

# Comptes consolidés

Au 31 décembre 2016



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

En application de l'article 28-1 alinéa 5 du Règlement (CE) n°809/2004 de la Commission européenne du 29 avril 2004, les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 (établis conformément aux normes IFRS comprenant les données comparatives de l'exercice 2015 selon les mêmes normes) et pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 (établis conformément aux normes IFRS comprenant les données comparatives de l'exercice 2014 selon les mêmes normes) ainsi que les rapports des commissaires aux comptes y afférent sont inclus par référence dans le présent Document de Référence. Ils figurent respectivement aux pages 143 à 216 du Document de Référence de la Société pour l'exercice 2015 enregistré par l'AMF le 15 avril 2016 sous le numéro D. 16-0343 et aux pages 131 à 210 du Document de Référence de la Société pour l'exercice 2014 enregistré par l'AMF le 27 mars 2015 sous le numéro D. 15-0213.

# Table des matières

|  |    |
|--|----|
| 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  |
| Annexes aux comptes consolidés .....                                       | 10 |
| Note 1 Faits marquants de la période.....                                  | 10 |
| Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS .....               | 11 |
| Note 3 Ecart d'acquisition .....   | 31 |
| Note 4 Autres actifs incorporels et portefeuilles de contrats .....        | 33 |
| Note 5 Immobilier de placement et d'exploitation .....                     | 34 |
| Note 6 Placements financiers .....   | 35 |
| Note 7 Investissements dans les entreprises associées .....                | 39 |
| Note 8 Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles..... | 41 |
| Note 9 Impôts différés .....   | 42 |
| Note 10 Créances d'assurance et de réassurance.....                        | 43 |
| Note 11 Autres créances .....  | 44 |
| Note 12 Actifs et passifs détenus en vue de la vente .....                 | 44 |
| Note 13 Trésorerie et équivalents de trésorerie.....                       | 44 |
| Note 14 Réserves de réévaluation .....                                     | 45 |
| Note 15 Participations ne donnant pas le contrôle .....                    | 45 |
| Note 16 Provisions pour risques et charges .....                           | 46 |
| Note 17 Avantages au personnel .....                                       | 46 |
| Note 18 Dettes de financement .....  | 50 |
| Note 19 Provisions techniques .....  | 51 |
| Note 20 Dettes d'assurance et de réassurance.....                          | 52 |
| Note 21 Autres dettes.....   | 52 |
| Note 22 Ventilation du résultat opérationnel courant .....                 | 53 |
| Note 23 Produits financiers.....   | 54 |
| Note 24 Contrats de location .....   | 54 |
| Note 25 Autres produits et charges opérationnels courants .....            | 55 |
| Note 26 Autres produits et charges opérationnels.....                      | 55 |
| Note 27 Impôts sur les résultats .....                                     | 56 |
| Note 28 Résultat par action et dividende par action .....                  | 57 |
| Note 29 Information sectorielle .....                                      | 57 |
| Note 30 Parties liées .....  | 61 |
| Note 31 Plans de stock-options .....                                       | 63 |
| Note 32 Effectifs du Groupe .....  | 66 |
| Note 33 Engagements donnés et reçus .....                                  | 67 |
| Note 34 Honoraires d'audit .....   | 68 |
| Note 35 Evénements postérieurs au 31 décembre 2016.....                    | 68 |
| Note 36 Gestion des risques .....  | 68 |

# Bilan consolidé

| (en milliers d'euros)  | Notes     | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Ecarts d'acquisition   | 3         | 108 320          | 114 852          |
| Autres immobilisations incorporelles   | 4         | 126 092          | 118 728          |
| <b>Actifs incorporels</b>  |           | <b>234 412</b>   | <b>233 580</b>   |
| Immobilier de placement  | 5         | 76 678           | 78 974           |
| Placements financiers  | 6         | 3 792 116        | 4 018 454        |
| Instruments dérivés  |           | 12 358           | 15 469           |
| <b>Placements des activités d'assurance</b>  |           | <b>3 881 152</b> | <b>4 112 897</b> |
| <b>Investissements dans les entreprises associées</b>  | <b>7</b>  | <b>202 019</b>   | <b>193 292</b>   |
| <b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers</b> | <b>19</b> | <b>598 982</b>   | <b>662 811</b>   |
| Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles   | 5-8       | 43 161           | 45 124           |
| Frais d'acquisition reportés   |           | 85 325           | 76 131           |
| Impôts différés actifs   | 9         | 32 131           | 10 564           |
| Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées   | 10        | 636 821          | 605 041          |
| Créances nées des opérations de réassurance cédées   | 10        | 58 110           | 21 793           |
| Créances d'impôt exigible  |           | 75 046           | 20 414           |
| Autres créances  | 11        | 208 458          | 232 318          |
| Actifs détenus en vue de la vente  | 12        | -                | 37 247           |
| <b>Autres actifs</b>   |           | <b>1 139 052</b> | <b>1 048 632</b> |
| Trésorerie   | 13        | 450 281          | 345 414          |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>  |           | <b>6 505 898</b> | <b>6 596 626</b> |
| Capital social   |           | 13 645           | 14 510           |
| Primes d'émission  |           | 272 307          | 465 007          |
| Réserves consolidées   |           | 1 957 663        | 1 856 619        |
| Résultat consolidé   |           | 286 952          | 302 476          |
| Réserves de réévaluation   | 14        | 87 359           | 65 772           |
| Ecart de conversion  |           | 4 470            | 11 037           |
| <b>Capitaux propres du Groupe</b>  |           | <b>2 622 396</b> | <b>2 715 421</b> |
| Participations ne donnant pas le contrôle  | 15        | 50 616           | 61 807           |
| <b>Capitaux propres totaux</b>   |           | <b>2 673 012</b> | <b>2 777 228</b> |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>  | <b>16</b> | <b>437 140</b>   | <b>365 032</b>   |
| Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire   | 18        | 252 219          | 252 242          |
| Autres dettes de financement   |           | 2 031            | -                |
| <b>Dettes de financement</b>   |           | <b>254 250</b>   | <b>252 242</b>   |
| Provisions techniques non-vie  | 19        | 2 355 816        | 2 387 556        |
| <b>Passifs relatifs aux contrats</b>   |           | <b>2 355 816</b> | <b>2 387 556</b> |
| Impôts différés passifs  | 9         | 182 014          | 154 571          |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées   | 20        | 217 961          | 219 156          |
| Dettes nées des opérations de réassurance cédées   | 20        | 39 773           | 107 810          |
| Dettes d'impôt exigible  |           | 12 033           | 18 395           |
| Autres dettes  | 21        | 333 899          | 299 650          |
| Passifs détenus en vue de la vente   | 12        | -                | 14 986           |
| <b>Autres passifs</b>  |           | <b>785 680</b>   | <b>814 568</b>   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>   |           | <b>6 505 898</b> | <b>6 596 626</b> |

# Compte de résultat consolidé

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

|   | Notes | Décembre 2016      | Décembre 2015      |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| Primes émises   |       | 2 326 251          | 2 372 473          |
| Ristournes de primes  |       | (126 416)          | (132 305)          |
| Variation des primes non acquises   |       | (29 606)           | (34 724)           |
| <b>Primes acquises</b>  |       | <b>2 170 229</b>   | <b>2 205 444</b>   |
| Prestations de service  |       | 399 677            | 432 931            |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | 22    | <b>2 569 906</b>   | <b>2 638 375</b>   |
| Produits des placements   |       | 71 444             | 80 613             |
| Charges des placements  |       | (11 805)           | (11 456)           |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement |       | 21 608             | 35 447             |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat                 |       | (2 914)            | (3 892)            |
| Variation des dépréciations sur placements  |       | (414)              | (48)               |
| Variation nette des impacts de change   |       | (2 593)            | 15 679             |
| <b>Produits des placements nets de charges</b>  | 23    | <b>75 326</b>      | <b>116 343</b>     |
| <b>Charges des prestations d'assurance</b>  |       | <b>(1 088 111)</b> | <b>(1 147 540)</b> |
| Produits des cessions en réassurance  |       | 522 022            | 555 939            |
| Charges des cessions en réassurance   |       | (639 208)          | (656 407)          |
| <b>Charges ou produits nets des cessions en réassurance</b>   | 22    | <b>(117 186)</b>   | <b>(100 468)</b>   |
| <b>Frais d'acquisition des contrats</b>   |       | <b>(475 145)</b>   | <b>(478 040)</b>   |
| <b>Frais d'administration</b>   |       | <b>(227 571)</b>   | <b>(219 261)</b>   |
| <b>Autres produits opérationnels courants</b>   | 25    | <b>18 305</b>      | <b>18 601</b>      |
| <b>Autres charges opérationnelles courantes</b>   | 25    | <b>(378 686)</b>   | <b>(410 226)</b>   |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>  | 22    | <b>376 838</b>     | <b>417 784</b>     |
| <b>Autres charges opérationnelles</b>   | 26    | <b>(38 548)</b>    | <b>(4 887)</b>     |
| <b>Autres produits opérationnels</b>  | 26    | <b>35 049</b>      | <b>4 461</b>       |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |       | <b>373 339</b>     | <b>417 358</b>     |
| Charges de financement  |       | (6 191)            | (8 352)            |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence                          | 7     | 15 343             | 18 703             |
| Impôts sur les résultats  | 27    | (94 842)           | (123 537)          |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>   |       | <b>287 649</b>     | <b>304 172</b>     |
| <b>dont</b>   |       |                    |                    |
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>   |       | <b>286 952</b>     | <b>302 476</b>     |
| Participations ne donnant pas le contrôle   |       | 697                | 1 696              |
| <b>Résultat net par action (en euros)</b>   | 28    | <b>6,70</b>        | <b>6,85</b>        |
| <b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>   | 28    | <b>6,70</b>        | <b>6,85</b>        |
| <b>Résultat par action des activités poursuivies (en euros)</b>                                       |       | <b>6,70</b>        | <b>6,85</b>        |
| <b>Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)</b>                                 |       | <b>6,70</b>        | <b>6,85</b>        |

# Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

31 décembre 2016 31 décembre 2015

|  | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>  | <b>286 952</b>   | <b>302 476</b>   |
| Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle   | 697              | 1 695            |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite nets d'impôts   | (31 319)         | 16 512           |
| <b>Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net</b>                                 | <b>(31 319)</b>  | <b>16 512</b>    |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)             | (13 702)         | (31 963)         |
| Impôts   | 7 079            | 7 066            |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute) | 40 999           | (19 236)         |
| Impôts   | (8 572)          | 5 641            |
| Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation)  | (10 768)         | 29 030           |
| <b>Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net</b>                                     | <b>15 036</b>    | <b>(9 462)</b>   |
| Autres éléments du résultat global - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'impôts                 | 11               | 59               |
| <b>Résultat global de la période de l'ensemble consolidé</b>   | <b>271 377</b>   | <b>311 280</b>   |
| Résultat global de la période part du Groupe   | 270 669          | 309 526          |
| Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle                                | 708              | 1 754            |

