

**OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIÉE**  
**VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ**



**CONSEILLÉE PAR**



**INITIÉE PAR**



**INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTÉRISTIQUES,  
NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIÈRES ET COMPTABLES,  
D'EULER HERMES GROUP**



Le présent document relatif aux autres informations, notamment juridiques, financières et comptables, de la société Euler Hermes Group a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 11 janvier 2018 conformément à l'article 231-28 de son règlement général et à l'article 6 de son instruction n° 2006-07 relative aux offres publiques d'acquisition. Ce document a été établi sous la responsabilité d'Euler Hermes Group.

Le présent document complète la note d'information établie par la société Euler Hermes Group en réponse à l'offre publique d'achat simplifiée visant les actions de la société Euler Hermes Group initiée par la société Allianz SE et visée par l'AMF le 11 janvier 2018 sous le numéro 18-011, en application d'une décision de conformité en date du même jour.

Le présent document et la note en réponse sont disponibles sur le site Internet d'Euler Hermes Group ([www.fr.eulerhermes.com](http://www.fr.eulerhermes.com)) et sur le site Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). Ils sont tenus à la disposition du public sans frais au siège social d'Euler Hermes Group (1 place des Saisons, 92048 Paris-La Défense Cedex, France) et peuvent être obtenus sans frais par toute personne qui en fait la demande. Un communiqué sera diffusé conformément aux dispositions des articles 231-28 et 221-3 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, au plus tard la veille de l'ouverture de l'Offre (tel que ce terme est défini ci-après), afin d'informer le public des modalités de mise à disposition du présent document.

## TABLE DES MATIERES

<b>Préambule.....</b>	<b>1</b>
<b>1. Informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables, de la Société .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Communiqués de presse publiés par la Société depuis la publication du Rapport Financier Semestriel .....</b>	<b>3</b>
<b>3. Composition du Conseil de Surveillance et du Directoire de la Société.....</b>	<b>3</b>
<b>3.1 Composition du Conseil de Surveillance.....</b>	<b>3</b>
<b>3.2 Composition du Directoire .....</b>	<b>3</b>
<b>4. Principaux actionnaires de la Société.....</b>	<b>4</b>
<b>5. Facteurs de risque.....</b>	<b>4</b>
<b>6. Litiges et faits exceptionnels.....</b>	<b>5</b>
<b>7. Attestation de la personne responsable de l'information relative à la Société .....</b>	<b>5</b>
<b>Annexe .....</b>	<b>6</b>

## PREAMBULE

Il est rappelé qu'en application du Titre III du Livre II, et plus particulièrement des dispositions des articles 233-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** »), Allianz SE, société européenne de droit allemand dont le siège social est situé Königinstraße 28, 80802 Munich, Allemagne, immatriculée au registre du commerce du tribunal d'instance de Munich sous le numéro HRB 164232 (l'« **Initiateur** »), offre de manière irrévocable aux actionnaires d'Euler Hermes Group, société anonyme de droit français dont le siège social est situé 1 place des Saisons, 92048 Paris-La Défense Cedex, France, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 552 040 594 et dont les actions sont admises aux négociations sur le compartiment A du marché réglementé Euronext Paris sous le code ISIN FR 0004254035 (« **Euler Hermes** » ou la « **Société** »), d'acquérir la totalité de leurs actions de la Société au prix de 122 euros par action (l'« **Offre** »).

Conformément aux dispositions de l'article 231-13, I du règlement général de l'AMF, Rothschild Martin Maurel et Société Générale, agissant en qualité de banques présentatrices de l'Offre pour le compte de l'Initiateur, ont déposé l'Offre et le projet de note d'information auprès de l'AMF le 21 décembre 2017. Il est précisé que seule Société Générale garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre.

Conformément aux dispositions de l'article 231-26 du règlement général de l'AMF, la Société a déposé le projet de note en réponse auprès de l'AMF le 21 décembre 2017.

L'Offre a fait l'objet d'une décision de conformité de l'AMF emportant visa de la note d'information de l'Initiateur (la « **Note d'Information** ») et de la note en réponse de la Société (la « **Note en Réponse** ») le 11 janvier 2018.

Conformément à l'article 231-6 du règlement général de l'AMF, l'Offre porte sur la totalité des actions existantes de la Société non détenues par l'Initiateur (seul ou de concert, directement ou indirectement par l'intermédiaire des sociétés qu'il contrôle), à l'exception des actions auto-détenues par la Société<sup>1</sup> (que le Conseil de Surveillance a décidé, le 21 décembre 2017, de ne pas apporter à l'Offre), soit un nombre total maximal de 8.769.824 actions<sup>2</sup> représentant, à la date de dépôt du présent document, 20,57 % du capital et des droits de vote théoriques de la Société<sup>3</sup>.

L'Offre n'est soumise à aucune condition prévoyant la présentation d'un nombre minimum d'actions pour qu'elle ait une suite positive. Par ailleurs, l'Offre n'est pas soumise à une quelconque condition d'obtention d'une autorisation au titre du contrôle des concentrations ou en matière réglementaire.

L'Offre sera réalisée selon la procédure simplifiée prévue par les dispositions des articles 233-1 et suivants du règlement général de l'AMF. Elle sera ouverte pendant une période de vingt-deux jours de négociation.

---

<sup>1</sup> Au 31 décembre 2017, la Société détenait 619.189 de ses propres actions.

<sup>2</sup> En ce compris 800 actions de la Société détenues par la société Investitori SGR S.p.a. pour le compte de ses clients.

<sup>3</sup> Sur la base du nombre total d'actions et de droits de vote théoriques (*i.e.*, droits de vote calculés en tenant compte des droits de vote attachés aux actions auto-détenues, qui sont privées de droits de vote, conformément aux dispositions de l'article 223-11 du règlement général de l'AMF) de la Société au 31 décembre 2017, soit 42.641.635 actions et autant de droits de vote théoriques.

L'attention des actionnaires de la Société est attirée sur le fait qu'étant réalisée selon la procédure simplifiée, l'Offre ne sera pas ré-ouverte à la suite de la publication du résultat définitif de l'Offre.

Dans l'hypothèse où, à l'issue de l'Offre, les actionnaires n'ayant pas apporté leurs actions à l'Offre ne représenteraient pas plus de 5 % du capital ou des droits de vote de la Société, l'Initiateur a annoncé son intention de demander à l'AMF, dans un délai de trois mois à l'issue de la clôture de l'Offre, conformément aux dispositions des articles L. 433-4, III du Code monétaire et financier et 237-14 et suivants du règlement général de l'AMF, la mise en œuvre d'un retrait obligatoire afin de se voir transférer les actions de la Société non apportées à l'Offre en contrepartie d'une indemnité de 122 euros par action de la Société, égale au prix de l'Offre, nette de tous frais. Il est précisé que cette procédure de retrait obligatoire entraînerait la radiation des actions de la Société d'Euronext Paris.

