

# Information financière trimestrielle

Au 30 Septembre 2016

(Non audité)



**EULER HERMES**  
Business insured. Success ensured.

## Table des matières

Ces éléments financiers trimestriels doivent être lus en référence aux principes comptables IFRS tels que décrits dans le dernier Document de Référence publié par le Groupe pour l'exercice 2015 enregistré par l'AMF le 15 avril 2016 sous le numéro D.16-0343.

Aucune nouvelle norme impactant matériellement les comptes du Groupe n'est applicable à compter du 1er janvier 2016. Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2016.

Faits marquants .....	3
Bilan consolidé.....	4
Compte de résultat consolidé .....	5
Etat du résultat global consolidé.....	6
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	7
Variation des capitaux propres consolidés .....	9

# Faits marquants

## Faits marquants de la période

Le troisième trimestre 2016 a été marqué par les événements suivants :

### Evolution du capital et de l'actionnariat

Au 30 septembre 2016, le Groupe Allianz détient 26 864 230 actions sur un total de 42 641 635, soit 63% des actions, en conséquence de quoi, Euler Hermes Group est intégrée dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

Au 30 septembre 2016, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes Group s'élève à 42 641 635 dont 640 439 actions propres.

### Cession du groupe Bürgel

Suite à la signature de l'accord en date du 18 décembre 2015 entre Euler Hermes AG et EOS, avec le CRIF, une société internationale basée à Bologne en Italie, offrant des services d'information de crédit, des solutions de crédit et de logiciels, pour la vente de 100% du groupe Bürgel, la cession a été finalisée le 26 février 2016.

Le montant de la cession net du cash cédé s'élève à 34,4 millions d'euros et la plus-value de cession nette de taxe à 22,4 millions d'euros. La plus-value est comptabilisée en autre produit opérationnel au compte de résultat.

### Création de la joint-venture CPPIC

En février 2016, Euler Hermes Hong Kong Services Limited a signé avec China Pacific Property Insurance Company (CPPIC) un accord pour la création en Chine d'une joint-venture dédiée à l'assurance-crédit : CPPIC Euler Hermes Insurance Sales Co., Ltd.

CPPIC détient 51% des parts de la joint-venture ; Euler Hermes Hong Kong Services Limited en détient 49%.

### Plans de compétitivité

Des plans de compétitivité ont été annoncés en Allemagne, en France et dans les entités corporate, et ont impliqué la comptabilisation d'une charge de restructuration à hauteur de 37,0 millions d'euros à fin septembre 2016 incluant une dotation pour provision de restructuration ainsi que des honoraires de prestations de conseil. La charge de restructuration est principalement portée par l'Allemagne et la France, et dans une moindre mesure par les entités corporate.

En Allemagne, dans le cadre du projet "Inspire 2020", Euler Hermes Deutschland a lancé des mesures de compétitivité dont un plan de départ volontaire (VLP) le 6 avril 2016.

En France, un accord a été signé le 28 juin 2016 entre l'UES France (Unité Economique et Sociale) et la délégation syndicale instituant, sur la base du volontariat, un dispositif de « pré-retraite » pour les salariés concernés ayant plus de 5 ans d'ancienneté chez Euler Hermes en France. Le dispositif permettra aux collaborateurs, dont la demande a été validée, d'être dispensés d'activité jusqu'au premier mois d'atteinte de l'âge légal de départ en retraite du régime général, dans la limite de 42 mois, tout en bénéficiant d'une allocation de remplacement versée par l'employeur.

### Cession de la participation dans Graydon Holding N.V.

Suite à la signature de l'accord en date du 29 Juillet 2016 entre Euler Hermes AG et Atradius Credit Insurance N.V. pour la vente de l'intégralité des participations d'Euler Hermes AG dans Graydon Holding N.V., soit 27,5% du capital de Graydon Holding N.V., la cession a été finalisée le 15 septembre 2016.

La plus-value de cession nette de taxe à hauteur de 10,8 millions d'euros est comptabilisée en autres produits opérationnels.

# Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Ecarts d'acquisition	105 367	114 852
Autres immobilisations incorporelles	127 067	118 728
<b>Actifs incorporels</b>	<b>232 434</b>	<b>233 580</b>
Immobilier de placement	77 353	78 974
Placements financiers	3 612 843	4 018 454
Instruments dérivés	11 105	15 469
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>3 701 301</b>	<b>4 112 897</b>
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>	<b>198 548</b>	<b>193 292</b>
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers</b>	<b>598 634</b>	<b>662 811</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	43 418	45 124
Frais d'acquisition reportés	88 047	76 131
Impôts différés actifs	29 766	10 564
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	629 292	605 041
Créances nées des opérations de réassurance cédées	8 141	21 793
Créances d'impôt exigible	70 024	20 414
Autres créances	250 807	232 318
Actifs détenus en vue de la vente	1 686	37 247
<b>Autres actifs</b>	<b>1 121 181</b>	<b>1 048 632</b>
Trésorerie	561 169	345 414
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 413 267</b>	<b>6 596 626</b>
Capital social	13 645	14 510
Primes d'émission	272 306	465 007
Réserves consolidées	1 932 627	1 856 619
Résultat consolidé	225 936	302 476
Réserves de réévaluation	97 604	65 772
Ecart de conversion	(15 891)	11 037
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>2 526 227</b>	<b>2 715 421</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	50 017	61 807
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>2 576 244</b>	<b>2 777 228</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>454 191</b>	<b>365 032</b>
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	253 746	252 242
Autres dettes de financement	2 023	-
<b>Dettes de financement</b>	<b>255 769</b>	<b>252 242</b>
Provisions techniques non-vie	2 374 413	2 387 556
<b>Passifs relatifs aux contrats</b>	<b>2 374 413</b>	<b>2 387 556</b>
Impôts différés passifs	175 245	154 571
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	190 908	219 156
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	31 402	107 810
Dettes d'impôt exigible	33 647	18 395
Autres dettes	321 448	299 650
Passifs détenus en vue de la vente	-	14 986
<b>Autres passifs</b>	<b>752 650</b>	<b>814 568</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>6 413 267</b>	<b>6 596 626</b>

# Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros, excepté pour le résultat par action)

	Septembre 2016	Septembre 2015
Primes émises	1 788 641	1 850 263
Ristournes de primes	(94 372)	(98 737)
Variation des primes non acquises	(66 432)	(91 385)
<b>Primes acquises</b>	<b>1 627 837</b>	<b>1 660 141</b>
Prestations de service	301 687	324 817
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 929 524</b>	<b>1 984 958</b>
Produits des placements	55 360	62 335
Charges des placements	(8 631)	(8 342)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissem	20 687	21 166
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	(1 279)	(2 988)
Variation des dépréciations sur placements	-	(43)
Variation nette des impacts de change	1 111	7 236
<b>Produits des placements nets de charges</b>	<b>67 248</b>	<b>79 364</b>
<b>Charges des prestations d'assurance</b>	<b>(799 276)</b>	<b>(785 482)</b>
Produits des cessions en réassurance	370 065	355 269
Charges des cessions en réassurance	(475 667)	(485 861)
<b>Charges ou produits nets des cessions en réassurance</b>	<b>(105 602)</b>	<b>(130 592)</b>
<b>Frais d'acquisition des contrats</b>	<b>(358 452)</b>	<b>(354 026)</b>
<b>Frais d'administration</b>	<b>(176 485)</b>	<b>(161 416)</b>
<b>Autres produits opérationnels courants</b>	<b>14 336</b>	<b>12 997</b>
<b>Autres charges opérationnelles courantes</b>	<b>(277 474)</b>	<b>(319 120)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>293 819</b>	<b>326 684</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(37 408)</b>	<b>(3 808)</b>
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>35 087</b>	<b>2 443</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>291 498</b>	<b>325 319</b>
Charges de financement	(4 309)	(6 662)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	11 487	8 434
Impôts sur les résultats	(72 474)	(99 236)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>226 202</b>	<b>227 855</b>
<b>dont</b>		
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>225 936</b>	<b>226 764</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	266	1 091
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>5,24</b>	<b>5,13</b>
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>	<b>5,24</b>	<b>5,13</b>
<b>Résultat par action des activités poursuivies (en euros)</b>	<b>5,24</b>	<b>5,13</b>
<b>Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)</b>	<b>5,24</b>	<b>5,13</b>

# Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

30 septembre 2016 30 septembre 2015

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>225 936</b>	<b>226 764</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	266	1 091
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite nets d'impôts	(55 037)	17 943
<b>Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>(55 037)</b>	<b>17 943</b>
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)	(13 000)	(19 985)
Impôts	7 057	6 063
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)	58 115	(29 363)
Impôts	(13 886)	10 991
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation)	(33 382)	29 326
<b>Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>4 904</b>	<b>(2 968)</b>
Autres éléments du résultat global - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'impôts	(79)	28
<b>Résultat global de la période de l'ensemble consolidé</b>	<b>175 990</b>	<b>242 858</b>
Résultat global de la période part du Groupe	175 803	241 739
Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	187	1 119

# Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>225 936</b>	<b>226 764</b>
Impôts sur les résultats	72 474	99 236
Charge de financement	4 309	6 662
Résultat des minoritaires	266	1 091
Résultat des sociétés mises en équivalence	(11 487)	(8 434)
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>291 498</b>	<b>325 319</b>
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)	59 741	41 118
Variation des provisions techniques	49 636	73 116
Variation des frais d'acquisition reportés	(9 932)	(12 995)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	3 667	(763)
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises	(56 185)	(21 698)
Résultat de fusion	-	11 504
Résultat latent de change	(5 010)	-
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés	-	7 775
Produits d'intérêts reçus non encaissés	6 158	-
<b>Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel qui ne correspondent pas à des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement</b>	<b>48 075</b>	<b>98 057</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	9 284	7 773
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	(73 123)	(50 824)
Variation des créances et dettes d'exploitation	(21 585)	(6 889)
Variation des autres actifs et passifs	(17 621)	967
Impôt payé sur le résultat	(96 037)	(136 211)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>	<b>(199 082)</b>	<b>(185 184)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>140 491</b>	<b>238 192</b>
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	-	-
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	34 368	-
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence	(3 631)	-
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence	10 750	-
Fusion	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>	<b>41 487</b>	<b>-</b>
Cessions de titres AFS	867 858	730 449
HTM à échéance	-	-
Cessions d'immobilier de placement	-	-
Cessions des titres de transaction (trading)	4 630	8 586
<b>Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements</b>	<b>872 488</b>	<b>739 035</b>
Acquisitions de titres AFS	(604 969)	(681 959)
Acquisitions de titres HTM	-	-
Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation	(405)	(4 767)
Acquisitions des titres de transaction (trading)	(4 102)	(2 231)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements</b>	<b>(609 476)</b>	<b>(688 957)</b>
Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles <sup>(1)</sup>	2 368 024	2 038 654
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles <sup>(1)</sup>	(2 230 475)	(1 986 837)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations</b>	<b>137 549</b>	<b>51 817</b>
Cessions des actifs détenus en vue de la vente	-	61 120
Acquisitions des actifs détenus en vue de la vente	-	(2 027)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>59 093</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>442 048</b>	<b>160 988</b>

<sup>(1)</sup> Ces montants sont principalement composés d'opérations de trésorerie à court terme.

# Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	Septembre 2016	Septembre 2015
Augmentations et réductions de capital	(168 452)	-
Opérations sur actions propres	130	16 560
Dividendes payés	(198 611)	(195 730)
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>(366 933)</b>	<b>(179 170)</b>
Variation des emprunts et titres subordonnés	5 974	(30 367)
<i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement</i>	22 225	105 972
<i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>	(16 251)	(136 339)
Intérêts payés	(4 318)	(7 952)
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>1 656</b>	<b>(38 319)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>(365 277)</b>	<b>(217 489)</b>
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie	(1 469)	2 874
Reclassement	(38)	8
<b>AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE</b>	<b>(1 507)</b>	<b>2 882</b>
<b>Variation de trésorerie provenant des flux</b>	<b>215 755</b>	<b>184 573</b>
<b>Variation de trésorerie provenant de la trésorerie</b>	<b>215 755</b>	<b>184 573</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>345 414</b>	<b>332 624</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>561 169</b>	<b>517 197</b>

La position de trésorerie à fin septembre 2016 a augmenté de 215 755 milliers d'euros.

- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué de 97,7 millions d'euros, passant de 238,2 millions d'euros à fin septembre 2015 à 140,5 millions d'euros à fin septembre 2016, en raison principalement de l'augmentation des dettes d'exploitation et des dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance.
- Les activités d'investissement ont généré des encaissements nets pour 442 millions d'euros à fin septembre 2016, contre 161 millions d'euros à fin septembre 2015, principalement en raison de cessions nettes d'acquisitions de titres AFS pour 262,9 millions d'euros à fin septembre 2016 contre des acquisitions nettes de 48,5 millions d'euros à fin septembre 2015.
- Les flux relatifs aux activités de financement ont généré des décaissements nets de 365,3 millions d'euros à fin septembre 2016 contre 217,5 millions d'euros à fin septembre 2015, en raison principalement de la réduction de capital d'Euler Hermes Group.