# Tableau de flux de trésorerie consolidé

| (en milliers d'euros)  | Notes | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015   |
|--|-------|------------------|--------------------|
| <b>Résultat net part du Groupe</b>   |       | <b>286 952</b>   | <b>302 476</b>     |
| Impôts sur les résultats   |       | 94 842           | 123 537            |
| Charge de financement  |       | 6 191            | 8 352              |
| Résultat des minoritaires  |       | 697              | 1 696              |
| Résultat des sociétés mises en équivalence   | 7     | (15 343)         | (18 703)           |
| <b>Résultat opérationnel avant impôt</b>   |       | <b>373 339</b>   | <b>417 358</b>     |
| Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)  |       | 85 031           | 54 458             |
| Variation des provisions techniques  |       | 10 128           | 71 075             |
| Variation des frais d'acquisition reportés   |       | (11 720)         | (4 528)            |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)                            |       | 2 291            | (2 295)            |
| Plus et moins-values réalisées nettes de reprises  |       | (56 788)         | (35 758)           |
| Résultat latent de change  |       | 6 719            | 6 012              |
| Produits d'intérêts reçus non encaissés  |       | 8 252            | 3 744              |
| <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>43 913</b>    | <b>92 708</b>      |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence   | 7     | 9 284            | 21 774             |
| Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance   |       | (92 663)         | (41 304)           |
| Variation des créances et dettes d'exploitation  |       | 34 448           | (22 869)           |
| Variation des autres actifs et passifs   |       | (5 938)          | (1 528)            |
| Impôt payé sur le résultat   |       | (139 501)        | (147 825)          |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>   |       | <b>(194 370)</b> | <b>(191 752)</b>   |
| <b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>  |       | <b>222 882</b>   | <b>318 314</b>     |
| Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise   |       | -                | -                  |
| Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée   |       | 34 385           | -                  |
| Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence   | 7     | (3 570)          | -                  |
| Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence   |       | 10 712           | -                  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>   |       | <b>41 527</b>    | <b>-</b>           |
| Cessions de titres AFS   |       | 945 389          | 929 673            |
| HTM à échéance   |       | -                | 63                 |
| Cessions d'immobilier de placement   |       | -                | 18                 |
| Cessions des titres de transaction (trading)   |       | 4 725            | 12 129             |
| <b>Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements</b>  |       | <b>950 114</b>   | <b>941 883</b>     |
| Acquisitions de titres AFS   |       | (866 250)        | (1 140 366)        |
| Acquisitions de titres HTM   |       | -                | -                  |
| Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation   | 5     | (435)            | (6 021)            |
| Acquisitions des titres de transaction (trading)   |       | (4 222)          | (6 489)            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements</b>  |       | <b>(870 907)</b> | <b>(1 152 876)</b> |
| Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles <sup>(1)</sup>  |       | 2 804 241        | 2 667 923          |
| Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles <sup>(1)</sup>  |       | (2 677 352)      | (2 607 873)        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles</b>  |       | <b>126 889</b>   | <b>60 050</b>      |
| Cessions des actifs détenus en vue de la vente   |       | 1 609            | 60 517             |
| 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>1 609</b>     | <b>58 490</b>      |
| <b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>   |       | <b>249 232</b>   | <b>(92 453)</b>    |

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

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

| (en milliers d'euros)   | Notes     | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Augmentations et réductions de capital  |           | (193 565)        | -                |
| <i>Emission d'instrument de capital</i>   |           | -                | -                |
| <i>Réduction d'instrument de capital</i>  |           | (193 565)        | -                |
| Transactions entre actionnaires   |           | 292              | -                |
| Opérations sur actions propres  |           | 26 312           | 19 920           |
| Dividendes payés  |           | (198 627)        | (196 637)        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>           |           | <b>(365 588)</b> | <b>(176 717)</b> |
| Variation des emprunts et titres subordonnés                                    |           | 4 229            | (29 989)         |
| <i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement</i>            |           | 22 864           | 110 010          |
| <i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>          |           | (18 635)         | (139 999)        |
| Intérêts payés  |           | (6 194)          | (9 636)          |
| <b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>                         |           | <b>(1 965)</b>   | <b>(39 625)</b>  |
| <b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>                |           | <b>(367 553)</b> | <b>(216 342)</b> |
| Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie |           | 317              | 3 597            |
| Reclassement  |           | (15)             | (326)            |
| <b>AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE</b>                                   |           | <b>302</b>       | <b>3 271</b>     |
| <b>Variation de trésorerie provenant des flux</b>                               |           | <b>104 863</b>   | <b>12 790</b>    |
| <b>Variation de trésorerie provenant de la trésorerie</b>                       |           | <b>104 863</b>   | <b>12 790</b>    |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                    | <b>13</b> | <b>345 414</b>   | <b>332 624</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                     | <b>13</b> | <b>450 277</b>   | <b>345 414</b>   |

La position de trésorerie à fin 2016 a augmenté de 104 863 milliers d'euros.

- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué de 95,4 millions d'euros, passant de 318,3 millions d'euros à fin décembre 2015 à 222,9 millions d'euros à fin décembre 2016. Cela s'explique principalement par la baisse du bénéfice d'exploitation avant impôts et par un ratio moins favorable, des sinistres payés par rapport aux sinistres provisionnés, comparé à l'an dernier. Les décaissements liés aux opérations d'exploitation sont stables, passant de 191,8 millions d'euros à fin de 2015 à 194,4 millions à fin de 2016.
- Les activités d'investissement ont contribué aux encaissements pour 249,2 millions d'euros à fin décembre 2016, contre des décaissements pour 92,5 millions d'euros à fin décembre 2015, principalement en raison de la diminution des nouveaux investissements nets des cessions de titres AFS pour -79,1 millions d'euros en 2016 contre 210,7 millions d'euros en 2015, en raison également des encaissements liés aux cessions d'entreprises associées pour 41,5 millions d'euros dont le groupe Bürgel pour 34,4 millions d'euros et Graydon Holding NV pour 10,7 millions d'euros diminuées du nouvel investissement dans CPPIC pour 3,6 millions d'euros et de la hausse des cessions nettes d'autres investissements et immobilisations incorporelles pour 126,9 millions d'euros en 2016 contre 60,1 millions d'euros en 2015.
- Les décaissements relatifs aux activités de financement passent de 216,3 millions d'euros à fin 2015 à 367,6 millions d'euros à fin 2016 en raison principalement de la réduction du capital d'Euler Hermes Group suite à l'opération de rachat d'actions auprès d'Allianz Vie opérée en Mai 2016.



# Etat de variation des capitaux propres

## Pour 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                    | -             | -                 | -   | 32 427                  | -                   | -               | 32 427               | -   | 32 427                     |
| Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées | -             | -                 | -   | (6 623)                 | -                   | -               | (6 623)              | -   | (6 623)                    |
| Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite                    | -             | -                 | (31 319)                                      | -                       | -                   | -               | (31 319)             | (4)                                       | (31 323)                   |
| Incidence des écarts de conversion                                      | -             | -                 | -   | (4 201)                 | (6 567)             | -               | (10 768)             | 15  | (10 753)                   |
| <b>Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt</b>        | <b>-</b>      | <b>-</b>          | <b>(31 319)</b>                               | <b>21 603</b>           | <b>(6 567)</b>      | <b>-</b>        | <b>(16 283)</b>      | <b>11</b>                                 | <b>(16 272)</b>            |
| <b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>                             | <b>-</b>      | <b>-</b>          | <b>286 952</b>                                | <b>-</b>                | <b>-</b>            | <b>-</b>        | <b>286 952</b>       | <b>697</b>                                | <b>287 649</b>             |
| <b>Résultat global de la période</b>                                    | <b>-</b>      | <b>-</b>          | <b>255 633</b>                                | <b>21 603</b>           | <b>(6 567)</b>      | <b>-</b>        | <b>270 669</b>       | <b>708</b>                                | <b>271 377</b>             |
| Mouvements de capital   | (865)         | (192 700)         | -   | -                       | -                   | 26 163          | (167 402)            | 14  | (167 388)                  |
| Distribution de dividendes  | -             | -                 | (196 640)                                     | -                       | -                   | -               | (196 640)            | (1 987)                                   | (198 627)                  |
| Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle                         | -             | -                 | -   | -                       | -                   | 149             | 149                  | -   | 149                        |
| Transactions entre actionnaires   | -             | -                 | 70  | -                       | -                   | -               | 70                   | (9 926)                                   | (9 856)                    |
| Autres variations   | -             | -                 | 145   | (16)                    | -                   | -               | 129                  | -   | 129                        |
| <b>Capitaux propres consolidés à la clôture</b>                         | <b>13 645</b> | <b>272 307</b>    | <b>2 275 897</b>                              | <b>87 359</b>           | <b>4 470</b>        | <b>(31 282)</b> | <b>2 622 396</b>     | <b>50 616</b>                             | <b>2 673 012</b>           |

Au 31 décembre 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 s'explique par l'opération d'annulation d'actions propres réalisée en mai 2016 suite au le rachat d'actions auprès d'Allianz Vie pour 167 068 milliers d'euros. Au 31 décembre 2016, Euler Hermes Group détient 625 945 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 21 587 milliers d'euros nette d'impôts.

La diminution de l'écart de conversion à hauteur de 6 567 milliers d'euros sur l'exercice concerne principalement la livre sterling pour 17 957 milliers d'euros, le dollar américain pour -8 065 milliers d'euros, le dollar de Hong Kong pour -2 899 milliers d'euros et le réal brésilien pour -1 970 milliers d'euros.

Les participations ne donnant pas le contrôle diminuent de 11 191 milliers d'euros principalement en raison de la cession du groupe Bürgel.

## Pour 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                    | -             | -                 | -   | (13 595)                | -                   | -               | (13 595)             | -   | (13 595)                   |
| Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées | -             | -                 | -   | (24 897)                | -                   | -               | (24 897)             | -   | (24 897)                   |
| Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite                    | -             | -                 | 16 512  | -                       | -                   | -               | 16 512               | (16)                                      | 16 496                     |
| Incidence des écarts de conversion                                      | -             | -                 | -   | 5 021                   | 24 009              | -               | 29 030               | 75  | 29 105                     |
| <b>Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt</b>        | <b>-</b>      | <b>-</b>          | <b>16 512</b>                                 | <b>(33 471)</b>         | <b>24 009</b>       | <b>-</b>        | <b>7 050</b>         | <b>59</b>                                 | <b>7 109</b>               |
| <b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>                             | <b>-</b>      | <b>-</b>          | <b>302 476</b>                                | <b>-</b>                | <b>-</b>            | <b>-</b>        | <b>302 476</b>       | <b>1 695</b>                              | <b>304 171</b>             |
| <b>Résultat global de la période</b>                                    | <b>-</b>      | <b>-</b>          | <b>318 988</b>                                | <b>(33 471)</b>         | <b>24 009</b>       | <b>-</b>        | <b>309 526</b>       | <b>1 754</b>                              | <b>311 280</b>             |
| Mouvements de capital   | -             | -                 | -   | -                       | -                   | 19 461          | 19 461               | -   | 19 461                     |
| Distribution de dividendes  | -             | -                 | (194 547)                                     | -                       | -                   | -               | (194 547)            | (2 089)                                   | (196 636)                  |
| Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle                         | -             | -                 | -   | -                       | -                   | 459             | 459                  | -   | 459                        |
| Autres variations   | -             | -                 | (6)   | 1                       | 1                   | 1               | (3)                  | -   | (3)                        |
| <b>Capitaux propres consolidés à la clôture</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>           |

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 1 Faits marquants de la période

### Evolution du capital et de l'actionnariat

Le 18 mai 2016, Euler Hermes a racheté 2 200 000 actions d'Allianz Vie représentant 4,9% du capital, au prix de 75,94 euro par action. Le 23 mai 2016, la société a annulé 2 200 000 actions rachetées auprès d'Allianz Vie le 18 mai 2016, ainsi que 500 542 actions propres qu'elle détenait déjà. Soit un total de 2 700 542 actions représentant environ 6,33% des actions de la Société après l'annulation.

