

Information financière trimestrielle

Au 30 Septembre 2017

(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 2016 enregistré par l'AMF le 20 avril 2017 sous le numéro D.17-0402.

Aucune nouvelle norme impactant matériellement les comptes du Groupe n'est applicable à compter du 1er janvier 2017. Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2017.

| | |
|---|---|
| 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

- **Le troisième trimestre 2017 a été marqué par les événements suivants :**

Evolution du capital et de l'actionnariat

Au 30 septembre 2017, 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 2017, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes Group s'élève à 42 641 635 dont 624 589 actions propres.

Initiatives digitales

Le Groupe Euler Hermes Group a lancé plusieurs initiatives de transformation digitales au cours des neuf premiers mois 2017 :

- Un partenariat a été signé en mars 2017 avec Flowcast, une Fintech spécialisée dans l'intelligence artificielle (AI) aux Etats-Unis.
- Et le 7 juin 2017, Euler Hermes, a lancé le déploiement de son nouveau portail innovant "EH Sync". Développé en étroite collaboration avec les courtiers, ses fonctionnalités incluent une interface numérique avancée, mobile, prête à l'emploi, avec des vues de données des polices à 360 ° et des alertes personnalisées en temps réel. Démontrant la stratégie d'Euler Hermes de collaboration numérique avec les courtiers, EH Sync a impliqué une vaste recherche internationale et des tests tout au long du développement du portail avec plus de 200 gestionnaires de 25 sociétés de courtage. EH Sync est lancé suite à un pilote réussi plus tôt cette année aux Pays-Bas. La première vague du lancement du portail EH Sync comprendra le Royaume-Uni, l'Italie et la Belgique avec un déploiement supplémentaire dans d'autres pays au cours des prochains mois.
- Un Fonds Professionnel de Capital Investissement a été créé pour investir directement ou indirectement dans des entreprises innovantes et principalement dans des initiatives numériques. EH Digital Ventures est un fonds qui favorisera les technologies et secteurs innovants tels que: "BtoB finance", "détection de fraude", "big data", "intelligence artificielle", et plus largement "fintech" et "insuretech".

Acquisition des activités de Crédit à l'Export allemandes

Au 1er juillet 2017, EH Deutschland AG a acquis la part restante de 33% des activités de l'Agence allemande de crédit à l'exportation auprès de PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft et 100% des activités de la garantie allemande de prêts non liés. L'Agence de crédit à l'exportation est maintenant entièrement gérée par EH AG. La transaction inclut le transfert des 86 ETP dédiés de PwC à EH AG.

Le prix d'achat contractuel correspond à la valeur de la relation contractuelle avec le gouvernement fédéral allemand (83,5 millions d'euros) moins les engagements de retraite (12,6 millions d'euros) et les autres dettes liées au personnel, soit une valeur nette de 70,2 millions d'euros. La relation contractuelle a été comptabilisée en tant qu'actif incorporel.

Programmes de restructuration

Euler Hermes a lancé des programmes de restructuration afin d'atteindre un modèle d'exploitation financier cohérent permettant à EH de fournir des services de meilleure qualité et une efficacité accrue.

Les projets Alchemy consistent à développer davantage les Centres de Compétences dans la région Europe du Nord dans plusieurs domaines (Administration des Polices, Risques et Information, Recouvrement et Finance). En conséquence, la région Europe du Nord a l'intention de réaffecter une partie des effectifs de la Région vers ses centres de compétences existants.

Le projet « One Finance » consiste à centraliser davantage les fonctions de comptabilité générale et de trésorerie.

- **Evènements postérieurs à la clôture au 30 septembre 2017 :**

Inconstitutionnalité de la contribution de 3% sur les dividendes distribués

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%.