# État de variation des capitaux propres consolidés

## Pour les neuf premiers mois de l'année 2016

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Réserve de consolidation et résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres consolidés à l'ouverture</b>	<b>14 510</b>	<b>465 007</b>	<b>2 216 689</b>	<b>65 772</b>	<b>11 037</b>	<b>(57 594)</b>	<b>2 715 421</b>	<b>61 807</b>	<b>2 777 228</b>
Actifs disponibles à la vente (AFS)									
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	44 229	-	-	44 229	-	44 229
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(5 943)	-	-	(5 943)	-	(5 943)
Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite	-	-	(55 037)	-	-	-	(55 037)	-	(55 037)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	(6 454)	(26 928)	-	(33 382)	(79)	(33 461)
<b>Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(55 037)</b>	<b>31 832</b>	<b>(26 928)</b>	<b>-</b>	<b>(50 133)</b>	<b>(79)</b>	<b>(50 212)</b>
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>225 936</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>225 936</b>	<b>266</b>	<b>226 202</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>170 899</b>	<b>31 832</b>	<b>(26 928)</b>	<b>-</b>	<b>175 803</b>	<b>187</b>	<b>175 990</b>
Mouvements de capital	(865)	(192 701)	-	-	-	25 114	(168 452)	-	(168 452)
Distribution de dividendes	-	-	(196 641)	-	-	-	(196 641)	(1 970)	(198 611)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	130	130	-	130
Transactions entre actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	(10 007)	(10 007)
Autres variations	-	-	(34)	-	-	-	(34)	-	(34)
<b>Capitaux propres consolidés à la clôture</b>	<b>13 645</b>	<b>272 306</b>	<b>2 190 913</b>	<b>97 604</b>	<b>(15 891)</b>	<b>(32 350)</b>	<b>2 526 227</b>	<b>50 017</b>	<b>2 576 244</b>

## Pour les neuf premiers mois de l'année 2015

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Réserve de consolidation et résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres consolidés à l'ouverture</b>	<b>14 510</b>	<b>465 007</b>	<b>2 092 254</b>	<b>99 242</b>	<b>(12 973)</b>	<b>(77 515)</b>	<b>2 580 525</b>	<b>62 142</b>	<b>2 642 667</b>
Actifs disponibles à la vente (AFS)									
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	(18 372)	-	-	(18 372)	-	(18 372)
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(13 922)	-	-	(13 922)	-	(13 922)
Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite	-	-	17 943	-	-	-	17 943	-	17 943
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	4 890	24 436	-	29 326	28	29 354
<b>Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 943</b>	<b>(27 404)</b>	<b>24 436</b>	<b>-</b>	<b>14 975</b>	<b>28</b>	<b>15 003</b>
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>226 764</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>226 764</b>	<b>1 091</b>	<b>227 855</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>244 707</b>	<b>(27 404)</b>	<b>24 436</b>	<b>-</b>	<b>241 739</b>	<b>1 119</b>	<b>242 858</b>
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	16 121	16 121	-	16 121
Distribution de dividendes	-	-	(194 548)	-	-	-	(194 548)	(1 182)	(195 730)
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	439	439	-	439
Autres variations	-	-	(26)	-	-	1	(25)	-	(25)
<b>Capitaux propres consolidés à la clôture</b>	<b>14 510</b>	<b>465 007</b>	<b>2 142 387</b>	<b>71 838</b>	<b>11 463</b>	<b>(60 954)</b>	<b>2 644 251</b>	<b>62 079</b>	<b>2 706 330</b>

Au 30 septembre 2016, le capital social d'Euler Hermes Group se compose de 42 641 635 titres intégralement libérés, soit un nombre de titres inférieur de 2 700 542 par rapport à l'arrêté au 31 décembre 2015. Cette diminution correspond à l'opération d'annulation d'actions réalisée en mai 2016. Cette opération, ainsi que le rachat d'actions auprès d'Allianz Vie qui l'a précédée, ont pour impact une diminution de 166 795 milliers d'euros des capitaux propres consolidés. Au 30 septembre 2016, Euler Hermes Group détient 640 439 actions propres.

Conformément à la norme IAS 39, les placements disponibles à la vente (AFS) ont été réévalués à la juste valeur en contrepartie de la réserve de réévaluation sans effet sur le résultat. L'augmentation des réserves de réévaluation sur l'exercice s'élève à 31 832 milliers d'euros nette d'impôts. La diminution de l'écart de conversion à hauteur de 26 928 milliers d'euros sur l'exercice concerne principalement la livre sterling pour 22 309 milliers d'euros et le dollar américain pour 8 135 milliers d'euros. Les participations ne donnant pas le contrôle diminuent de 11 790 milliers d'euros principalement en raison de la cession du groupe Bürgel.