Suite à la cession des actions Allianz Vie et à l'annulation par la Société de 2 700 542 actions, la participation du Groupe Allianz est passée de 67,8% à 63% du capital et des droits de vote d'Euler Hermes.

Au 31 décembre 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 31 décembre 2016, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes Group s'élève à 42 641 635 dont 625 945 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%. La joint-venture est devenue opérationnelle en août 2016.

### 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 38,0 millions d'euros à fin décembre 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 à hauteur de 10,7 millions d'euros est comptabilisée en autres produits opérationnels.

# Annexe aux comptes consolidés

## Collaboration entre Euler Hermes et Moody's pour fournir des services de notation adaptés aux PME européennes

Le 28 septembre 2016, Euler Hermes a annoncé une collaboration avec Moody's Investors Service pour de nouveaux services de notation de crédit sur mesure que Euler Hermes Rating offrira aux petites et moyennes entreprises (PME) et aux moyennes capitalisations. Les services de notation devraient être lancés en 2017, aux sociétés allemandes puis dans d'autres pays européens.

Dans le cadre de cette collaboration, Moody's Corporation a acquis une participation de 4,99% dans Euler Hermes Rating GmbH, auparavant filiale à 100% d'Euler Hermes AG.

## Lancement du produit « Cover One » pour couvrir des opérations spot à moyen terme contre les risques d'interruption du contrat et d'impayés en Europe du Nord

Après son lancement réussi en France en 2013, EH Cover One a été lancé en Europe du Nord. Il couvre le risque d'impayés à l'issue de la livraison mais également le risque d'interruption du contrat (insolvabilité du débiteur, suspension d'une licence d'importation ou d'exportation, insurrection, décision gouvernementale de type confiscation, annulation de transfert de fonds, etc.), que ce soit pour un acheteur public ou privé, sur les marchés domestique et export. Cette nouvelle solution s'applique aux contrats de vente dont la durée peut s'étendre jusqu'à 36 mois.

## Euler Hermes et URICA s'associent pour lancer une nouvelle offre en ligne de financement court terme flexible et innovante des crédits clients et fournisseurs

Le 19 septembre 2016, Euler Hermes et Urica, plateforme de financement des crédits clients et fournisseurs, ont signé un partenariat proposant aux entreprises françaises une nouvelle solution de financement en ligne. Basée sur la cession de créances commerciales au travers d'une plateforme sécurisée, cette offre flexible et innovante permet aux entreprises de financer immédiatement leurs besoins de trésorerie, d'assurer leur croissance tout en se protégeant des impayés clients, et de proposer à leurs fournisseurs d'être payés cash sans attendre l'échéance. Ce partenariat, représente une première étape importante de la stratégie de développement digital d'Euler Hermes.

## **Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS**

Euler Hermes Group est une société qui est domiciliée en France. Le siège social d'Euler Hermes Group est situé 1, Place des Saisons 92048 Paris - La Défense Cedex. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 comprennent Euler Hermes Group et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe » et chacune individuellement comme « les entités du Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Euler Hermes Group est enregistrée au RCS sous le numéro 552 040 594.

Les comptes du Groupe au 31 décembre 2016 ont été arrêtés par le Directoire du Groupe en date du 8 février 2017 et présentés au Conseil de Surveillance en date du 9 février 2017. Ils seront soumis pour approbation à l'Assemblée Générale du 24 mai 2017.

### **2.1. Principes généraux**

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés qui sont publiés au titre du 31 décembre 2016 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations.

Les normes et interprétations appliquées résultent notamment :

- des normes et interprétations IAS/IFRS applicables de manière obligatoire au 31 décembre 2016 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne,
- des orientations présentées dans la recommandation n° 2013-R05 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative au format des états financiers des organismes d'assurance sous référentiel comptable international.

Les comptes sont présentés en euros, monnaie fonctionnelle du Groupe, arrondis au millier le plus proche. Les états financiers ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des éléments d'actif et de passif relatifs aux contrats d'assurance, qui sont Comptes consolidés au 31 décembre 2016

# Annexe aux comptes consolidés

évalués selon les méthodes déjà appliquées par le Groupe et pour les instruments financiers évalués à la juste valeur (instruments financiers à la juste valeur par résultat et instruments financiers disponibles à la vente). Les actifs non courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés sont évalués au montant le plus bas entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de vente.

## 2.2. Évolutions en 2016 du référentiel comptable applicable au Groupe

Les normes applicables au Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 de manière obligatoire sont les suivantes :

Aucune nouvelle norme impactant matériellement les comptes du Groupe n'est applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

### Application de normes par anticipation :

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2016.

## 2.3. Variations du périmètre de consolidation

Suite à la finalisation de la cession de 100% du groupe Bürgel, en date du 26 février 2016, les sociétés Bürgel Wirtschaftsinformationen GmbH & Co. KG et Bürgel Wirtschaftsinformationen Verwaltungs-GmbH sont sorties du périmètre de consolidation rétroactivement au 1<sup>er</sup> janvier 2016.

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 clôturée le 15 septembre 2016 et la société précédemment consolidée par mise en équivalence a été déconsolidée au 30 septembre 2016.

Le 28 septembre 2016, Euler Hermes a annoncé une collaboration avec Moody's Investors Service pour de nouveaux services de notation de crédit sur mesure que Euler Hermes Rating offrira aux petites et moyennes entreprises (PME) et aux moyennes capitalisations. Dans le cadre de cette collaboration, Moody's Corporation a acquis une participation de 4,99% dans Euler Hermes Rating GmbH, auparavant filiale à 100% d'Euler Hermes AG. Euler Hermes Rating GmbH est maintenant détenue à 95,01% par Euler Hermes AG.

## 2.4. Liste des sociétés consolidées

| Sociétés françaises   | Méthode de consolidation              | 31 décembre 2016 |           | 31 décembre 2015 |              |
|---|---------------------------------------|------------------|-----------|------------------|--------------|
|   |                                       | % contrôle       | % intérêt | % contrôle       | % intérêt    |
| <b>Euler Hermes Group SA</b> <sup>(1)</sup><br>1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex<br>N°Siren : 522 040 594 | Détention par le groupe Allianz : 63% |                  |           | Société-mère     | Société-mère |
| <b>Bilan Services SNC</b><br>25, boulevard des Bouvets - 92000 Nanterre<br>N°Siren : 333 192 631                            | IG                                    | 50,00            | 50,00     | 50,00            | 50,00        |
| <b>Euler Hermes Asset Management SA</b><br>1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex<br>N°Siren : 422 728 956     | IG                                    | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00       |
| <b>Euler Hermes Services SAS</b><br>1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex<br>N°Siren : 414 960 377            | IG                                    | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00       |
| <b>Euler Hermes Crédit France</b><br>1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex<br>N°Siren : 388 236 853           | IG                                    | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00       |
| <b>Euler Hermes Recouvrement France</b><br>1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex<br>N°Siren : 388 238 026     | IG                                    | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00       |
| <b>Euler Hermes World Agency</b><br>1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex<br>N°Siren : 487 550 907            | IG                                    | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00       |
| <b>Gie Euler Hermes SFAC Services</b><br>1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex<br>N°Siren : 393 302 708       | IG                                    | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00       |
| <b>Financière Callisto</b><br>1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex<br>N°Siren : 503 326 514                  | IG                                    | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00       |
| <b>Euler Hermes Real Estate</b><br>87 rue Richelieu 75002 Paris<br>N°Siren : 488 480 567                                    | IG                                    | 60,00            | 60,00     | 60,00            | 60,00        |
| <b>Financière Aldebaran</b><br>1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex<br>N°Siren : 493 467 609                 | IG                                    | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00       |

<sup>(1)</sup> Il s'agit du taux de détention calculé sur un total d'actions de 42 641 635 (sans retraiter les titres d'autocontrôle).

IG : Intégration Globale ; IP : Intégration Proportionnelle ; ME : Mise en Equivalence ; NC : Non consolidé  
NB : Les pourcentages de contrôle et d'intérêt sont ceux déterminés au dernier jour de l'exercice.

# Annexe aux comptes consolidés

| Sociétés étrangères  | Pays                | Méthode de consolidation | 31 décembre 2016 |                      | 31 décembre 2015 |           |
|--|---------------------|--------------------------|------------------|----------------------|------------------|-----------|
|  |                     |                          | % contrôle       | % intérêt            | % contrôle       | % intérêt |
| <b>Euler Hermes Services South Africa LTD</b><br>The Firs, 2nd Floor, 32A Cradock Avenue, Rosebank, 2196   | Afrique du Sud      | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Bürgelele Wirtschaftsinformationen GmbH &amp; Co. KG</b><br>Gasstr.18 - D-22761 Hambourg  | Allemagne           | Cession <sup>(2)</sup>   |                  |                      | 50.10            | 50.10     |
| <b>Bürgelele Wirtschaftsinformationen Verwaltungs-GmbH</b><br>Gasstr.18 - D-22761 Hambourg   | Allemagne           | Cession <sup>(2)</sup>   |                  |                      | 50.40            | 50.40     |
| <b>Euler Hermes Rating Deutschland GmbH</b><br>Friedensallee 254 - D-22763 Hambourg  | Allemagne           | IG                       | 100.00           | 95,01 <sup>(3)</sup> | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Collections GmbH</b><br>Zeppelin Str. 48 - DE-14471 - Potsdam  | Allemagne           | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Aktiengesellschaft</b><br>Friedensallee 254 D-22763 - Hambourg   | Allemagne           | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Australia Pty Ltd</b><br>Level 9, Forecourt Building, 2 Market Street Sydney NSW 2000  | Australie           | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Acordia Versicherung AG</b><br>Himmelpfortgasse 29 - 1010 Vienne  | Autriche            | ME                       | 49.00            | 49.00                | 49.00            | 49.00     |
| <b>OeKB EH Beteiligungs- u. Manag</b><br>Strauchgasse 1-3 - 1011 - Vienne  | Autriche            | ME                       | 49.00            | 49.00                | 49.00            | 49.00     |
| <b>Euler Hermes SA (NV)</b><br>Avenue des Arts, Kunstlaan 56 - 1000 Bruxelles - RC Bruxelles : 45 8033   | Belgique            | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Services Belgium SA (NV)</b><br>Avenue des Arts, Kunstlaan 56 - 1000 Bruxelles - RC Bruxelles : 45 8033  | Belgique            | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Patrimonia</b><br>56, avenue des Arts, A - 1000 Bruxelles  | Belgique            | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes South Express SA</b><br>Avenue du Port 86C, Box 204 - B - 1000 Bruxelles   | Belgique            | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Graydon Belgium (NV)</b><br>Uibreidingstraat 84 Bus 1 - 2500 Berchem  | Belgique            | Cession <sup>(4)</sup>   |                  |                      | 27.50            | 27.50     |
| <b>Euler Hermes Seguros de Crédito SA</b><br>Av. Paulista, 2.421, 3º and. - Jardim Paulista - São Paulo-SP CEP 01311-300   | Brésil              | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Serviços de Gestão de Riscos Ltda</b><br>Av. Paulista, 2.421, 3º and. - Jardim Paulista - São Paulo-SP CEP 01311-300                                 | Brésil              | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Services Bulgaria EOOD</b><br>82 Patriarch Evtimii Blvd. - 1463 Sofia  | Bulgarie            | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Canada Services</b><br>1155, René-Lévesque Blvd West, suite 2810 - Montréal H3B 3Z7  | Canada              | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes information Consulting (Shanghai) Co., Ltd</b><br>Unit 2103, Taiping Finance Tower, 488 Middle Yincheng Road, Pudong New Area, Shanghai, 200120, PRC | Chine               | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>CPPIIC Euler Hermes Insurance Sales Co., Ltd</b><br>Taiping Finance Tower, No. 488 Middle Yincheng, Shanghai, 200120, PRC   | Chine               | ME <sup>(5)</sup>        | 50.00            | 49.00                |                  |           |
| <b>Euler Hermes Korea Non-life Broker Company Limited</b><br>51 JongRo-gu, JongRo - Seoul  | Corée               | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Services GCC Limited</b><br>Dubai International Financial Centre - Dubai   | Emirats Arabes Unis | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Solunion Compañia Internacional de Seguros y Reaseguros SA</b><br>Avenida General Peron, 40 - 28020 Madrid  | Espagne             | ME                       | 50.00            | 50.00                | 50.00            | 50.00     |
| <b>Euler Hermes North America Insurance company</b><br>800, Red Brook Boulevard - Owings Mills, MD 21117   | Etats-Unis          | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Services North America, LLC</b><br>800, Red Brook Boulevard - Owings Mills, MD 21117   | Etats-Unis          | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Collection North America Company</b><br>800, Red Brook Boulevard - Owings Mills, MD 21117  | Etats-Unis          | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes North America Holding Inc</b><br>800, Red Brook Boulevard - Owings Mills, MD 21117   | Etats-Unis          | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Hellas Credit Insurance SA</b><br>16 Laodikias Street - 1-3 Nymfeou Street - 115 28 Athènes  | Grèce               | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Emporiki Services Ltd</b><br>16 Laodikias Street - 1-3 Nymfeou Street - 115 28 Athènes   | Grèce               | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Hong Kong Services Limited</b><br>Suites 403-11, 4/F, Cityplaza 4 - 12 Taikoo Wen Road - Taikoo Shing, Hong Kong                                     | Hong Kong           | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Magyar Követeléskezelő Kft.</b><br>Kiscelli u.104 - 1037 Budapest  | Hongrie             | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Services India Private Limited</b><br>4th Floor, Voltas House - 23, J N Heredia Marg - Ballard Estate - Mumbai 400 001                               | Inde                | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Euler Hermes Service Ireland Ltd</b><br>Allianz House, Elmpark, Merrion Road, Dublin 4  | Irlande             | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Pimco Funds Ireland</b><br>Styne House - Upper Hatch Street - Dublin 2  | Irlande             | IG                       | 100.00           | 100.00               | 100.00           | 100.00    |
| <b>Israël Credit Insurance Company Ltd (ICIC)</b><br>2, Shenkar Street - 68010 Israël - Tel Aviv   | Israël              | ME                       | 50.00            | 50.00                | 50.00            | 50.00     |