Bilan consolidé

| (en milliers d'euros) | 30 septembre 2017 | 31 décembre 2016 |
|---|-------------------|------------------|
| Ecarts d'acquisition | 102 755 | 108 320 |
| Autres immobilisations incorporelles | 210 219 | 126 092 |
| Actifs incorporels | 312 974 | 234 412 |
| Immobilier de placement | 74 873 | 76 678 |
| Placements financiers | 3 858 613 | 3 792 116 |
| Instruments dérivés | 12 191 | 12 358 |
| Placements des activités d'assurance | 3 945 677 | 3 881 152 |
| Investissements dans les entreprises associées | 201 077 | 202 019 |
| Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers | 613 430 | 598 982 |
| Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles | 43 779 | 43 161 |
| Frais d'acquisition reportés | 91 809 | 85 325 |
| Impôts différés actifs | 31 112 | 32 131 |
| Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées | 691 054 | 636 821 |
| Créances nées des opérations de réassurance cédées | 3 393 | 58 110 |
| Créances d'impôt exigible | 75 093 | 75 046 |
| Autres créances | 220 559 | 208 458 |
| Autres actifs | 1 156 799 | 1 139 052 |
| Trésorerie | 318 878 | 450 281 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 6 548 835 | 6 505 898 |
| Capital social | 13 645 | 13 645 |
| Primes d'émission | 272 307 | 272 307 |
| Réserves consolidées | 2 053 487 | 1 957 663 |
| Résultat consolidé | 228 055 | 286 952 |
| Réserves de réévaluation | 84 236 | 87 359 |
| Ecart de conversion | (32 938) | 4 470 |
| Capitaux propres du Groupe | 2 618 792 | 2 622 396 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 51 346 | 50 616 |
| Capitaux propres totaux | 2 670 138 | 2 673 012 |
| Provisions pour risques et charges | 436 662 | 437 140 |
| Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire | 254 549 | 252 219 |
| Autres dettes de financement | 2 037 | 2 031 |
| Dettes de financement | 256 586 | 254 250 |
| Provisions techniques non-vie | 2 375 181 | 2 355 816 |
| Passifs relatifs aux contrats | 2 375 181 | 2 355 816 |
| Impôts différés passifs | 153 533 | 182 014 |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées | 214 809 | 217 961 |
| Dettes nées des opérations de réassurance cédées | 64 440 | 39 773 |
| Dettes d'impôt exigible | 37 521 | 12 033 |
| Autres dettes | 339 965 | 333 899 |
| Autres passifs | 810 268 | 785 680 |
| TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES | 6 548 835 | 6 505 898 |

Compte de résultat consolidé

| | 30 septembre 2017 | 30 septembre 2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Primes émises | 1 796 330 | 1 788 641 |
| Ristournes de primes | (102 698) | (94 372) |
| Variation des primes non acquises | (65 515) | (66 432) |
| Primes acquises | 1 628 117 | 1 627 837 |
| Prestations de service | 300 667 | 301 687 |
| Chiffre d'affaires | 1 928 784 | 1 929 524 |
| Produits des placements | 56 516 | 55 360 |
| Charges des placements | (8 051) | (8 631) |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement | 24 064 | 20 687 |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat | (4 066) | (1 279) |
| Variation des dépréciations sur placements | (14) | - |
| Variation nette des impacts de change | 7 183 | 1 111 |
| Produits des placements nets de charges | 75 632 | 67 248 |
| Charges des prestations d'assurance | (794 735) | (799 276) |
| Produits des cessions en réassurance | 377 529 | 370 065 |
| Charges des cessions en réassurance | (472 030) | (475 667) |
| Charges ou produits nets des cessions en réassurance | (94 501) | (105 602) |
| Frais d'acquisition des contrats | (355 024) | (358 452) |
| Frais d'administration | (183 464) | (176 485) |
| Autres produits opérationnels courants | 13 664 | 14 336 |
| Autres charges opérationnelles courantes | (278 068) | (277 474) |
| Résultat opérationnel courant | 312 288 | 293 819 |
| Autres charges opérationnelles | (16 816) | (37 408) |
| Autres produits opérationnels | - | 35 087 |
| Résultat opérationnel | 295 472 | 291 498 |
| Charges de financement | (4 434) | (4 309) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence | 10 396 | 11 487 |
| Impôts sur les résultats | (71 326) | (72 474) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 230 108 | 226 202 |
| dont | | |
| Résultat net, part du Groupe | 228 055 | 225 936 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 2 053 | 266 |
| Résultat net par action (en euros) | 5,43 | 5,24 |
| Résultat net dilué par action (en euros) | 5,43 | 5,24 |
| Résultat par action des activités poursuivies (en euros) | 5,43 | 5,24 |
| Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros) | 5,43 | 5,24 |