Les restrictions relatives à la participation à l'Offre et les documents relatifs à celle-ci (en ce compris le présent document) sont décrites en détails à la section 2.7 de la Note d'Information.

## **1. INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES, NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIERES ET COMPTABLES, DE LA SOCIETE**

Les informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables, de la Société figurent dans (i) le document de référence de la Société déposé auprès de l'AMF le 20 avril 2017 sous le numéro D. 17-0402 (le « **Document de Référence** ») et (ii) le rapport financier semestriel publié par la Société le 26 septembre 2017 (le « **Rapport Financier Semestriel** »), sous réserve des mises à jour figurant dans le présent document.

Les informations figurant dans le Document de Référence ont fait l'objet d'une attestation du Président du Directoire, M. Wilfried Verstraete (page 296 du Document de Référence), à la date du dépôt dudit document et ont donné lieu à l'établissement d'une lettre de fin de travaux des commissaires aux comptes de la Société. Les informations figurant dans le Rapport Financier Semestriel ont fait l'objet d'une attestation du Président du Directoire, M. Wilfried Verstraete (page 41 du Rapport Financier Semestriel), à la date de publication dudit rapport.

Le Document de Référence et le Rapport Financier Semestriel sont disponibles sur le site Internet de la Société ([www.fr.eulerhermes.com](http://www.fr.eulerhermes.com)) ; le Document de Référence est également disponible sur le site Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). Le Document de Référence et le Rapport Financier Semestriel sont tenus à la disposition du public sans frais au siège social de la Société (1 place des Saisons, 92048 Paris-La Défense Cedex, France) et peuvent être obtenus sans frais par toute personne qui en fait la demande.

Il est rappelé que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société s'est tenue le 24 mai 2017. Les documents et informations relatifs à cette assemblée générale sont disponibles sur le site Internet de la Société ([www.fr.eulerhermes.com](http://www.fr.eulerhermes.com)).

Le présent document incorpore par référence le Document de Référence et le Rapport Financier Semestriel.

Les éléments significatifs du Document de Référence et du Rapport Financier Semestriel sont mis à jour par (i) les communiqués de presse publiés par la Société depuis la publication du Rapport Financier Semestriel et reproduits dans le présent document, (ii) les informations figurant dans la Note en Réponse et (iii) les informations figurant dans le présent document.

## 2. COMMUNIQUES DE PRESSE PUBLIES PAR LA SOCIETE DEPUIS LA PUBLICATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Les communiqués de presse de la Société sont disponibles sur le site Internet de la Société ([www.fr.eulerhermes.com](http://www.fr.eulerhermes.com)). La Société a notamment publié les communiqués de presse reproduits en annexe depuis la publication du Rapport Financier Semestriel.

## 3. COMPOSITION DU CONSEIL DE SURVEILLANCE ET DU DIRECTOIRE DE LA SOCIETE

### 3.1 Composition du Conseil de Surveillance

A la date du présent document, le Conseil de Surveillance est composé de la façon suivante :

Identité	Age	Nationalité	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat en cours
M. Axel Theis Président	59 ans	Allemande	27 mai 2015	Assemblée Générale 2017
Mme Brigitte Bovermann Vice-Présidente	61 ans	Allemande	21 mai 2010	Assemblée Générale 2018
Mme Ümit Boyner*	54 ans	Turque	23 octobre 2013	Assemblée Générale 2019
M. Philippe Carli*	57 ans	Française	15 mai 2009	Assemblée Générale 2018
M. Nicolas Dufourcq*	54 ans	Française	21 mai 2010	Assemblée Générale 2019
M. Ramon Fernandez*	50 ans	Française	26 mai 2016	Assemblée Générale 2019
Mme Maria Garaña*	49 ans	Espagnole	27 mai 2015	Assemblée Générale 2018
Mme Marita Kraemer	54 ans	Allemande	25 mai 2016	Assemblée Générale 2018
M. Thomas-Bernd Quaas*	65 ans	Allemande	21 mai 2010	Assemblée Générale 2019
M. Jacques Richier	62 ans	Française	21 mai 2010	Assemblée Générale 2019

\* Membres indépendants.

### 3.2 Composition du Directoire

A la date du présent document, le Directoire est composé de la façon suivante :

- M. Wilfried Verstraete, Président du Directoire ;
- M. Frédéric Bizière ;
- Mme Clarisse Kopff ;
- M. Paul Overeem ;
- M. Michele Pignotti ;
- M. Ludovic Sénécaut.

#### 4. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE

A la date du dépôt du présent document, le capital social de la Société, d'un montant de 13.645.323,20 euros, est divisé en 42.641.635 actions de 0,31 euro chacune, toutes entièrement libérées et de même catégorie.

A la date du dépôt du présent document et à la connaissance de la Société, la répartition du capital et des droits de vote de la Société<sup>4</sup> est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote théoriques	% de droits de vote théoriques
Allianz France <sup>5</sup>	26.864.230	63,00 %	26.864.230	63,00 %
Allianz SE <sup>6</sup>	6.388.392	14,98 %	6.388.392	14,98 %
Investitori SGR S.p.a. <sup>7</sup>	800	Non significatif	800	Non significatif
<b>Total Initiateur</b>	<b>33.253.422</b>	<b>77,98 %</b>	<b>33.253.422</b>	<b>77,98 %</b>
Actions auto-détenues	619.189	1,45 %	619.189	1,45 %
Autres	8.769.024	20,56 %	8.769.024	20,56 %
<b>TOTAL</b>	<b>42.641.635</b>	<b>100 %</b>	<b>42.641.635</b>	<b>100 %</b>

Les franchissements de seuils déclarés à la Société entre le 1<sup>er</sup> janvier 2017 et la date de la Note en Réponse sont décrits à la section 7.3 de la Note en Réponse.

A la date du dépôt du présent document, il n'existe aucun autre titre de capital ou instrument financier ou droit pouvant donner accès, immédiatement ou à terme, au capital social ou aux droits de vote de la Société autres que les RSU décrits à la section 7.1 de la Note en Réponse.

#### 5. FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque relatifs à la Société sont décrits dans le Document de Référence.

<sup>4</sup> Sur la base de la déclaration de franchissement de seuils d'Allianz Argos 14 GmbH et d'Allianz SE en date du 27 décembre 2017 et de la déclaration du nombre total d'actions et de droits de vote de la Société au 31 décembre 2017.

<sup>5</sup> Allianz France est détenue à 99,99 % par Allianz Holding France SAS, elle-même indirectement détenue à 100 % par Allianz SE par l'intermédiaire d'Allianz Europe B.V. (voir section 1.1.2 de la Note d'Information).