<sup>(2)</sup> Cession du Groupe Bürgelele en date du 26 février 2016 et sortie du périmètre de consolidation rétroactivement au 1er janvier 2016.

<sup>(3)</sup> Augmentation de capital souscrite par Moody's Corporation pour 4.99% de capital

<sup>(4)</sup> Déconsolidation en date du 30 septembre 2016 du Groupe Graydon suite à la cession de l'intégralité des participations de Graydon Holding N.V.

<sup>(5)</sup> Création en février 2016 d'une entreprise conjointe avec China Pacific Property Insurance Company (CPPIIC)

IG : Intégration Globale ; IP : Intégration Proportionnelle ; ME : Mise en Equivalence ; NC : Non consolidé

NB : Les pourcentages de contrôle et d'intérêt sont ceux déterminés au dernier jour de l'exercice.

# Annexe aux comptes consolidés

| Sociétés étrangères  | Pays               | Méthode de consolidation | 31 décembre 2016 |           | 31 décembre 2015 |           |
|--|--------------------|--------------------------|------------------|-----------|------------------|-----------|
|  |                    |                          | % contrôle       | % intérêt | % contrôle       | % intérêt |
| <b>Euler Hermes Services Italia SRL</b><br>Via Raffaello Matarazzo,19 - 00139 Rome                                     | Italie             | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Japan Services Ltd</b><br>New Otani Garden Court 10F, 4-1 Kioi-cho, Chiyoda-ku - Tokyo 102-0094        | Japon              | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Ré</b><br>19, rue de Bitbourg - L-2015 Luxembourg  | Luxembourg         | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Luxembourg Holding SARL</b><br>37, rue d'Anvers - L.1130 Luxembourg                                    | Luxembourg         | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Acmar</b><br>37, boulevard Abdellatif Ben Kaddour - 20050 Casablanca                                   | Maroc              | IG                       | 55,00            | 55,00     | 55,00            | 55,00     |
| <b>Euler Hermes Acmar Services</b><br>37, boulevard Abdellatif Ben Kaddour - 20050 Casablanca                          | Maroc              | IG                       | 55,00            | 55,00     | 55,00            | 55,00     |
| <b>Euler Hermes New Zealand Limited</b><br>Level 1, Lumley Center, 152 Fanshawe Street, Auckland 1010                  | Nouvelle-Zélande   | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Services BV</b><br>Pettelaarpark 20 - Postbus 70571 - NL-5216 PD's-Hertogenbosch                       | Pays-Bas           | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Graydon Creditfink BV</b><br>Hullenbergweg 260 - 1101 B.V. Amsterdam  | Pays-Bas           | Cession <sup>(4)</sup>   |                  |           | 27,50            | 27,50     |
| <b>Graydon Holding NV</b><br>Hullenbergweg 260 - 1101 B.V. Amsterdam   | Pays-Bas           | Cession <sup>(4)</sup>   |                  |           | 27,50            | 27,50     |
| <b>Graydon Nederland BV</b><br>Hullenbergweg 260 - 1101 B.V. Amsterdam   | Pays-Bas           | Cession <sup>(4)</sup>   |                  |           | 27,50            | 27,50     |
| <b>Kisys Krediet Informatie Systemen BV</b><br>Hullenbergweg 270 - 1101 B.V. Amsterdam                                 | Pays-Bas           | Cession <sup>(4)</sup>   |                  |           | 27,50            | 27,50     |
| <b>MarkSelect BV</b><br>Diemerhof 26 - Postbus 22969 - 1100 DL Amsterdam   | Pays-Bas           | Cession <sup>(4)</sup>   |                  |           | 27,50            | 27,50     |
| <b>Euler Hermes Collections Sp. z o.o.</b><br>ul. Al. Jerozolimskie 98, 00-807 Warsaw                                  | Pologne            | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Towarzystwo Ubezpieczen Euler Hermes SA</b><br>ul. Al. Jerozolimskie 98, 00-807 Warsaw                              | Pologne            | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes, Mierzejewska-Kancelaria Prawna Sp.k</b><br>ul. Al. Jerozolimskie 98, 00-807 Warsaw                    | Pologne            | IG                       | 99,98            | 99,98     | 99,98            | 99,98     |
| <b>Euler Hermes Services Sp. z o.o.</b><br>ul. Al. Jerozolimskie 98, 00-807 Warsaw                                     | Pologne            | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Biuro Informacji Gospodarczej Euler Hermes Spółka Akcyjna</b><br>ul. Al. Jerozolimskie 98, 00-807 Warsaw            | Pologne            | IG <sup>(6)</sup>        | 100,00           | 100,00    |                  |           |
| <b>Companhia de Seguro de Creditos S.A. (COSEC)</b><br>Avenida de Republica, n°58 - 1069-057 Lisboa                    | Portugal           | ME                       | 50,00            | 50,00     | 50,00            | 50,00     |
| <b>Euler Hermes Service, Česká republika, s.r.o.</b><br>Molaková 576/11, 186 00 Prague 8                               | République Tchèque | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Services Romania SRL</b><br>6 Petru Maior street, Sector 1 - Bucarest 011264                           | Roumanie           | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Services UK Ltd</b><br>01 , Canada Square - London E14 5DX   | Royaume-Uni        | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Graydon U.K. Limited</b><br>Hyde House, Edgware road - Colindale - Londres NW9 6LW                                  | Royaume-Uni        | Cession <sup>(4)</sup>   |                  |           | 27,50            | 27,50     |
| <b>Ooo Euler Hermes Credit Management</b><br>ul. Krymskij Val3, 2, Office 210 - 119049 Moscou                          | Russie             | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>LLC "IC" Euler Hermes RU</b><br>8 Office C08, 4-th Dobrynskiy per.8 - 119049 Moscou                                 | Russie             | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Singapore Services Pte Ltd.</b><br>12 Marina View - # 14-01 Asia Square Tower 2 - Singapore 018961     | Singapour          | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Services Slovensko, s.r.o</b><br>Plynarenska 7/A, 82109 Bratislava                                     | Slovaquie          | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Service AB</b><br>Klara Norra Kyrkogata 29 - SE 101 34 Stockholm                                       | Suède              | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Services Schweiz AG</b><br>Richtplatz 1 - Postfach CH-8304 Wallisellen                                 | Suisse             | IG                       | 99,50            | 99,50     | 99,50            | 99,50     |
| <b>Euler Hermes Reinsurance AG</b><br>Richtplatz 1 - Postfach CH-8304 Wallisellen                                      | Suisse             | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Taiwan Services</b><br>15F, NO.170, Tun Hwa N.RD. - 10548 Taipai                                       | Taiwan             | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Services Tunisia</b><br>6, rue Ibn Hazm, Cité Jardins, Le Belvédère - 1002 Tunis                       | Tunisie            | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Risk Yönetimi</b><br>Büyükdere caddesi Maya Akar Center, B Blok Kat:7 34394 Esentepe, Istanbul         | Turquie            | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |
| <b>Euler Hermes Sigorta Anonim Sirketi</b><br>Büyükdere caddesi Maya Akar Center B Blok Kat:7 34394 Esentepe, Istanbul | Turquie            | IG                       | 100,00           | 100,00    | 100,00           | 100,00    |

<sup>(4)</sup> Déconsolidation en date du 30 septembre 2016 du Groupe Graydon suite à la cession de l'intégralité des participations de Graydon Holding N.V.

<sup>(6)</sup> Création le 5 octobre 2016 et entrée dans le périmètre de consolidation au 1er décembre 2016

IG : Intégration Globale ; IP : Intégration Proportionnelle ; ME : Mise en Equivalence ; NC : Non consolidé  
NB : Les pourcentages de contrôle et d'intérêt sont ceux déterminés au dernier jour de l'exercice.

Conformément au code commercial allemand (section 264-b), certaines sociétés sont exemptées de publier localement leurs états financiers car ces derniers sont intégrés dans les états financiers consolidés du Groupe.

# Annexe aux comptes consolidés

## 2.5. Principes et méthodes de consolidation

### Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés par application de la méthode de l'acquisition. Cette méthode consiste à identifier l'acquéreur, déterminer la date d'acquisition, qui est la date à laquelle le contrôle est transféré au Groupe ; comptabiliser et évaluer les actifs identifiables acquis, les passifs repris et toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise ; et enfin comptabiliser et évaluer le goodwill ou le profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses. Le contrôle est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Pour apprécier le contrôle, le Groupe prend en compte les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables.

Le Groupe évalue le goodwill à la date d'acquisition comme :

- la juste valeur de la contrepartie transférée ; plus
- le montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise ; plus
- si le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise ; moins
- le montant net comptabilisé (généralement à la juste valeur) au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

Quand la différence est négative, un profit au titre de l'acquisition à des conditions avantageuses est comptabilisé immédiatement en résultat.

La contrepartie transférée exclut les montants relatifs au règlement des relations préexistantes. Ces montants sont généralement comptabilisés en résultat.

