

Paris, le 3 novembre 2004

**Euler Hermes : chiffre d'affaires consolidé stable
au 30 septembre 2004 pour l'activité d'assurance-crédit
et croissance confirmée sur ses nouveaux marchés**

- Le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes s'établit à 1 418,6 millions d'euros au 30 septembre 2004.
- L'assurance-crédit affiche une performance stable avec un chiffre d'affaires de 1 355,3 millions d'euros.
- La contribution de l'affacturage – qui sera vendu au Crédit Agricole – au chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en baisse.

La contribution de l'activité d'assurance-crédit au chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes est stable, bien que des facteurs exceptionnels aient impacté le chiffre d'affaires réalisé au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Les activités en Europe occidentale et sur les nouveaux marchés ont contribué de manière positive au développement commercial du Groupe.

L'assurance-crédit en Europe occidentale

Sur la zone euro (y compris les pays nordiques), Euler Hermes a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2004, comparé à la même période en 2003. Affaires nouvelles soutenues et relations client stables ont stimulé cette croissance.

Dans cinq régions (Belgique, France, Italie, Pays-Bas et pays nordiques), le chiffre d'affaires a progressé de 14 millions d'euros, conséquence d'un développement commercial qui s'est concrétisé par une production nouvelle et une fidélisation des clients accrues.

La stabilité du chiffre d'affaires global est en premier lieu due à une évolution du chiffre d'affaires du Royaume-Uni. Une baisse du volume de primes, déjà annoncée au premier semestre et principalement attribuable à l'arrêt volontaire d'une importante police, a impacté l'activité de ce pays.

Développement sur les nouveaux marchés

Le développement du Groupe sur de nouveaux marchés confirme sa croissance. Les pays dans lesquels le Groupe s'est récemment implanté dans le cadre de sa politique de développement international, ont enregistré une croissance de leur chiffre d'affaires *pro forma* de 21 millions d'euros. Les performances les plus significatives proviennent des pays d'Europe centrale et orientale. De plus, les sociétés dans le bassin méditerranéen aujourd'hui détenues majoritairement par Euler Hermès, affichent également une progression soutenue.

Affacturage

Le chiffre d'affaires d'Eurofactor a diminué de 8,6% à 63,3 millions d'euros, comparé à 69,3 millions d'euros à fin septembre 2003.

Comme indiqué dans le communiqué du 17 septembre 2004, Euler Hermes et le Crédit Agricole ont finalisé l'accord pour le rachat par le Crédit Agricole de la participation d'Euler Hermes dans Eurofactor.

Chiffre d'affaires par pays :

| En millions d'euros | 30 sept. 2004 | 30 sept. 2003 (1) | 30 sept 2003 pro forma (2) | Variation 2004/2003 | Variation 2004/2003pf |
|------------------------------------|------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------|--------------------------|
| Allemagne | 510,3 | 511,8 | 511,8 | -0,3% | - 0,3% |
| France | 267,3 | 261,3 | 261,3 | 2,3% | 2,3% |
| Italie | 154,5 | 152,7 | 152,7 | 1,2% | 1,2% |
| Royaume-Uni | 152,3 | 181,3 | 184,4 | -16,0% | -17,4% |
| Etats-Unis | 78,4 | 86,1 | 80,1 | -9,0% | - 3,0% |
| Belgique | 54,4 | 53,1 | 53,1 | 2,5% | 2,5% |
| Pays-Bas | 30,1 | 28,9 | 28,9 | 4,4% | 4,4% |
| Pays nordiques | 28,4 | 24,4 | 24,1 | 16,5% | 17,8% |
| Sous-total principaux pays | 1 275,7 | 1 299,5 | 1 297,1 | - 1,8% | - 1,6% |
| Sous-total nouveaux marchés | 79,6 | 59,2 | 58,9 | 34,4% | 35,2% |
| Assurance-crédit | 1 355,3 | 1 358,7 | 1 355,9 | - 0,2% | 0,0% |
| Eurofactor | 63,3 | 69,3 | 69,3 | - 8,6% | - 8,6% |
| Affacturage | 63,3 | 69,3 | 69,3 | - 8,6% | - 8,6% |
| Euler Hermes | 1 418,6 | 1 428,0 | 1 425,2 | - 0,7% | - 0,5% |

Note: (1) Chiffres historiques reclassés par zone géographique
 (2) Chiffres pro forma corrigés des effets de change, de classements consécutifs au projet d'harmonisation comptable du troisième trimestre 2003 au sein du Groupe et du périmètre de consolidation : le chiffre d'affaires consolidé réalisé par Euler Hermes est calculé avec les parités de change observées au 30 septembre 2004.

Euler Hermes est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution. Avec 5 400 salariés présents dans 36 pays, Euler Hermes détient 36% du marché mondial de l'assurance-crédit et offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients.

Filiale d'AGF, membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté au Premier Marché d'Euronext Paris. Le Groupe et ses principales filiales d'assurance-crédit sont notés A+ par Standard & Poor's.

Contacts :

Relations Investisseurs / Euler Hermes Groupe:

Benoît des Cressonnières: +33.1.40.70.50.31

benoit.descressonnieres@eulerhermes.com

Relations presse / Euler Hermes Groupe :

Daniëlle van den Steene : +33.1.40.70.54.31

danielle.vandensteene@eulerhermes.com

Euler Hermes Groupe:

1, rue Euler 75008 Paris – France- www.eulerhermes.com

Réserve :

Certains des énoncés contenus dans le présent document peuvent être de nature prospective et fondés sur les hypothèses et les points de vue actuels de la Direction de la Société. Ces énoncés impliquent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, qui peuvent causer des écarts importants entre les résultats, les performances ou les événements qui y sont invoqués, explicitement ou implicitement, et les résultats, les performances ou les événements réels. Une déclaration peut être de nature prospective ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. En plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de terme comme "peut", "va", "devrait", "s'attend à", "projette", "envisage", "anticipe", "évalue", "estime", "prévoit", "potentiel", ou "continue", ou par l'emploi de termes similaires. Les résultats, performances ou événements prospectifs peuvent s'écarter sensiblement des résultats réels en raison, notamment (i) de la conjoncture économique générale, et en particulier de la conjoncture économique prévalant dans les principaux domaines d'activités du groupe Allianz et sur les principaux marchés où intervient la Société, (ii) des performances de marchés financiers, y compris des marchés émergents, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) des taux de mortalité et de morbidité, (v) du taux de conservation des affaires, (vi) de l'évolution des taux d'intérêt, (vii) des taux de change, notamment du taux de change EUR/USD, (viii) de la concurrence, (ix) des changements des législations et des réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenants dans les politiques des Banques Centrales et/ou des Gouvernements étrangers (xi) des effets des acquisitions (par exemple de la Dresdner Bank AG) et de leur intégration et (xii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit sur le plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, et éventuellement de manière accrue, suite à des actes terroristes.

Les questions abordées dans le présent document peuvent en outre impliquer des risques et des incertitudes dont les sociétés du groupe Allianz sont régulièrement amenées à faire état dans les documents qu'elles soumettent à la Securities and Exchange Commission. Les sociétés du groupe Allianz ne sont pas obligées de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.