<sup>6</sup> En application d'un contrat d'acquisition conclu entre Allianz Argos 14 GmbH et Allianz SE en date du 19 décembre 2017, Allianz SE a acquis le 22 décembre 2017 les 4.837.536 actions de la Société détenues par Allianz Argos 14 GmbH au prix de 122 euros par action.

<sup>7</sup> Investitori SGR S.p.a. est indirectement détenue à 100 % par Allianz SE par l'intermédiaire d'Allianz Europe B.V. et d'Allianz S.p.a. (voir section 1.1.2 de la Note d'Information).

La Société n'a pas connaissance, à la date du dépôt présent document, d'autres risques financiers ou opérationnels significatifs concernant la Société. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la liste des risques présentés dans le Document de Référence n'est pas exhaustive et que d'autres risques, inconnus à la date du présent document et qui sont susceptibles d'avoir un effet défavorable sur la Société, son activité, ses résultats ou le cours de ses actions, peuvent exister.

## **6. LITIGES ET FAITS EXCEPTIONNELS**

A la connaissance de la Société, à la date du dépôt du présent document, il n'existe ni procédure gouvernementale, judiciaire ou arbitrale qui est pendante ou dont la Société est menacée, ni fait exceptionnel, autres que ceux mentionnés dans le présent document, le Document de Référence et le Rapport Financier Semestriel et le dépôt de l'Offre et les opérations qui y sont liées, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société ou du groupe Euler Hermes.

## **7. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE**

*« J'atteste que le présent document, qui a été déposé le 11 janvier 2018 auprès de l'Autorité des marchés financiers, et qui sera diffusé au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'article 6 de l'instruction n° 2006-07 de l'Autorité des marchés financiers, dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par Allianz SE et visant les actions d'Euler Hermes Group.*

*Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »*

Le 11 janvier 2018

**M. Wilfried Verstraete**  
Président du Directoire

**ANNEXE**  
**COMMUNIQUE DE PRESSE PUBLIES PAR LA SOCIETE**  
**DEPUIS LA PUBLICATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

## **Euler Hermes Rating déploie son nouveau service de notation des PME et ETI en France**

- Euler Hermes Rating GmbH, filiale d'Euler Hermes, lance **TRIBRating**, service de notation destiné aux petites et moyennes entreprises et entreprises de taille intermédiaire dont le chiffre d'affaires est compris entre 10 et 500 millions d'euros
- Le service **TRIBRating** permet aux entreprises d'obtenir une notation de crédit se déclinant sur l'ensemble du spectre de l'échelle de notation universelle, de « AAA » à « D »
- Près d'un quart des 42 000 sociétés ayant servi d'échantillon obtiendrait un score au moins équivalent à BBB pour la composante « profil financier »
- Grâce à cette notation, les PME et ETI pourront accéder à une plus grande variété de sources de financement

**PARIS - 6 NOVEMBRE 2017** - Euler Hermes, leader mondial de l'assurance-crédit, a annoncé aujourd'hui le lancement en France de **TRIBRating**, nouveau service de notation spécifiquement destiné aux PME et sociétés de moyenne capitalisation ou entreprises de taille intermédiaire (ETI).

Fruit d'une collaboration entre Euler Hermes et Moody's Investors Service amorcée fin 2016, **TRIBRating** est aujourd'hui lancé en France, marquant une nouvelle étape du déploiement de ce service à travers l'Europe, après son lancement en Allemagne en Juin 2017. Le service **TRIBRating** a vocation à permettre aux petites et moyennes entreprises dont le chiffre d'affaires est compris entre 10 et 500 millions d'obtenir en toute transparence une notation de crédit comparable d'un pays à l'autre et se déclinant sur l'ensemble du spectre de l'échelle de notation universelle (de « AAA » à « D »).

**Ralf Garrn, PDG d'Euler Hermes Rating**, précise : « ***TRIBRating** est un nouveau service à forte valeur ajoutée sur lequel vont pouvoir s'appuyer les différents acteurs du financement des PME et ETI. Ce nouveau service propose une analyse robuste de la qualité de crédit des PME et ETI grâce à une méthodologie précise, transparente et développée sur mesure pour le profil particulier de ce segment de marché.*

*La comparabilité à l'échelle internationale de notations de crédit et l'expression d'une opinion indépendante qu'elles reflètent peuvent permettre aux petites et moyennes entreprises d'accéder à une plus grande variété de sources de financement. Pour les investisseurs, ce service assure davantage de transparence quant au risque de crédit associé aux PME et ETI européennes. Les petites sociétés cherchant à se développer sur leur marché national ou à l'export disposent désormais des moyens de se distinguer de leurs concurrents en termes de risque de crédit, grâce à une qualité d'évaluation jusqu'ici typiquement réservée aux grandes entreprises. »*

Une étude réalisée par Euler Hermes Rating révèle que près d'un quart des 42 000 sociétés ayant servi d'échantillon pour l'élaboration de la version française de la méthodologie **TRIBRating** obtiendrait un score au moins équivalent à BBB pour la composante « profil financier » de la grille de notation (« scorecard ») intégrée à la méthodologie.

La méthodologie **TRIBRating** publiée ce jour a été développée en collaboration avec Moody's Investors Service, agence de notation de renommée internationale, dotée d'une forte expertise dans le développement de méthodologies de notation applicables à une variété de secteurs. S'appuyant sur la connaissance approfondie du risque crédit et des secteurs d'activité d'Euler Hermes, **TRIBRating** permet d'identifier, d'analyser et de surveiller l'évolution des profils de crédit spécifiques des PME et ETI.

« ***TRIBRating** marque une évolution importante dans la mise à disposition des acteurs de marché d'une plus grande transparence quant aux composantes du risque crédit des PME et ETI, et leur expression sous une forme à la fois mondialement cohérente et comparable* », souligne **Wilfrid**

**Xoual, Senior Vice President chez Moody's France SAS.** « C'est une solution que les opérateurs de marché attendaient depuis longtemps et Moody's se réjouit de s'associer à Euler Hermes dans cette initiative ».

Fondée en 2001 à Hambourg, Euler Hermes Rating GmbH, spécialiste indépendant de l'analyse de crédit des PME et ETI, a été la première agence de notation à avoir fait l'objet d'une procédure d'enregistrement dans l'Union Européenne en vertu du règlement européen sur les agences de notation de crédit.