Les coûts liés à l'acquisition, autres que ceux liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital, que le Groupe supporte du fait d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Toute contrepartie éventuelle à payer est évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition. La contrepartie éventuelle qui a été classée en capitaux propres n'est pas réévaluée et son règlement est comptabilisé en capitaux propres. En revanche, les variations ultérieures de la juste valeur de la contrepartie éventuelle sont comptabilisées en résultat.

Lorsque des droits à paiement fondés sur des actions (droits de remplacement) doivent être donnés en échange de droits détenus par les salariés de l'entreprise acquise (droits octroyés par l'entreprise acquise) et sont attribuables à des services passés, alors tout ou partie du montant des droits de remplacement de l'acquéreur est compris dans l'évaluation de la contrepartie transférée du regroupement d'entreprises. Pour évaluer ce montant, le Groupe compare les valeurs basées sur le marché, en date d'acquisition, des droits de remplacement et des droits octroyés par l'entreprise acquise et détermine la proportion de services rendus à la date du regroupement par rapport aux services futurs restant à rendre.

### Acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle

Les acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle sont comptabilisées comme des transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité et, en conséquence, aucun goodwill ne résulte de telles transactions. Les ajustements des participations ne donnant pas le contrôle liés à des transactions qui ne conduisent pas à une perte de contrôle, sont déterminés sur la base de la quote-part dans les actifs nets de la filiale.

### Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Le Groupe détient actuellement des participations de moins de 20% dans certains fonds qui ne sont pas consolidés. Les autres fonds communs de placement dont le Groupe détient plus de 50% sont consolidés par intégration globale. Cela concerne les fonds suivants :

- Euler Hermes Real Estate ;
- Euler Hermes Patrimonia ;
- Pimco Funds Ireland ;
- Euler Hermes South Express SA.

Ces fonds sont détenus à 100% par le Groupe, excepté Euler Hermes Real Estate détenu à hauteur de 60%.

# Annexe aux comptes consolidés

## Perte de contrôle

Lors d'une perte de contrôle, le Groupe déconsolide les actifs et passifs de la filiale, toute participation ne donnant pas le contrôle et les autres éléments de capitaux propres relatifs à cette filiale. Le profit ou la perte éventuelle résultant de la perte de contrôle est comptabilisé en résultat. Si le Groupe conserve une participation dans l'ancienne filiale, celle-ci est évaluée à sa juste valeur à la date de perte de contrôle. Ensuite, la participation est comptabilisée en tant qu'entreprise mise en équivalence ou actif financier disponible à la vente, en fonction du niveau d'influence conservé.

## Participations dans des entreprises associées et entités contrôlées conjointement (entreprises mises en équivalence)

Les entreprises associées sont les entités dans lesquelles la Société a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle. L'influence notable est présumée quand le Groupe détient entre 20 et 50% des droits de vote d'une entité.

Les entités contrôlées conjointement sont les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint en vertu d'un contrat qui requiert un accord unanime pour les décisions financières et opérationnelles stratégiques.

Les participations dans les entreprises associées et les entités contrôlées conjointement sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Selon cette méthode, les participations sont initialement comptabilisées au coût et la valeur comptable est augmentée ou diminuée pour comptabiliser la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise. Le coût de la participation inclut les coûts de transaction.

Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans le résultat et les autres éléments du résultat global des entreprises mises en équivalence, après prise en compte d'ajustements d'homogénéisation des méthodes comptables avec celles du Groupe, à partir de la date à laquelle l'influence notable ou le contrôle conjoint est exercé jusqu'à la date où l'un ou l'autre prend fin.

Si la quote-part du Groupe dans les pertes est supérieure à sa participation dans l'entreprise mise en équivalence, la valeur comptable des titres mis en équivalence (incluant tout investissement à long terme) est ramenée à zéro et le Groupe cesse de comptabiliser sa quote-part dans les pertes à venir, à moins que le Groupe ait une obligation de participer aux pertes ou d'effectuer des paiements au nom de l'entreprise.

Les participations dans les entreprises associées, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence sont les suivantes :

- OeKB Beteiligungs- und Management AG ;
- Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC) ;
- Israel Credit Insurance Company Ltd (ICIC) ;
- Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA.
- CPPIC Euler Hermes Insurance Sales Co., Ltd

## Activités contrôlées conjointement

Une activité est contrôlée conjointement lorsque chaque coentrepreneur utilise ses propres actifs dans la réalisation des activités conjointes. Les états financiers consolidés comprennent les actifs dont le Groupe a le contrôle et les passifs qu'il encourt dans le cadre de l'activité conjointe, ainsi que les charges qu'il encourt et sa quote-part dans le résultat de l'activité conjointe.

Au 31 décembre 2016, Euler Hermes Group ne détient plus aucune activité contrôlée conjointement.

## **2.6. Eliminations de consolidation**

Les produits et les charges résultant des opérations intra-groupes sont éliminés lors de l'établissement des comptes consolidés. Les produits et les charges résultant de transactions avec des coentreprises sont éliminés à hauteur de la quote-part du Groupe dans l'entreprise considérée.

## **2.7. Dates de clôture et durée des exercices**

Toutes les sociétés consolidées arrêtent leurs comptes annuels le 31 décembre de chaque année. Les exercices ont une durée de 12 mois.



# Annexe aux comptes consolidés

## 2.8. Recours aux estimations

La production des comptes consolidés du Groupe repose sur des estimations pour une partie des éléments d'actifs et de passifs. La Direction est susceptible de revoir ces estimations en cas de changement pouvant remettre en cause les circonstances sur lesquelles elles s'appuient ou par la prise en compte d'une nouvelle information ou d'un surcroît d'expérience.

Les estimations relatives aux provisions techniques font également l'objet de développement dans le chapitre 4 « Principaux facteurs de risques et leur gestion au sein du Groupe ».

Le tableau ci-dessous synthétise les modalités de calcul des estimations pour les principaux postes du bilan concernés :

| Estimation   | Nature de l'information communiquée  |
|--|--|
| Note 3 Dépréciations d'écart d'acquisition                       | Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable des Unités Génératrices de Trésorerie est supérieure au montant le plus élevé entre la valeur d'utilité (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs) et la juste valeur diminuée des coûts de vente.<br><br>La valeur d'utilité des Unités Génératrices de Trésorerie est établie sur la base d'hypothèses de coût du capital, de taux de croissance à long terme et de loss ratio & taux de rétention normés utilisés dans le calcul des valeurs terminales.  |
| Note 5 Juste valeur des immeubles de placement et d'exploitation | La juste valeur des immeubles est estimée sur la base des prix de marché, ajustés le cas échéant pour tenir compte de la nature, de la localisation ou d'autres caractéristiques propres à l'immeuble.   |
| Note 16 Provisions pour risques et charges                       | Les provisions pour risques et charges sont évaluées conformément à IAS 37 et sont revues et ajustées à chaque clôture pour refléter la meilleure estimation à cette date.   |
| Note 17 Engagements de retraite                                  | Les engagements sont évalués conformément à la norme IAS19 révisée. L'obligation est comptabilisée au bilan selon la méthode des unités de crédits projetées, en fonction des hypothèses actuarielles du Groupe qui sont revues chaque année par des actuaires indépendants.   |
| Note 19 Provision pour primes acquises non émises                | Elle est établie sur la base d'une estimation du montant de primes attendues sur la période moins les primes comptabilisées.   |
| Note 19 Provision pour recours et sauvetages                     | Elle représente l'estimation des récupérations potentielles sur les sinistres réglés déterminée par un calcul statistique qui repose sur l'évolution des recours et sauvetages par année d'attachement sur les exercices antérieurs.<br><br>Elles tiennent compte d'une provision pour frais de gestion des sinistres sur la base des taux de frais réels observés.  |
| Note 19 Provision pour ristournes de primes                      | Elle est établie sur la base d'une estimation des bonus à verser aux assurés selon les modalités de la police souscrite.   |
| Note 19 Provisions pour sinistres connus                         | Cette provision correspond à une estimation statistique de la charge des sinistres en cours, c'est à dire des sinistres déclarés mais non encore réglés à la clôture de l'exercice.  |
| Note 19 Provision pour sinistres inconnus (IBNR)                 | Les provisions pour sinistres inconnus (ou IBNR, Incurred But Not Reported) correspondent aux sinistres qui sont déjà survenus, mais dont l'assureur n'a pas encore connaissance.<br>Le Groupe s'appuie sur son expérience passée, ajustée des tendances actuelles et d'autres facteurs pertinents pour estimer les réserves IBNR.<br><br>Les IBNR sont des estimations basées sur des projections actuarielles et statistiques du coût final attendu de règlement de sinistres et des frais de gestion des sinistres. Les analyses sont fondées sur des faits et circonstances connus, sur des prévisions d'événements futurs, et sur d'autres facteurs économiques.<br>Les provisions pour IBNR sont revues et révisées de façon périodique dès lors que des informations supplémentaires sont disponibles |
| Note 31 Plans de stock options                                   | La juste valeur de la dette résultant des plans d'options Allianz et Euler Hermes Group est réévaluée à chaque clôture en fonction de l'évolution du cours de l'action Allianz et de l'action Euler Hermes Group jusqu'à l'extinction de l'obligation. La juste valeur des SAR (Stocks Appreciation Rights) et des RSU (Restricted Stock Units) est déterminée selon le modèle binomial d'évaluation de Cox Ross Rubinstein.   |

## 2.9. Conversion

### Conversion des transactions en devises

Selon la norme IAS 21, les transactions effectuées en monnaies étrangères (monnaies autres que la monnaie de fonctionnement) sont converties en monnaie de fonctionnement de l'entité concernée au cours de change en vigueur à la date de la transaction ; les entités utilisent généralement un cours moyen (moyenne des taux de clôture mensuels) qui est considéré comme une valeur approchée du cours à la date de transaction en l'absence de fluctuations significatives.

A chaque clôture, l'entité doit convertir les éléments en devises figurant au bilan dans sa monnaie de fonctionnement, en utilisant les procédures suivantes :

- les éléments monétaires (notamment les placements obligataires, les dettes et créances, les provisions techniques d'assurance) sont convertis au cours de clôture et les gains et pertes en résultant sont comptabilisés en résultat de l'exercice ;
- les éléments non monétaires sont évalués au coût historique (notamment les placements immobiliers) au cours de change à la date de la transaction et ;
- les éléments non monétaires sont évalués à la juste valeur (notamment les placements en actions) au cours de change à la date d'évaluation de la juste valeur.

# Annexe aux comptes consolidés

## Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes des filiales étrangères sont établis dans leur monnaie de fonctionnement.

A chaque clôture, le résultat et la situation financière de chacune des entités sont convertis en euros de manière à permettre la présentation des états financiers consolidés, selon la procédure suivante :

- les actifs et les passifs de chaque bilan présenté sont convertis au cours de clôture ;
- les produits et les charges de chaque compte de résultat (y compris à titre comparatif) sont convertis au cours de change en vigueur aux dates de transaction (en pratique, on retient un cours de change moyen égal à la moyenne des cours de clôture mensuels pour la période, sauf en cas de fluctuations importantes du cours de change).

Les écarts de conversion constatés sur les capitaux propres sont inscrits dans les capitaux propres au poste « Ecart de conversion » pour la part revenant au Groupe, et pour la part revenant aux tiers, au poste « Participations ne donnant pas le contrôle ».