Etat du résultat global consolidé

| (en milliers d'euros) | 30 septembre 2017 | 30 septembre 2016 |
|--|----------------------|----------------------|
| Résultat net, part du Groupe | 228 055 | 225 936 |
| Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | 2 053 | 226 |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite nets d'impôts | 5 476 | (55 037) |
| Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net | 5 476 | (55 037) |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute) | (23 747) | (13 000) |
| Impôts | 1 016 | 7 057 |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute) | 27 441 | 58 115 |
| Impôts | (672) | (13 886) |
| Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) | (44 577) | (33 382) |
| Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net | (40 539) | 4 904 |
| Autres éléments du résultat global - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'impôts | (250) | (79) |
| Résultat global de la période de l'ensemble consolidé | 194 795 | 175 990 |
| Résultat global de la période part du Groupe | 192 992 | 175 803 |
| Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | 1 803 | 187 |

Tableau de flux de trésorerie consolidé

| (en milliers d'euros) | 30 septembre 2017 | 30 septembre 2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat net part du Groupe | 228 055 | 225 936 |
| Impôts sur les résultats | 71 326 | 72 474 |
| Charge de financement | 4 434 | 4 309 |
| Résultat des minoritaires | 2 053 | 266 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | (10 396) | (11 487) |
| Résultat opérationnel avant impôt | 295 472 | 291 498 |
| Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat) | 44 267 | 59 741 |
| Variation des provisions techniques | 58 301 | 49 636 |
| Variation des frais d'acquisition reportés | (3 945) | (9 932) |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) | (337) | 3 667 |
| Plus et moins-values réalisées nettes de reprises | (24 130) | (56 185) |
| Résultat latent de change | (17 532) | (5 010) |
| Produits d'intérêts reçus non encaissés | 133 | 6 158 |
| 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 | 56 757 | 48 075 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 9 922 | 9 284 |
| Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance | 16 234 | (73 123) |
| Variation des créances et dettes d'exploitation | (2 147) | (21 585) |
| Variation des autres actifs et passifs | (16 691) | (17 621) |
| Impôt payé sur le résultat | (82 254) | (96 037) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation | (74 936) | (199 082) |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES | 277 293 | 140 491 |
| 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 | - | - |
| Autres | - | - |
| Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre | - | 41 487 |
| Cessions de titres AFS | 690 686 | 867 858 |
| Cessions d'immobilier de placement | - | - |
| Cessions des titres de transaction (trading) | 4 588 | 4 630 |
| Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements | 695 274 | 872 488 |
| Acquisitions de titres AFS | (921 566) | (604 969) |
| Acquisitions de titres HTM | - | - |
| Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation | (319) | (405) |
| Acquisitions des titres de transaction (trading) | (4 311) | (4 102) |
| Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements | (926 196) | (609 476) |
| Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾ | 720 244 | 2 368 024 |
| Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾ | (689 969) | (2 230 475) |
| Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles | 30 275 | 137 549 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | (200 647) | 442 048 |

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

Tableau de flux de trésorerie consolidé

| (en milliers d'euros) | 30 septembre 2017 | 30 septembre 2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Augmentations et réductions de capital | (28) | (168 452) |
| Opérations sur actions propres | 142 | 130 |
| Dividendes payés | (197 803) | (198 611) |
| Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires | (197 689) | (366 933) |
| Variation des emprunts et titres subordonnés | 1 084 | 5 974 |
| <i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement</i> | (2 391) | 22 225 |
| <i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i> | 3 475 | (16 251) |
| Intérêts payés | (4 441) | (4 318) |
| Flux de trésorerie liés au financement du Groupe | (3 357) | 1 656 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT | (201 046) | (365 277) |
| Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie | (8 512) | (1 469) |
| Reclassement | 1 513 | (38) |
| AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE | (6 999) | (1 507) |
| Variation de trésorerie provenant des flux | (131 399) | 215 755 |
| Variation de trésorerie provenant de la trésorerie | (131 399) | 215 755 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 450 277 | 345 414 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 318 878 | 561 169 |