## Contacts media :

### Euler Hermes Deutschland

Stefanie Waldeck +49 (0) 40 8834 1033  
[stefanie.waldeck@eulerhermes.com](mailto:stefanie.waldeck@eulerhermes.com)

### Euler Hermes Group

Jean-Baptiste Mounier +33 (0)1 84 11 51 14  
[jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com](mailto:jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com)

### Moody's

Amira Adjal +44 (0) 20 7772 5647  
[amira.adjal@moodys.com](mailto:amira.adjal@moodys.com)

### Publicis Consultants

Romain Sulpice +33 (0)1 44 82 46 21  
[romain.sulpice@mslfrance.com](mailto:romain.sulpice@mslfrance.com)

N°1 de l'assurance-crédit en France, **Euler Hermes France**, filiale du groupe Euler Hermes, contribue au développement rentable des entreprises en garantissant leur poste client.

**Euler Hermes** est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PIB global. Basée à Paris, la société est présente dans plus de 50 pays avec plus de 5 800 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le groupe est noté AA par Standard & Poor's et Aa3 par Moody's. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2016 et garantissait pour 883 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2016. Plus d'information: [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com), [LinkedIn](#) ou Twitter [@eulerhermesFR](#).

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. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes 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 Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (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 de législations et de réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenant dans les politiques des banques centrales et/ou des gouvernements étrangers, (xi) des effets des acquisitions et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes. La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.

Paris, le 7 novembre 2017

## 3ème trimestre 2017 : Euler Hermes annonce le retour de la croissance et un résultat net solide

- **Chiffre d'affaires** en hausse de 3,2% sur le trimestre et de 0,3% sur les neuf premiers mois de l'année à taux de change et périmètre constants
- **Ratio combiné net** en amélioration à 78,9% à fin septembre
- **Résultat opérationnel courant** à 312,3 millions d'euros à fin septembre, en hausse de 6,3% comparativement à l'année dernière
- **Résultat net** à 228,1 millions d'euros, en hausse de 0,9%

*Ce troisième trimestre marque la reprise de la croissance de notre chiffre d'affaires. Notre activité traditionnelle d'assurance-crédit croît à nouveau dans les principaux pays européens, et nos lignes de produits spécifiques, comme la caution, affichent une belle progression. Euler Hermes est confiant dans ses perspectives commerciales, en particulier aux Etats-Unis où notre filiale a récemment reçu l'agrément « T-listing » qui lui permet d'élargir son offre à la caution, et en Europe où nous renforçons progressivement notre gamme de produits et services en ligne. Notre politique de souscription des risques nous permet d'accompagner ces développements tout en maintenant le ratio de sinistralité en dessous de 52%. En parallèle, le Groupe accélère sa transformation digitale et améliore ses processus pour les rendre plus simples et plus efficaces. Les plans de productivité mis en œuvre l'année dernière commencent à porter leurs fruits. Par conséquent, le ratio combiné net s'établit à 78,9% à fin septembre 2017, en baisse par rapport à l'année dernière, et permet ainsi au Groupe d'afficher un résultat net solide.*

**Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes**

## CHIFFRES CLES

<i>Éléments du compte de résultat</i>	<b>30 sept. 2017</b>	<b>30 sept. 2016</b>	<b>Variation vs.</b>	
<i>En millions d'euros</i>		(publié)	<b>30 sept. 2016</b>	
Primes brutes acquises	1 628,1	1 627,8	0,3	0,0%
Prestations de services	300,7	301,7	-1,0	-0,3%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 928,8</b>	<b>1 929,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0%</b>
Résultat technique net	236,7	226,6	10,1	4,5%
Produits financiers nets de charges	75,6	67,2	8,4	12,5%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>312,3</b>	<b>293,8</b>	<b>18,5</b>	<b>6,3%</b>
Autres produits & charges opérationnels	-16,8	-2,3	-14,5	na
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>295,5</b>	<b>291,5</b>	<b>4,0</b>	<b>1,4%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>228,1</b>	<b>225,9</b>	<b>2,1</b>	<b>0,9%</b>
Ratio des sinistres net	51,8%	52,7%	-0,9 pt	
Ratio des coûts net	27,1%	27,0%	0,1 pt	
Ratio combiné net	78,9%	79,7%	-0,8 pt	

<i>Éléments du bilan</i>	<b>30 sept. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>	<b>Variation vs.</b>	
<i>En millions d'euros</i>		(publié)	<b>31 déc. 2016</b>	
<b>Total de l'actif consolidé</b>	<b>6 548,8</b>	<b>6 505,9</b>	<b>42,9</b>	<b>0,7%</b>
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>2 618,8</b>	<b>2 622,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>254,5</b>	<b>252,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9%</b>

## 1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaire s'élève à 1 929 millions d'euros à fin septembre et reste stable par rapport aux données publiées l'année dernière. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,3% : les primes acquises augmentent de 0,6% alors que les prestations de services diminuent de 1,5%.

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30 sept.</b>	<b>30 sept.</b>	<b>Variation %</b>	<b>30 sept.</b>	<b>Variation %</b>
<i>En millions d'euros</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>		<b>2016</b>	
		(publié)		(1)	(1)
<b>Régions</b>					
Allemagne-Autriche-Suisse	526,1	529,4	-0,6%	532,4	-1,2%
France	311,3	304,3	2,3%	305,2	2,0%
Europe du Nord	408,3	399,9	2,1%	393,5	3,8%
Pays méditerranéens et Afrique	251,2	263,7	-4,7%	263,3	-4,6%
Amérique	256,2	250,4	2,3%	252,8	1,3%
Asie Pacifique	105,7	109,2	-3,3%	109,1	-3,1%
Entités non consolidées en acceptation + autres (2)	70,0	72,6	-3,6%	67,5	3,7%
<b>Euler Hermes</b>	<b>1 928,8</b>	<b>1 929,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>1 923,8</b>	<b>0,3%</b>

Contribution région : après éliminations intra régions & avant éliminations inter régions

(1) A taux de change constants et proforma : l'activité Garantie à l'Export acquise auprès de PricewaterhouseCoopers est consolidée à partir de juillet 2017; de plus un nouveau modèle de gestion des activités recouvrement a été mis en place au 1er janvier 2017, impactant les flux intragroupes entre les régions (pas d'impact sur le solde groupe consolidé). Les données publiées en 2016 ont été retraitées en conséquence.

(2) Entités groupe + éliminations inter-régions

La tendance commerciale observée depuis juin se confirme sur ce troisième trimestre : l'Europe renoue progressivement avec la croissance (+0,6% comparé à l'année dernière à périmètre et taux de change constants), et plus particulièrement la France et l'Europe du Nord ; l'Italie redémarre après des résultats décevants au premier semestre. En Asie et dans les pays du Golfe, l'activité reste ralentie du fait de la politique de réduction des risques menée depuis l'année dernière.