Les principaux taux de change appliqués en consolidation pour les devises hors de la zone Euro sont les suivants :

| en euros contre devises | 31 décembre 2016 |             | 31 décembre 2015 |             |
|-------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                         | cours de clôture | cours moyen | cours de clôture | cours moyen |
| Livre sterling          | 0,8536           | 0,8196      | 0,7371           | 0,7262      |
| Dollar américain        | 1,0548           | 1,1068      | 1,0863           | 1,1096      |
| Couronne suédoise       | 9,5822           | 9,4688      | 9,1583           | 9,3563      |
| Réal brésilien          | 3,4329           | 3,8576      | 4,2976           | 3,7022      |
| Dollar de Hong Kong     | 8,1780           | 8,5911      | 8,4189           | 8,6029      |
| Franc suisse            | 1,0720           | 1,0899      | 1,0874           | 1,0680      |
| Zloty polonais          | 4,4028           | 4,3634      | 4,2896           | 4,1836      |

## **2.10. Information sectorielle**

Un secteur d'activité est une composante distincte d'une entreprise engagée dans la fourniture de produits ou services exposés à des risques et à une rentabilité différents de ceux des autres secteurs d'activité. Un secteur géographique est une composante distincte d'une entreprise engagée dans la fourniture de produits ou services dans un environnement économique donné exposé à des risques et à une rentabilité différents de ceux des autres secteurs géographiques. Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 – Information sectorielle, les secteurs retenus ci-après pour présenter l'information sectorielle ont été identifiés sur la base des *reportings* internes et correspondent aux secteurs géographiques suivis par le management.

## **2.11. Ecart d'acquisition et autres actifs incorporels**

### Ecart d'acquisition

Pour les regroupements d'entreprises antérieurs au 31 mars 1998, les écarts d'acquisition sont comptabilisés sur la base du coût présumé, lequel correspond à la valeur comptable selon le référentiel comptable antérieur à la date de transition aux IFRS.

Pour les regroupements d'entreprise postérieurs au 31 mars 1998, l'écart d'acquisition (ou goodwill) résultant des acquisitions de filiales est inclus dans les actifs incorporels. Pour l'évaluation initiale du goodwill, se référer au paragraphe « Regroupement d'entreprises » de la note 2.5 Principes et méthodes de consolidation.

Les valeurs des actifs et passifs identifiables acquis peuvent faire l'objet d'ajustements dans un délai maximum de 12 mois à partir de la date d'acquisition.

Le goodwill est évalué à son coût, diminué du cumul des pertes de valeur. S'agissant des entreprises mises en équivalence, la valeur comptable du goodwill est incluse dans la valeur comptable de la participation, et une perte de valeur sur une telle participation est allouée globalement à la valeur comptable des titres mis en équivalence.

A compter du 1er janvier 2004, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis conformément à IFRS 3, mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel, ou plus fréquent, si des événements ou des changements de circonstances conduisent à considérer une dépréciation comme possible (voir note 2.12 Dépréciation).

Les écarts d'acquisition sont affectés à des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou à des groupes d'unités génératrices de trésorerie pour le besoin des tests de dépréciation (Voir note 2.12 Dépréciation pour les modalités des tests de perte de valeur).

## Annexe aux comptes consolidés

A chaque arrêté, la valeur comptable de l'UGT (ou groupe d'UGT) à laquelle est rattaché l'écart d'acquisition est comparée à sa valeur recouvrable qui représente la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'UGT diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité se définit comme la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie tels qu'ils résultent des business plans de la filiale concernée plus une valeur terminale. Les modalités de calcul des valeurs d'utilité sont présentées en note 3 « Ecart d'acquisition ».

### Autres actifs incorporels

Un actif incorporel est un actif non monétaire sans substance physique qui doit être identifiable, contrôlé, et porteur d'avantages économiques futurs.

Un actif satisfait au critère d'identification dans la définition d'une immobilisation incorporelle lorsqu'il répond à l'une des deux conditions suivantes : soit il est séparable (c'est-à-dire qu'il peut être vendu, transféré, concédé, loué ou échangé), soit il résulte de droits contractuels ou légaux que ces derniers soient séparables ou non.

Les actifs incorporels acquis par le Groupe sont comptabilisés au coût d'acquisition diminué du montant cumulé des amortissements et dépréciations. Les dépenses ultérieures afférentes aux actifs incorporels comptabilisés ne sont capitalisées que dans la mesure où elles contribuent à l'augmentation, et non au seul maintien, des avantages économiques futurs incorporés à l'actif incorporel auquel elles se rattachent. Toutes les autres dépenses sont comptabilisées en charges dans le compte de résultat lorsqu'elles sont encourues.

Les actifs incorporels à durée d'utilité finie sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité estimée. La charge d'amortissement est comptabilisée en résultat.

Le Groupe enregistre notamment sous cette rubrique les développements et acquisitions de logiciels. Les portefeuilles de contrats inscrits en application de la norme IFRS 4 Contrats d'Assurance sont également enregistrés dans ce poste.

Les logiciels acquis ou développés en interne sont amortis sur une durée de cinq ans.

Les dépenses relatives à la phase de développement sont immobilisées sous réserve que l'entité puisse démontrer la faisabilité technique du projet, son intention d'achever et d'utiliser l'immobilisation incorporelle, sa capacité à l'utiliser, la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs, la disponibilité des ressources pour achever le développement et sa capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle.

### **2.12. Dépréciation**

#### Ecart d'acquisition

Conformément à la norme IFRS 3, les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel, et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur, réalisé au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'UGT auxquels les écarts d'acquisition ont été affectés. Les unités génératrices de trésorerie correspondent aux principales filiales et aux succursales présentées dans l'analyse sectorielle.

Une dépréciation de l'écart d'acquisition est constatée lorsque le montant le plus élevé entre la valeur d'utilité de l'Unité Génératrice de Trésorerie (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs) et la juste valeur diminuée des coûts de vente, est inférieure à sa valeur comptable (actif net et écart d'acquisition).

Les principales hypothèses retenues pour la détermination de la valeur d'utilité comprennent le taux de croissance à l'infini de 1% défini par unité génératrice de trésorerie et le coût du capital entre 3,80% et 5,88% (défini par zone géographique depuis 2006). Le modèle s'appuie sur le budget prévisionnel établi à trois ans par le management, avec une année terminale construite sur la base de ratios de gestion normalisés (ratios combinés et taux de rétention cible).

En outre, dans le cadre de la mise en place d'une société de réassurance interne, le périmètre des unités génératrices de trésorerie a été étendu afin d'intégrer les cessions en réassurance vers cette nouvelle société ainsi que la quote-part des capitaux propres associés. Les hypothèses chiffrées retenues au 31 décembre 2016 sont détaillées à la note 3 « Ecart d'acquisition ».

La perte de valeur, comptabilisée en résultat, est affectée en premier lieu à l'écart d'acquisition, si un écart d'acquisition a été affecté à l'unité génératrice de trésorerie, puis pour le solde au prorata des autres actifs constituant cette unité génératrice de trésorerie. La dépréciation de l'écart d'acquisition n'est jamais reprise.

# Annexe aux comptes consolidés

## Autres actifs incorporels

Tous les autres actifs incorporels font l'objet d'un test de dépréciation s'il existe un indice de perte de valeur. La perte de valeur constatée pour un actif autre qu'un écart d'acquisition est reprise si l'estimation de la valeur recouvrable a augmenté depuis la comptabilisation de la dernière dépréciation. La reprise ne peut toutefois avoir pour effet de porter la valeur comptable de l'actif à un montant supérieur à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette d'amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée.

## **2.13. Actifs immobiliers**

### Distinction entre immeubles de placement et immeubles d'exploitation

Un immeuble de placement est un bien immobilier (terrain ou construction) détenu par le Groupe pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital, plutôt que pour l'utiliser dans la production ou la fourniture de biens ou de services ou à des fins administratives ou le vendre dans le cadre de l'activité ordinaire. Les immeubles de placement figurent au bilan dans le poste « Placements des activités d'assurance ».

Les immeubles d'exploitation du Groupe sont classés dans la catégorie des immobilisations corporelles.

### Comptabilisation et évaluation

Le Groupe comptabilise les immeubles (de placement et d'exploitation) selon la méthode du coût. Cela signifie que chaque actif immobilier doit être enregistré pour un montant égal au coût à la date d'acquisition (prix d'achat, taxes non récupérables et autres dépenses directement attribuables à l'acquisition comme les droits de mutation et les frais juridiques) augmenté des dépenses ultérieures qui peuvent être capitalisées selon la norme IAS 16 et diminué des amortissements accumulés conformément à la norme IAS 16 et pertes de valeur liées à l'application de la norme IAS 36.

Le Groupe a déterminé quatre catégories d'actifs immobiliers applicables aussi bien aux immeubles de placement qu'aux immeubles d'exploitation :

- habitat ;
- entrepôts et locaux commerciaux ;
- bureaux ;
- immeubles de grande hauteur.

La base amortissable au bilan correspond au coût d'acquisition (y compris les dépenses capitalisables) diminué de la valeur résiduelle le cas échéant et de la perte de valeur. Aussi longtemps que le coût historique d'acquisition ainsi déterminé est supérieur à la valeur résiduelle, un amortissement est comptabilisé. La valeur résiduelle correspond au montant que l'entreprise obtiendrait actuellement lors de la cession d'un actif ayant déjà l'âge et l'usure de l'actif à la fin de sa durée d'utilité, net des coûts liés à sa cession.

Le groupe a identifié pour chaque catégorie d'actif immobilier six composants significatifs en plus du terrain présentant une durée d'utilisation différente et devant donc faire l'objet d'un plan d'amortissement sur leurs propres durées d'utilisation. Le tableau ci-après donne, par catégorie d'actif immobilier, les principes généraux d'affectation à chaque composant, la durée d'amortissement et la valeur résiduelle le cas échéant. Les frais d'acquisition des immeubles sont rattachés aux composants et amortis sur la même durée.

# Annexe aux comptes consolidés

| Composants  | Habitat     | Entrepôts et locaux commerciaux | Bureaux     | Immeubles de grande hauteur |
|---|-------------|---------------------------------|-------------|-----------------------------|
|   | Durée Amort | Durée Amort                     | Durée Amort | Durée Amort                 |
| Structures et façades porteuses   | 100 ans     | 30 ans                          | 100 ans     | 70 ans                      |
| Fenêtres et façades non porteuses, toitures et terrasses, constructions intérieures | 40 ans      | 30 ans                          | 40 ans      | 40 ans                      |
| Génie climatique, plomberie et réseaux, génie électrique                            | 25 ans      | 20 ans                          | 25 ans      | 25 ans                      |
| Gestion technique centralisée, sécurité incendie, sécurité                          | 25 ans      | 20 ans                          | 25 ans      | 25 ans                      |
| Appareils de levage   | 25 ans      | 20 ans                          | 25 ans      | 25 ans                      |
| Gros entretien  | 10 ans      | 10 ans                          | 10 ans      | 10 ans                      |

Les immeubles sont évalués périodiquement par des experts indépendants ; la juste valeur des immeubles est estimée sur la base des prix de marché, ajustés le cas échéant pour tenir compte de la nature, de la localisation ou d'autres caractéristiques propres à l'immeuble concerné. La juste valeur est présentée dans la note 5 « Immobilier de placement et d'exploitation ».

## Dépréciation

### - Immeubles de placement

Une provision pour dépréciation des immeubles est comptabilisée si nécessaire pour ramener la valeur de l'immeuble à la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la valeur d'expertise diminuée des coûts de la vente. Cette provision peut être reprise par le résultat en cas de reprise de valeur.

### - Immeubles pour utilisation propre

Lorsque la valeur d'expertise est inférieure à sa valeur comptable, il convient alors de déterminer la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles l'immeuble appartient. Une provision pour dépréciation est comptabilisée afin de ramener la valeur de l'immeuble d'exploitation à la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la valeur d'expertise diminuée des coûts de la vente. En cas de reprise de valeur, cette provision peut être reprise par le résultat.