Etat de variation des capitaux propres

Pour les neuf premiers mois de l'année 2017

| (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 |
|---|---------------|-------------------|---|-------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|---|----------------------------|
| Capitaux propres consolidés à l'ouverture | 13 645 | 272 307 | 2 275 897 | 87 359 | 4 470 | (31 282) | 2 622 396 | 50 616 | 2 673 012 |
| Actifs disponibles à la vente (AFS) | | | | | | | | | |
| Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres | - | - | - | 26 769 | - | - | 26 769 | - | 26 769 |
| Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées | - | - | - | (22 731) | - | - | (22 731) | - | (22 731) |
| Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite | - | - | 5 476 | - | - | - | 5 476 | 2 | 5 478 |
| Incidence des écarts de conversion | - | - | - | (7 169) | (37 408) | - | (44 577) | (252) | (44 829) |
| Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt | - | - | 5 476 | (3 131) | (37 408) | - | (35 063) | (250) | (35 313) |
| Résultat net consolidé de l'exercice | - | - | 228 055 | - | - | - | 228 055 | 2 053 | 230 108 |
| Résultat global de la période | - | - | 233 531 | (3 131) | (37 408) | - | 192 992 | 1 803 | 194 795 |
| Mouvements de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Distribution de dividendes | - | - | (196 730) | - | - | - | (196 730) | (1 073) | (197 803) |
| Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle | - | - | - | - | - | 102 | 102 | - | 102 |
| Transactions entre actionnaires | - | - | (2) | - | - | - | (2) | - | (2) |
| Autres variations | - | - | 26 | 8 | - | - | 34 | - | 34 |
| Capitaux propres consolidés à la clôture | 13 645 | 272 307 | 2 312 722 | 84 236 | (32 938) | (31 180) | 2 618 792 | 51 346 | 2 670 138 |

Au 30 septembre 2017, le capital social d'Euler Hermes Group se compose de 42 641 635 titres intégralement libérés. A la même date Euler Hermes Group détient 624,589 actions propres.

L'augmentation des réserves de réévaluation sur l'exercice s'élève à 3 123 milliers d'euros nette d'impôts, dont 26 769 milliers d'euros de gains de réévaluation à la juste valeur des placements disponibles à la vente (AFS) constatés en réserves de réévaluation et -22 731 milliers d'euros de plus-values réalisées sur les cessions d'AFS constatées en compte de résultat.

La diminution de l'écart de conversion à hauteur de 37 408 milliers d'euros sur l'exercice concerne principalement le dollar américain pour -27 742 milliers d'euros, le dollar hongkongais pour -4 524 milliers d'euros et la livre sterling pour -3 133 milliers d'euros.

Etat de variation des capitaux propres

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 |
|---|---------------|----------------------|---|----------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|---|----------------------------------|
| Capitaux propres consolidés à l'ouverture | 14 510 | 465 007 | 2 216 689 | 65 772 | 11 037 | (57 594) | 2 715 421 | 61 807 | 2 777 228 |
| 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) |
| Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt | - | - | (55 037) | 31 832 | (26 928) | - | (50 133) | (79) | (50 212) |
| Résultat net consolidé de l'exercice | - | - | 225 936 | - | - | - | 225 936 | 266 | 226 202 |
| Résultat global de la période | - | - | 170 899 | 31 832 | (26 928) | - | 175 803 | 187 | 175 990 |
| Mouvements de capital | (865) | (192 701) | - | - | - | 25 114 | (168 452) | - | (168 452) |
| Distribution de dividendes | - | - | (196 641) | - | - | - | (196 641) | (1 970) | (198 611) |
| Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle | - | - | - | - | - | 130 | 130 | - | 130 |
| Transactions entre actionnaires | - | - | - | - | - | - | - | (10 007) | (10 007) |
| Autres variations | - | - | (34) | - | - | - | (34) | - | (34) |
| Capitaux propres consolidés à la clôture | 13 645 | 272 306 | 2 190 913 | 97 604 | (15 891) | (32 350) | 2 526 227 | 50 017 | 2 576 244 |