Les prestations de service sont positivement impactées par la reprise depuis juillet 2017 de la gestion des garanties publiques allemandes accordées en soutien à l'exportation jusqu'à présent opérée par PricewaterhouseCoopers. A périmètre et taux de change constants, les prestations de service diminuent de 1,5% par rapport à l'année dernière, du fait de la baisse des revenus de recouvrement, conséquence naturelle de l'environnement des sinistres, qui restent à un niveau bas.

## 2. Résultat opérationnel

Le ratio combiné net s'élève à 78,9%, en amélioration de 0,8 point par rapport à l'année dernière grâce à la baisse de la sinistralité.

Le ratio de sinistres net s'établit à 51,8% à fin septembre, en amélioration de 0,9 point comparativement à l'année dernière. La fréquence des sinistres en Europe reste faible et les ratios de sinistres dans la plupart des pays émergents s'améliorent.

Le ratio de coûts net s'élève à 27,1%, en ligne avec l'année dernière. Les plans de productivité annoncés l'année dernière en Allemagne, en France et dans les entités de la holding commencent à générer les

économies attendues, permettant ainsi au Groupe de continuer à investir dans le digital et dans les nouveaux produits.

Les produits financiers nets de charges s'élèvent à 75,6 millions d'euros, en hausse de 8,4 millions d'euros en raison principalement du résultat de change positif.

**Par conséquent, le résultat opérationnel courant atteint 312,3 millions d'euros, en hausse de 6,3% par rapport à l'année dernière.**

De nouvelles initiatives d'optimisation des coûts sont en cours. L'accent est mis sur la centralisation des activités de back office (projet Alchemy en Europe du Nord) et des procédures comptables (One-Finance) dans un centre de services partagés déjà existant. Les coûts de restructurations liés à ces deux projets ont été comptabilisés à fin septembre 2017 pour un total de 15 millions d'euros.

Après prise en compte des éléments non courants, le résultat opérationnel ressort à 295,5 millions d'euros, à comparer à 291,5 millions d'euros sur la même période l'année dernière.

### 3. Résultat net

A fin septembre, le résultat net s'élève à 228,1 millions d'euros, en hausse de 0,9% par rapport à l'année dernière.

### 4. Evénements postérieurs

Le Conseil Constitutionnel, dans sa décision du 6 octobre 2017, a invalidé le principe de la contribution de 3% sur les dividendes distribués, ce qui impliquerait un remboursement par le fisc des montants indûment perçus. Il est par ailleurs déjà acquis que des mesures exceptionnelles vont être prises par le Gouvernement afin de compenser l'impact sur le budget de l'Etat de la décision du Conseil Constitutionnel. Etant donné l'insuffisance d'information précise à ce jour, Euler Hermes n'a pas tenu compte de ces événements dans son arrêté des comptes du Groupe à fin septembre 2017. L'impact, qui devrait être comptabilisé sur le quatrième trimestre, conduirait à une hausse du résultat net annuel 2017 d'au moins 5%.

### 5. Ratio de solvabilité

Le ratio économique de Solvabilité II publié fin juin 2017 atteignait 165%. Le Groupe communiquera sa marge de solvabilité II lors de la publication des comptes de décembre 2017.

## Résultats pour le troisième trimestre 2017

Éléments du compte de résultat En millions d'euros	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	Données publiées			Variation vs. T3 2016	
					T3 2016	T2 2016	T1 2016		
Primes brutes acquises	539,3	533,9	554,8	542,4	530,7	540,4	556,7	8,6	1,6%
Prestations de services	103,5	95,4	101,8	98,0	97,7	100,4	103,6	5,8	5,9%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>642,8</b>	<b>629,4</b>	<b>656,6</b>	<b>640,4</b>	<b>628,5</b>	<b>640,8</b>	<b>660,3</b>	<b>14,3</b>	<b>2,3%</b>
Résultat technique net	76,0	76,5	84,2	74,9	74,6	73,9	78,1	1,4	1,9%
Produits financiers nets de charges	22,2	28,4	25,0	8,1	17,9	23,6	25,7	4,3	24,0%
Résultat opérationnel courant	98,2	104,9	109,2	83,0	92,5	97,5	103,8	5,7	6,2%
Autres produits & charges opérationnels	-15,4	-1,1	-0,3	-1,2	-20,1	-5,5	23,3	4,7	-23,3%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>82,8</b>	<b>103,8</b>	<b>108,9</b>	<b>81,8</b>	<b>72,4</b>	<b>92,0</b>	<b>127,2</b>	<b>10,4</b>	<b>14,3%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>64,3</b>	<b>75,6</b>	<b>88,2</b>	<b>61,0</b>	<b>55,9</b>	<b>68,8</b>	<b>101,2</b>	<b>8,4</b>	<b>15,0%</b>
Ratio des sinistres net	51,9%	50,7%	52,8%	50,9%	51,5%	52,6%	53,9%	0,4	pt
Ratio des coûts net	27,2%	28,6%	25,6%	29,3%	28,0%	27,7%	25,4%	-0,8	pt
Ratio combiné net	79,1%	79,3%	78,4%	80,1%	79,5%	80,3%	79,3%	-0,4	pt

### Perspectives

Euler Hermes a revu à la hausse ses perspectives de croissance de l'économie mondiale pour l'année 2017, à +3,0%.

Dans ce contexte favorable, Euler Hermes publie des revenus solides pour ce troisième trimestre avec une hausse de 3,2% du chiffre d'affaires par rapport au troisième trimestre 2016. Nous anticipons une reprise de l'activité traditionnelle d'assurance-crédit et un développement soutenu de nos nouvelles lignes de produits dans les mois à venir, qui devraient permettre à Euler Hermes d'accroître son chiffre d'affaires en 2018.

La tendance baissière de l'environnement des sinistres se confirme trimestre après trimestre, et ce dans toutes les régions. En conséquence, le ratio combiné net devrait rester inférieur à 80% à la fin de l'année.

Euler Hermes s'est engagé dans diverses initiatives. Après les plans de productivité annoncés l'année dernière et qui sont en cours de réalisation, l'entreprise se tourne maintenant vers l'extension de son centre de services partagés déjà existant, et vers l'optimisation de ses processus comptables et financiers. Ces efforts de réduction des coûts permettront à Euler Hermes de financer sa transformation digitale.

## Glossaire

**Ratio combiné** : somme du ratio de coût et du ratio des sinistres.

**Ratio de coûts** : les frais d'acquisition de contrat, les charges administratives et la marge dégagée sur les services en proportion des primes acquises. La marge dégagée sur les services correspond aux revenus des services minorés des autres revenus et charges d'exploitation ordinaires. Peut être exprimé en « termes bruts », c'est-à-dire avant réassurance, ou en « termes nets », en incluant la commission de réassurance.

**Ratio de sinistres** : coûts des sinistres de toutes les années rattachées en proportion des primes acquises. Peut être exprimé en « termes bruts », c'est-à-dire avant réassurance, ou en « termes nets », en incluant la part cédée aux réassureurs.