## **2.14. Autres immobilisations corporelles**

Les autres immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les durées d'utilité et modes d'amortissements sont généralement les suivantes :

- Matériel informatique linéaire 3 ans
- Mobilier/agencements linéaire 10 ans
- Véhicules linéaire 5 ans

## **2.15. Instruments financiers**

### Placements financiers

Conformément aux normes IFRS, les placements financiers sont répartis entre les classes suivantes : instruments financiers à la juste valeur par résultat, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances et actifs financiers disponibles à la vente. La classification est déterminée à la comptabilisation initiale de l'instrument en fonction de sa nature et/ou de l'intention de détention du Groupe.

Les placements financiers du Groupe sont classés pour l'essentiel en actifs disponibles à la vente. Le Groupe n'a pas opté pour l'option juste valeur par compte de résultat pour la valorisation de ses placements financiers.

### Actifs disponibles à la vente (AFS)

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme disponibles à la vente ou ne sont pas classés dans les trois autres catégories d'instruments financiers définies ci-après.

### - Comptabilisation initiale

## Annexe aux comptes consolidés

Les actifs disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition (ci-après prix d'achat).

La différence entre le prix d'achat et la valeur de remboursement des titres à revenus fixes est constatée au compte de résultat de façon actuarielle sur la durée de vie résiduelle des titres en application de la méthode du taux d'intérêt effectif.

### - Evaluation

A la clôture, les actifs disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. La différence entre la juste valeur des titres et la valeur comptable (y compris amortissement actuariel) est comptabilisée dans le poste « actifs disponibles à la vente » en contrepartie de la réserve de réévaluation, sans effet sur le résultat.

### - Dépréciation

Lorsqu'il existe un indice objectif de dépréciation d'un actif disponible à la vente, la perte cumulée comptabilisée directement en capitaux propres est sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.

Les critères indiquant une dépréciation des instruments de capitaux propres disponibles à la vente sont les suivants (critères non cumulatifs) :

- à la fin de l'exercice une dépréciation significative est présumée lorsque la juste valeur d'une action disponible à la vente est inférieure de plus de 20% au coût moyen d'acquisition des titres;
- une dépréciation durable est présumée lorsque la juste valeur est inférieure au coût d'acquisition depuis plus de neuf mois.

Le montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat est égal à la différence entre le coût d'acquisition (net de tout remboursement en principal et de tout amortissement) et la juste valeur actuelle, diminuée de toute perte de valeur sur cet actif financier préalablement comptabilisée en résultat.

Par ailleurs, toute diminution subséquente de la juste valeur d'un titre déjà déprécié entraîne la comptabilisation d'une dépréciation complémentaire par résultat.

Les dépréciations constatées sur un instrument de capitaux propres ne sont jamais reprises en résultat avant la décomptabilisation de l'instrument.

Pour les instruments de dettes, une perte n'est constatée par résultat qu'en cas de risque avéré de défaillance de l'émetteur.

### - Cession

En cas de cession, les montants comptabilisés en réserve de réévaluation sont comptabilisés en résultat.

### Actifs détenus jusqu'à l'échéance (HTM)

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixée, autres que les prêts et créances, que le Groupe a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance.

### - Comptabilisation initiale

Lors de la comptabilisation initiale, les actifs HTM sont évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition.

### - Evaluation

A la clôture, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les primes et décotes entrent dans le calcul du coût amorti et sont constatées en résultat de manière actuarielle sur la durée de vie de l'actif financier.

### Actifs détenus à des fins de transaction (trading)

Un actif financier est classé comme détenu à des fins de transaction s'il est soit :

- acquis ou encouru principalement en vue d'être vendu ou racheté à court terme ;
- une partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble et qui présentent des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme ;
- un dérivé (à l'exception d'un dérivé qui est un instrument de couverture désigné comme tel et efficace).

## Annexe aux comptes consolidés

### - Comptabilisation initiale

Les actifs détenus à des fins de transaction sont comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition.

### - Evaluation

Les actifs à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur. La variation de la juste valeur des titres détenus à des fins de transaction durant la période est constatée dans le compte de résultat de la période.

### Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, à l'exception des instruments classés comme à la juste valeur par résultat ou comme disponibles à la vente.

### - Comptabilisation et évaluation

Les prêts sont enregistrés à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables. A la clôture, ils sont évalués à leur coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif. Les produits financiers pour la période sont enregistrés en appliquant le taux d'intérêt effectif au coût amorti de l'opération.

### - Dépréciation

S'il existe un indice objectif de dépréciation (ex : détérioration de la situation financière des émetteurs), le montant de la perte est égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif financier.

### Instruments dérivés

Un dérivé est un instrument financier, ou un autre contrat entrant dans le champ d'application de la norme IAS 39, qui présente les trois caractéristiques suivantes : (a) sa valeur fluctue en fonction de l'évolution d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, du prix d'une marchandise, d'un cours de change, d'un indice de prix ou de cours, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable (le «sous-jacent») ; (b) il ne requiert aucun placement net initial ou un placement net initial inférieur à celui qui serait nécessaire pour d'autres types de contrats dont on pourrait attendre des réactions similaires aux évolutions des conditions du marché ; et (c) il est réglé à une date future.

Tout instrument dérivé est comptabilisé à la juste valeur par résultat sauf s'il s'agit d'un instrument de couverture désigné comme tel et efficace. Dans ce dernier cas, l'instrument est toujours évalué à la juste valeur mais la comptabilisation du gain ou de la perte suit les modalités applicables à la relation de couverture à laquelle il se rattache.

Les instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture de juste valeur (c'est à dire utilisés pour couvrir les variations de la juste valeur d'un actif ou d'un passif) sont comptabilisés comme suit :

- l'instrument de couverture est comptabilisé à la juste valeur et les variations sont constatées au compte de résultat ;
- le gain ou la perte sur l'élément couvert attribuable au risque couvert est porté en ajustement de la valeur comptable de l'élément couvert, la variation étant constatée au compte de résultat ;
- l'élément couvert est réévalué à la valeur de marché pour la composante relative au risque couvert.

Les instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture de flux de trésorerie futurs sont comptabilisés à la juste valeur, et la part de la variation de juste valeur sur l'instrument de couverture qui est considérée constituer une couverture efficace est comptabilisée en contrepartie des capitaux propres. La part inefficace de la couverture est immédiatement comptabilisée en résultat.

Les instruments dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture sont comptabilisés en tant que dérivés isolés (free standing derivatives) dans la catégorie des actifs détenus à des fins de transaction. La juste valeur des dérivés isolés est donc comptabilisée à l'actif ou au passif du bilan, sa variation étant comptabilisée au compte de résultat.

Les instruments dérivés au sein du Groupe correspondent principalement à des options de couverture des plans de stock-options mis en place dans le cadre de l'*Allianz group Equity Incentive* (cf. note 31 – Plans de stock-options).

# Annexe aux comptes consolidés

## 2.16. Actifs détenus en vue de la vente

Un actif est classé en « Actifs détenus en vue de la vente » seulement si la vente est hautement probable dans un horizon raisonnable, si l'actif est disponible en vue d'une vente immédiate dans son état actuel et si un plan de vente a été initié par le management avec un degré d'avancement suffisant. Conformément à la norme IFRS 5, « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les actifs ou groupes d'actifs destinés à être cédés font l'objet d'une présentation sur une ligne à part dans l'état de la situation financière et sont évalués et comptabilisés au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur valeur de marché diminuée des coûts nécessaires à la réalisation de la vente.

Cette ligne regroupe par conséquent :

- les actifs non courants destinés à être cédés ;
- les groupes d'actifs destinés à être cédés ;
- l'ensemble des actifs courants et non courants rattachables à un secteur d'activité ou à un secteur géographique lui-même destiné à être cédé (c'est-à-dire à une activité non conservée).

## 2.17. Créances et dettes nées d'opérations d'assurance ou de réassurance

Ces rubriques au bilan reprennent principalement les dettes et créances nées des opérations d'assurance et de réassurance, les primes acquises non émises et les annulations de primes, nettes de réassurance.

## 2.18. Frais d'acquisition reportés

Les frais d'acquisition reportés concernent les contrats d'assurance. Ils comprennent, pour l'essentiel, les commissions de courtage et les dépenses des services commerciaux et marketing. Le montant reporté est calculé selon la même méthode que la provision pour primes non acquises. La période couverte par les contrats étant principalement d'un an maximum, ces frais d'acquisition sont reportés sur l'exercice suivant. La variation des frais d'acquisition reportés est comprise dans les frais d'acquisition au compte de résultat.

## 2.19. Impôts exigibles et impôts différés

L'impôt sur le résultat comprend l'impôt exigible et l'impôt différé. Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés en résultat sauf quand ils se rattachent à un regroupement d'entreprises ou à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ou en autres éléments du résultat global.

L'impôt exigible est (i) le montant estimé de l'impôt dû (ou à recevoir) au titre du bénéfice (ou de la perte) imposable d'une période, déterminé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de Reporting, et (ii) tout ajustement du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes. L'impôt exigible inclut également toute dette d'impôt qui provient de la déclaration de dividendes.

L'impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales. Les éléments suivants ne donnent pas lieu à la constatation d'impôt différé :

- la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable ;
- les différences temporelles liées à des participations dans des filiales et des coentreprises dans la mesure où il est probable qu'elles ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible ;
- les différences temporelles imposables générées par la comptabilisation initiale d'un goodwill.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé et le passif réglé, sur la base des taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés actifs sont comptabilisés dès lors que leur récupération est jugée probable par le Groupe.



# Annexe aux comptes consolidés

## 2.20. Autres créances et autres dettes

Les autres créances et autres dettes comprennent principalement les créances et dettes de nature fiscale (autres que l'impôt sur les sociétés), les dettes vis-à-vis du personnel, les dettes fournisseurs, et les créances et dettes vis-à-vis du groupe Allianz.

## 2.21. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend la caisse et les dépôts à vue. Les découverts bancaires remboursables à vue sont considérés comme des équivalents de trésorerie lorsqu'ils font partie intégrante de la gestion de la trésorerie du Groupe.

## 2.22. Provisions pour risques et charges

### Provisions

Les provisions pour risques et charges comprennent principalement les provisions pour retraites (voir note 2.22 « Avantages consentis au personnel »). Les autres provisions sont évaluées selon les règles de la norme IAS 37 qui supposent l'existence d'une obligation actuelle résultant d'un événement passé, la probabilité qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour régler l'obligation et une estimation fiable du montant de l'obligation. Elles font l'objet d'une actualisation dans le cas où l'impact s'avère significatif.

### Passifs éventuels et actifs éventuels

Un passif éventuel est soit une obligation potentielle résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance ou la non survenance d'un ou plusieurs événements futurs incertains, qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise, soit une obligation actuelle résultant d'événements passés mais qui n'est pas comptabilisée, soit parce qu'une sortie de ressources n'est pas probable, soit parce que le montant de l'obligation ne peut être mesuré avec suffisamment de fiabilité.

Un actif éventuel est un actif potentiel résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance ou non d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise.

Les sociétés du Groupe peuvent être concernées par des litiges inhérents à l'exercice normal de leur activité.

## 2.23. Avantages consentis au personnel

Le Groupe participe, selon les lois et usages de chaque pays, à la constitution des retraites de son personnel. Les avantages offerts aux salariés du Groupe relèvent soit de régimes à cotisations définies, soit de régimes à prestations définies.