#

#

#

Toutes les informations financières et réglementaires d'Euler Hermes sont disponibles sur le site <http://www.eulerhermes.com/finance/>

Vous y trouverez ce communiqué de presse, les états financiers consolidés et la présentation des résultats annuels aux analystes.

Le Directoire d'Euler Hermes (ELE.PA), le leader mondial de l'assurance-crédit, du recouvrement, des cautions et des garanties, a présenté le 7 novembre 2017 ses résultats consolidés au 30 septembre 2017 au Conseil de Surveillance de la société. Les comptes ont été revus par le Comité d'Audit.

## CONTACTS

Euler Hermes Group Finance Director and  
Investor Relations

Etienne Defraigne +33 (0)1 84 11 39 19  
[etienne.defraigne@eulerhermes.com](mailto:etienne.defraigne@eulerhermes.com)

Euler Hermes Group Media Relations  
Jean-Baptiste Mounier +33 7 89 20 34 97  
[jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com](mailto:jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com)

Publicis Consultants  
Romain Sulpice +33 6 64 04 46 84  
[romain.sulpice@consultants.publicis.fr](mailto:romain.sulpice@consultants.publicis.fr)

**Euler Hermes** est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PNB global. Basée à Paris, la société est présente dans plus de 50 pays avec plus de 5.800 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le Groupe est noté AA- par Standard & Poor's. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2016 et garantissait pour 883 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2016.

Plus d'information: [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com), [LinkedIn](#) or Twitter [@eulerhermes](#).

**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. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes 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 Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (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 de législations et de 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 et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes.

La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.

*Ne pas diffuser aux Etats-Unis, au Canada, au Japon, en Australie, en Afrique du Sud, ou en Italie  
Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres*

## **Projet d'offre publique d'achat simplifiée visant les actions Euler Hermes**

**PARIS – LE 27 NOVEMBRE 2017** – Le Conseil de Surveillance de Euler Hermes s'est réuni le 26 novembre 2017 pour prendre connaissance du projet d'offre publique d'achat simplifiée (« l'Offre ») qu'Allianz, l'actionnaire de contrôle, a l'intention de déposer au prix de 122 euros par action Euler Hermes.

Lors de sa séance, le Conseil de Surveillance a accueilli favorablement le principe d'une telle offre, étant entendu qu'il a d'ores et déjà été relevé que :

- le prix proposé par Allianz offrirait une liquidité aux actionnaires minoritaires à des conditions faisant ressortir une prime de 20,7 % par rapport au dernier cours de Euler Hermes<sup>1</sup>, et de 22,9%, 22,2% % et 30,8% par rapport à la moyenne des trois, six et douze derniers mois<sup>2</sup> et se situe au-delà des objectifs de cours des analystes suivant la société.
- des actionnaires détenant ensemble 11,34 % du capital et des droits de vote d'Euler Hermes ont conclu des contrats de cession de leurs actions à Allianz au même prix de 122 euros par action Euler Hermes.
- l'Offre n'aurait pas d'incidence sur la composition du Conseil de Surveillance d'Euler Hermes, ni sur la stratégie de l'entreprise et son modèle opérationnel en dehors du cours normal de son activité.

Le Conseil de Surveillance a décidé à l'unanimité de ses membres indépendants de désigner Finexsi, représenté par Olivier Péronnet, en qualité d'expert indépendant chargé d'établir un rapport sur les conditions financières du projet d'Offre et le cas échéant du retrait obligatoire en application des articles 261-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

Par ailleurs, le Conseil de Surveillance a également décidé de constituer un comité ad hoc constitué de trois membres indépendants du Conseil de Surveillance. La mission de ce comité consistera à assurer le suivi de la mission de l'expert indépendant et à émettre une recommandation sur le projet d'Offre au Conseil de Surveillance.

Comme prévu par la réglementation, le Conseil de Surveillance se réunira à nouveau pour émettre un avis motivé sur le projet d'Offre après avoir pris connaissance du rapport de l'expert indépendant et de la recommandation du comité ad hoc, cet avis pouvant intervenir dans les derniers jours de décembre 2017.

Euler Hermes tiendra une conférence téléphonique pour les analystes au sujet de l'Offre aujourd'hui à 10h (heure de Paris).

---

<sup>1</sup> Cours de clôture d' Euler Hermes le 24 novembre 2017.

<sup>2</sup> Prime sur les moyennes des cours pondérés par les volumes d'Euler Hermes.



**Avertissement :**

*Ce communiqué de presse ne constitue pas une offre d'acquiescer des titres. L'offre ne sera réalisée que conformément à la documentation d'offre qui contiendra les termes et conditions complets de l'offre. La documentation d'offre sera soumise à l'examen de l'AMF et l'offre ne sera ouverte qu'après obtention de la décision de conformité de l'AMF. Toute décision relative à l'offre doit se fonder exclusivement sur l'information contenue dans la documentation d'offre.*

*Le présent communiqué a été préparé à des fins d'information uniquement. La diffusion de ce communiqué, l'offre et son acceptation peuvent faire l'objet d'une réglementation spécifique ou de restrictions dans certains pays. L'offre ne s'adresse pas aux personnes soumises à de telles restrictions, ni directement, ni indirectement, et n'est pas susceptible de faire l'objet d'une quelconque acceptation depuis un pays où l'offre ferait l'objet de telles restrictions. En conséquence, les personnes en possession du présent communiqué sont tenues de se renseigner sur les restrictions locales éventuellement applicables et de s'y conformer.*

*Euler Hermes décline toute responsabilité quant à une éventuelle violation de ces restrictions par qui que ce soit.*

**Contacts media :**

**Euler Hermes Group**

Jean-Baptiste Mounier +33 (0)1 84 11 51 14  
[jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com](mailto:jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com)

**Publicis Consultants**

Romain Sulpice +33 (0)1 44 82 46 21  
[romain.sulpice@mslfrance.com](mailto:romain.sulpice@mslfrance.com)

**Euler Hermes** est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PIB global. Basée à Paris, la société est présente dans plus de 50 pays avec plus de 5 800 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le groupe est noté AA- par Standard & Poor's et Dagong Europe. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2016 et garantissait pour 883 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2016. Plus d'information: [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com), [LinkedIn](#) ou Twitter [@eulerhermesFR](#).

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. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes 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 Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (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 de législations et de réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenant dans les politiques des banques centrales et/ou des gouvernements étrangers, (xi) des effets des acquisitions et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes. La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.

# STANDARD & POOR'S AMÉLIORE LE RATING D'EULER HERMES D'AA- À AA

05.12.2017

*Suite à la récente annonce d'Allianz, faisant part de son intention de lancer une offre publique d'achat simplifiée sur les actions d'Euler Hermes qu'il ne détient pas encore, afin de faire d'Euler Hermes une filiale du groupe Allianz à 100%, Standard & Poor's a requalifié l'importance de 3 sociétés opérationnelles d'Euler Hermes pour le groupe Allianz, de « stratégiquement important » à « essentiel ».*

En conséquence, et avec prise d'effet au 1er décembre 2017, **le rating S&P d'Euler Hermes est passé de AA- à AA**, avec perspective stable. Cette perspective stable reflète la situation du groupe Allianz. Dans son communiqué de presse, S&P partage sa confiance dans les solides perspectives de croissance d'Euler Hermes, et sa vision d'un rôle plus important d'Euler Hermes au sein du groupe Allianz.

Selon S&P, ce rachat des parts d'actionnaires minoritaires démontre la détermination d'Allianz d'incorporer plus en profondeur l'activité d'Euler Hermes dans sa stratégie générale

Euler Hermes voit en cette amélioration du rating S&P une preuve de l'impact positif de sa stratégie et de son engagement continu pour atteindre l'excellence sur le marché, ainsi qu'une reconnaissance de sa contribution à la stratégie du groupe Allianz.

Côté métier, **l'amélioration du rating d'Euler Hermes aura notamment un impact sur l'activité caution**. Le passage de AA- à AA devrait rassurer les donneurs d'ordres sur la solidité financière d'Euler Hermes et donc sur sa capacité à indemniser le bénéficiaire le cas échéant. Par ailleurs, en cas de partage de risque avec une banque lors d'une opération de caution, celle-ci pourra optimiser l'allocation de sa capacité en substituant la notation Euler Hermes (AA) à sa notation Corporate.



## Euler Hermes remporte le trophée C&B « Innovation Digitale »

**PARIS - 6 DECEMBRE 2017** - A l'occasion de la 10<sup>ème</sup> édition des [Trophées C&B](#)<sup>1</sup>, organisée à l'initiative du Club ORAS (Observatoire Rémunérations et Avantages Sociaux), le trophée « Innovation Digitale » a été remis à [Euler Hermes](#). Le leader mondial de l'assurance-crédit se voit récompensé pour son opération d'envergure de refonte de dispositifs d'épargne salariale menée à l'été 2017.

Euler Hermes propose une offre complète de dispositifs d'épargne salariale et retraite (PEE, PERCO, PERE, plan d'actionnariat) à l'ensemble de ses salariés basés en France. Jusqu'à présent, ces quatre dispositifs étaient gérés par plusieurs partenaires. Pour plus de transparence et de fluidité, Euler Hermes a travaillé sur une refonte de ses dispositifs, désormais rassemblés sur une plateforme unique monitorée par Amundi.

« A travers ce projet, notre objectif était triple. Tout d'abord, moderniser et valoriser notre politique de rémunérations et d'avantages sociaux. Ensuite, mettre en place une solution simple d'utilisation et de compréhension des dispositifs d'épargne salariale et de retraite. Enfin, optimiser les services et la performance de ces mécanismes. Nos collaborateurs ont maintenant accès à l'ensemble de leurs dispositifs sur un site unique où ils peuvent s'informer, consulter et gérer leurs avoirs de manière ergonomique, homogène et incitative », explique Dominique Bricks, DRH d'Euler Hermes France et Corporate.

### Contacts media :

#### Euler Hermes France

Maxime Demory +33 (0)1 84 11 35 43  
[maxime.demory@eulerhermes.com](mailto:maxime.demory@eulerhermes.com)

#### Publicis Consultants

Romain Sulpice +33 (0)1 44 82 46 21  
[romain.sulpice@mslfrance.com](mailto:romain.sulpice@mslfrance.com)

#### Euler Hermes Group

Jean-Baptiste Mounier +33 (0)1 84 11 51 14  
[jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com](mailto:jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com)

N°1 de l'assurance-crédit en France, **Euler Hermes France**, filiale du groupe Euler Hermes, contribue au développement rentable des entreprises en garantissant leur poste client.

**Euler Hermes** est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PIB global. Basée à Paris, la société est présente dans plus de 50 pays avec plus de 5 800 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le groupe est noté AA par Standard & Poor's Aa3 par Moody's. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2016 et garantissait pour 883 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2016. Plus d'information: [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com), [LinkedIn](#) ou Twitter [@eulerhermesFR](#).

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. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes 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 Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (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 de législations et de réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenant dans les politiques des banques centrales et/ou des gouvernements étrangers, (xi) des effets des acquisitions et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes. La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.

<sup>1</sup> Les Trophées C&B ont pour vocation de récompenser une entreprise et une équipe, au travers d'un projet réussi en matière de rémunération et/ou d'avantages sociaux, caractérisés par la pertinence, l'exemplarité et l'innovation.

## **Euler Hermes nomme Virginie Fauvel directrice de la transformation du Groupe et responsable de la région Amériques**

- Euler Hermes a nommé Virginie Fauvel en tant que directrice de la transformation du Groupe à partir du 15 janvier 2018 et directrice pour la région Amériques à compter du 1<sup>er</sup> avril 2018
- Après sa nomination par le Conseil de Surveillance du 9 février 2018, elle va également rejoindre le Directoire du Groupe à partir du 1<sup>er</sup> avril 2018
- Elle aura pour mission d'accélérer la transformation et de concrétiser les ambitions digitales du Groupe

**PARIS – 12 DECEMBRE 2017** - Euler Hermes, leader mondial de l'assurance-crédit, a nommé Virginie Fauvel en tant que directrice de la transformation du Groupe à partir du 15 janvier 2018 et directrice pour la région Amériques, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2018. Après sa nomination par le Conseil de Surveillance du 9 février 2018, elle va également rejoindre le Directoire du Groupe à partir du 1<sup>er</sup> avril 2018.

*« Je suis très heureux que Virginie Fauvel rejoigne Euler Hermes. C'est une dirigeante accomplie, dotée à la fois d'une longue expérience dans l'industrie financière et d'une réelle passion pour l'innovation. Dans son nouveau rôle, Virginie sera responsable de toutes les activités liées à la transformation du Groupe. Elle sera aussi en charge de superviser la Digital Agency et le Data Lab à l'échelle des régions comme du Groupe. Nous sommes à un tournant, du fait des nouvelles tendances et de nouvelles opportunités. Je suis convaincu que cette nouvelle organisation, sous la direction de Virginie, nous permettra d'accélérer les projets déjà initiés tout en développant de nouveaux modèles et services, et de poursuivre ainsi notre transformation, au bénéfice de nos clients, »* a déclaré **Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes.**

### **Biographie**

Virginie Fauvel a débuté sa carrière en 1997 chez Cetelem comme directrice des études statistiques, risques et CRM. Elle a été nommée directrice du digital en 2004, en charge de l'entité e-Business et responsable de la définition de la stratégie en ligne globale de Cetelem. Elle a ensuite dirigé l'entité de la BNP Paribas dédiée à la banque en ligne en Europe et en France, avant de fonder Hello Bank !, la banque en ligne leader en Italie, en France, en Belgique et en Allemagne. Elle a rejoint Allianz France en 2013 en tant que membre du Comité exécutif, en charge des équipes dédiées à la transformation digitale de l'entreprise, au big data, à l'intelligence artificielle, à la communication et au marketing. Elle a largement contribué à transformer l'état d'esprit au sein d'Allianz sur ces sujets et à placer l'innovation digitale au cœur des enjeux de l'entreprise.

Virginie Fauvel est diplômée de l'école des Mines de Nancy.

**Contacts media :**

## **Euler Hermes Group**

Jean-Baptiste Mounier +33 (0)1 84 11 51 14  
[jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com](mailto:jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com)

## **Publicis Consultants**

Romain Sulpice +33 (0)1 44 82 46 21  
[romain.sulpice@mslfrance.com](mailto:romain.sulpice@mslfrance.com)

**Euler Hermes** est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PIB global. Basée à Paris, la société est présente dans plus de 50 pays avec plus de 5 800 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le groupe est noté AA par Standard & Poor's et Aa3 par Moody's. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2016 et garantissait pour 883 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2016. Plus d'information: [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com), [LinkedIn](#) ou Twitter [@eulerhermesFR](#).

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. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes 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 Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (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 de législations et de 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 et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes. La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.

*Ne pas diffuser aux Etats-Unis, au Canada, au Japon, en Australie, en Afrique du Sud, ou en Italie  
Ce communiqué ne constitue pas une offre d'acquérir des titres*

## **Le Conseil de Surveillance d'Euler Hermes Group rend un avis motivé favorable sur le projet d'offre publique d'achat simplifiée d'Allianz SE**

**PARIS – LE 22 DECEMBRE 2017** – Le Conseil de Surveillance s'est réuni le 21 décembre 2017 afin d'examiner le projet d'offre publique d'achat simplifiée visant les actions d'Euler Hermes Group initiée par Allianz.

Le Conseil de Surveillance a notamment pris connaissance du projet de note d'information d'Allianz.

Le prix offert de 122 euros par action représente une prime de +20,7 % par rapport au cours de clôture précédant l'annonce et de respectivement +22,9 %, +22,2 % et +30,8 % par rapport aux moyennes des cours pondérées par les volumes des trois, six et douze derniers mois à la même date.

Dans le cadre de l'offre, Euler Hermes Group a communiqué sa prévision d'atterrissage du résultat net 2017 qui s'établit à 312,6 millions d'euros. Cette prévision inclut un produit fiscal exceptionnel lié au remboursement attendu de l'Etat français de 28 millions d'euros au titre de la taxe sur les dividendes versée au cours des années passées.

Le Conseil de Surveillance a pris acte que, parmi les intentions exprimées par Allianz dans son projet de note d'information, Allianz continue de soutenir la stratégie du management d'Euler Hermes Group et n'envisage pas de modifier, à raison de l'offre, la politique industrielle et financière et les principales orientations stratégiques mises en œuvre par Euler Hermes Group, en dehors de l'évolution normale de l'activité.

Le Conseil de Surveillance a également pris connaissance des conclusions du cabinet Finexsi, nommé en qualité d'expert indépendant le 26 novembre 2017. Finexsi conclut que « *le prix d'Offre de 122,0 € par action est équitable d'un point de vue financier pour les actionnaires d'Euler Hermes* ».

Le comité *ad hoc* composé de membres indépendants du Conseil de Surveillance s'est réuni à deux reprises avec l'expert indépendant pour prendre connaissance de ses conclusions et échanger avec lui. Au terme de ses travaux, le comité *ad hoc* a préconisé que le Conseil de Surveillance émette un avis favorable sur l'offre et recommande aux actionnaires d'apporter leurs actions à l'offre.

Eu égard notamment au caractère équitable du prix de l'offre attesté par l'expert indépendant, le Conseil de Surveillance a considéré que l'offre est dans l'intérêt de la société, de ses actionnaires à qui elle offre une liquidité immédiate et intégrale dans des conditions de prix favorables, et de ses salariés et a en conséquence émis un avis favorable sur l'offre.

Le Conseil de Surveillance a décidé, à l'unanimité de ses membres indépendants, de recommander aux actionnaires d'apporter leurs actions à l'offre.

L'avis motivé du Conseil de Surveillance est reproduit en intégralité dans le projet de note en réponse déposé le 21 décembre 2017 auprès de l'Autorité des marchés financiers.



**Avertissement :**

*Ce communiqué de presse ne constitue pas une offre d'acquiescer des titres. L'offre ne sera réalisée que conformément à la documentation d'offre qui contiendra les termes et conditions complets de l'offre. La documentation d'offre sera soumise à l'examen de l'AMF et l'offre ne sera ouverte qu'après obtention de la décision de conformité de l'AMF. Toute décision relative à l'offre doit se fonder exclusivement sur l'information contenue dans la documentation d'offre.*

*Le présent communiqué a été préparé à des fins d'information uniquement. La diffusion de ce communiqué, l'offre et son acceptation peuvent faire l'objet d'une réglementation spécifique ou de restrictions dans certains pays. L'offre ne s'adresse pas aux personnes soumises à de telles restrictions, ni directement, ni indirectement, et n'est pas susceptible de faire l'objet d'une quelconque acceptation depuis un pays où l'offre ferait l'objet de telles restrictions. En conséquence, les personnes en possession du présent communiqué sont tenues de se renseigner sur les restrictions locales éventuellement applicables et de s'y conformer.*

*Euler Hermes décline toute responsabilité quant à une éventuelle violation de ces restrictions par qui que ce soit.*

**Contacts media :**

**Euler Hermes Group**

Jean-Baptiste Mounier +33 (0)1 84 11 51 14  
[jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com](mailto:jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com)

**Publicis Consultants**

Romain Sulpice +33 (0)1 44 82 46 21  
[romain.sulpice@mslfrance.com](mailto:romain.sulpice@mslfrance.com)

**Euler Hermes** est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PIB global. Basée à Paris, la société est présente dans plus de 50 pays avec plus de 5 800 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le groupe est noté AA- par Standard & Poor's et Dagong Europe. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2016 et garantissait pour 883 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2016. Plus d'information: [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com), [LinkedIn](#) ou Twitter [@eulerhermesFR](#).

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. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes 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 Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (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 de législations et de réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenant dans les politiques des banques centrales et/ou des gouvernements étrangers, (xi) des effets des acquisitions et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes. La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.