- Les régimes à cotisations définies se caractérisent par des versements à des organismes qui libèrent le Groupe de tout engagement futur vis-à-vis des salariés. De ce fait, les cotisations payées ou dues au titre de l'année figurent dans les comptes du Groupe. Les pays concernés sont la France, les Etats-Unis, le Royaume-Uni et la Scandinavie.
- Les régimes à prestations définies se caractérisent par un montant de prestations à verser au salarié au moment de son départ à la retraite qui dépend en général d'un ou plusieurs facteurs tels que l'âge, le nombre d'années de service et le salaire. Ces régimes sont mis en place dans les pays suivants : France, Allemagne, Belgique, Pays-Bas, Italie, Scandinavie et Royaume-Uni.

Les engagements sont évalués conformément à la norme IAS 19 Révisée. L'obligation est comptabilisée au bilan selon la méthode des unités de crédits projetés, en fonction des hypothèses actuarielles du Groupe qui sont revues chaque année. Cette méthode consiste à attribuer une unité supplémentaire de droits à prestations pour chaque période de service ; chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale.

Lorsque le Groupe dispose pour certains plans d'actifs de couverture dédiés, l'obligation est diminuée du montant de la juste valeur de ces actifs.

La réévaluation du passif / actif net lié aux régimes à prestations définies dues aux écarts d'hypothèses ou d'expérience est comptabilisé en autres éléments du résultat global sans reclassement ultérieur éventuel.

Le coût des services passés désigne la variation de la valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies pour les services rendus au cours d'exercices antérieurs, résultant de l'introduction, de la modification ou de la réduction d'un régime d'avantages postérieurs à l'emploi.

## Annexe aux comptes consolidés

Pour les droits à prestation déjà acquis, le montant correspondant doit être passé immédiatement en charge. Pour les droits à prestation non encore acquis, la charge ou le produit est étalé linéairement sur la durée moyenne de services restant à accomplir pour que les droits soient acquis.

Le Groupe provisionne également les engagements liés aux autres avantages à long terme (médailles du travail, etc.) consentis aux salariés. La provision correspond à la valeur actuelle de l'obligation et est calculée annuellement par le Groupe.

### 2.24. Paiements en actions et assimilés

La juste valeur déterminée à la date d'attribution des droits à paiement fondé sur des actions accordées aux membres du personnel est comptabilisée en charges de personnel, en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres, sur la période au cours de laquelle les membres du personnel acquièrent les droits d'une manière définitive.

Le montant comptabilisé en charges est ajusté pour refléter le nombre des droits pour lesquels il est estimé que les conditions de service et de performance hors marché seront remplies, de telle sorte que le montant comptabilisé en charges in fine est basé sur le nombre réel de droits qui remplissent les conditions de service et les conditions de performance hors marché à la date d'acquisition.

Pour les droits à paiement fondé sur des actions assorties d'autres conditions, l'évaluation de la juste valeur à la date d'attribution reflète ces conditions et les écarts entre l'estimation et la réalisation ne donnent lieu à aucun ajustement ultérieur.

Allianz et le Groupe ont mis en place des plans d'options dont bénéficient des salariés et des membres du Directoire du Groupe. Lors de l'exercice de leurs droits, ces derniers reçoivent un montant en numéraire correspondant à la différence entre la valeur de marché et le prix de souscription (plans Stock Appreciation Rights), ou des instruments de capitaux propres (le choix est laissé à Allianz).

La juste valeur des options octroyées est calculée par application du modèle d'évaluation Cox-Ross-Rubinstein.

### 2.25. Contrats d'assurance et de réassurance

Les contrats considérés comme des contrats d'assurance et de réassurance en normes françaises sont ventilés selon les normes IFRS entre les catégories de contrats suivantes :

- contrats d'assurance et de réassurance relevant de la norme IFRS 4 ;
- contrats d'investissement avec participation discrétionnaire relevant de la norme IFRS 4 ;
- contrats d'investissement sans participation discrétionnaire relevant de la norme IAS 39.

Après une revue détaillée de ses contrats d'assurance et de réassurance, il s'avère que le Groupe n'est concerné que par la première catégorie qui couvre les contrats d'assurance et de réassurance relevant de la norme IFRS 4. Cette revue a permis de mettre en évidence l'absence de dérivés incorporés. De la même manière, le Groupe n'a pas identifié de contrats de services relevant de la norme IAS 18.

#### Définition des contrats d'assurance

Les contrats d'assurance sont des contrats dans lesquels l'assureur accepte un risque d'assurance significatif. Un risque d'assurance est un risque, autre qu'un risque financier, transféré par le détenteur du contrat à l'émetteur du contrat (un risque financier est le risque d'une variation future possible d'un ou de plusieurs éléments suivants : taux d'intérêt spécifié, prix d'un instrument financier, prix d'une marchandise, taux de change, indice de prix ou de taux, notation de crédit ou indice de crédit ou autre variable, à condition que dans le cas d'une variable non-financière, la variable ne soit pas spécifique à une des parties au contrat). Les contrats d'assurance-crédit sont inclus dans la norme IFRS 4 (paragraphe B18 (g) de la norme).

# Annexe aux comptes consolidés

## Evaluation des contrats d'assurance

IFRS 4 permet, sauf exceptions précisées par la norme, le maintien des principes comptables antérieurs pour la comptabilisation des contrats d'assurance et de réassurance. Le Groupe a ainsi continué à appliquer les normes définies par le CRC 2000-05 relatives aux règles de consolidation et de combinaison des entreprises régies par le Code des assurances en prenant en compte les points suivants qui font l'objet de dispositions particulières introduites par IFRS 4 :

- suppression des provisions pour égalisation ;
- réalisation d'un test de suffisance des passifs ;
- tests de dépréciation sur les actifs de réassurance ;
- identification et séparation des dérivés incorporés.

Pour tous les autres aspects, les méthodes déjà appliquées par le Groupe, en conformité avec le règlement n°2000-05 du Comité de la Réglementation Comptable, ont été maintenues pour l'évaluation des contrats d'assurance.

### - Ventilation par destination des frais relatifs aux contrats

Les frais relatifs aux contrats d'assurance sont comptabilisés initialement par nature puis ventilés par destination dans les postes du compte de résultat au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des critères objectifs d'activité.

Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges des prestations des contrats. Les frais d'acquisition des contrats et les frais d'administration apparaissent au compte de résultat.

### - Primes

Les primes correspondent aux primes émises hors taxes, brutes de réassurance, nettes d'annulations. Elles sont comptabilisées à la date de prise d'effet de la garantie et comprennent une estimation des primes restant à émettre et une estimation des primes à annuler postérieurement à la date de clôture.

Les primes reconnues dans le chiffre d'affaires résultent de la garantie donnée aux assurés de couvrir leurs créances commerciales émises durant la période de garantie. Compte tenu des délais de règlement, du décalage entre le fait générateur, à savoir la défaillance du débiteur et la déclaration du sinistre, il existe un décalage entre la comptabilisation des primes et des sinistres correspondants qui est pris en compte via la dotation de provisions pour IBNR (Incurred But Not Reported).

### - Provisions pour primes non acquises

Une provision pour primes non acquises, brute de commissions et de frais, est constatée contrat par contrat, linéairement, en fonction du temps restant à courir entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime.

### - Sinistres

Les sinistres se composent des éléments suivants :

- sinistres réglés durant l'exercice relatifs à l'exercice en cours ou à des exercices antérieurs nets des recours encaissés ;
- frais de règlement des sinistres notamment les frais des services règlements et les commissions affectées à la gestion des sinistres.

### - Provisions pour sinistres à payer

Ces provisions techniques sont destinées à couvrir les pertes probables relatives :

- aux sinistres déclarés mais non encore réglés à la clôture de l'exercice ;
- aux sinistres survenus pendant l'exercice mais déclarés après la clôture de l'exercice et aux sinistres relatifs aux créances commerciales nées avant la clôture de l'exercice et couvertes par une garantie à cette date qui surviendront et seront déclarés au cours des exercices suivants. Ces sinistres dits « inconnus » ou *Incurred But Not Reported* sont estimés à l'aide de modèles statistiques qui s'appuient notamment sur la sinistralité observée au cours des exercices antérieurs et sur l'analyse de l'évolution de la sinistralité récente.

Les provisions pour sinistres sont majorées d'une provision pour frais de gestion.

Des informations complémentaires sur l'évaluation des provisions pour sinistres sont détaillées dans le chapitre 4 « Principaux facteurs de risques et leur gestion au sein du Groupe ».

## Annexe aux comptes consolidés

### - Prévisions de recours

Les recours correspondent aux actions exercées en vue d'obtenir des débiteurs défaillants le remboursement total ou partiel des indemnités de sinistre versées aux assurés. Les prévisions de recours représentent une estimation prudente des récupérations potentielles sur les sinistres réglés. Ces prévisions sont comptabilisées en diminution de la provision pour sinistres à payer. Elles tiennent compte d'une provision pour frais de gestion déterminée en fonction des taux de frais réels observés.

### - Autres provisions techniques

Une provision pour risques en cours est constituée par catégorie de risques en complément de la provision pour primes non acquises lorsque les sinistres susceptibles de se produire après la fin de l'exercice et relatifs aux contrats souscrits avant cette date et les frais d'acquisition et d'administration y afférant ne sont pas couverts par la provision pour primes non acquises.

### - Test de suffisance du passif

À chaque arrêté, les passifs des contrats d'assurance nets des actifs liés (frais d'acquisition reportés et valeurs de portefeuille), font l'objet d'un test de suffisance du passif.

Les méthodes déjà appliquées par le Groupe et maintenues dans le cadre de la norme IFRS 4 - parmi lesquelles notamment l'évaluation des provisions pour sinistres sur la base du coût ultime non escompté et les modalités de constitution de la provision pour risques en cours – constituent un test de suffisance du passif satisfaisant aux dispositions minimales spécifiées par la norme IFRS 4.

### Contrats de réassurance

#### - Acceptations

Les acceptations d'assurance sont comptabilisées affaire par affaire sur la base des résultats de l'année, réels ou estimés. Les provisions techniques correspondent aux montants communiqués par les cédantes.

#### - Cessions

Les contrats de cession en réassurance sont comptabilisés en conformité avec les termes des différents traités. La part des cessionnaires dans les provisions techniques est évaluée de la même façon que les provisions techniques brutes de réassurance apparaissant au passif.

Les dépôts espèces reçus des réassureurs sont comptabilisés en dettes nées des opérations de réassurance cédée. Les créances sur les réassureurs ne font l'objet d'une dépréciation que dans le cas où il existe des preuves tangibles que l'on ne pourra pas recevoir tous les montants qui sont dus aux termes du contrat.

## **2.26. Dettes de financement**

Les emprunts sont des obligations contractuelles consistant soit à remettre à une autre entité de la trésorerie ou un actif financier, soit à échanger avec une autre entité un actif financier dans des conditions potentiellement défavorables.

L'évaluation et la comptabilisation des emprunts sont définies par la norme IAS 39. A l'exception des instruments dérivés (voir note 2.15 « Instruments financiers - instruments dérivés »), les emprunts et autres passifs financiers sont comptabilisés à l'origine à la juste valeur diminuée des coûts de transaction attribuables ; par la suite, ils sont évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif.

Les emprunts comprennent au sens de la norme IAS 39 les emprunts et les autres financements, les instruments dérivés, ainsi que les dettes fournisseurs et dettes sociales figurant dans le poste « dettes d'exploitation ».

## **2.27. Produits des activités ordinaires**

Les produits des activités ordinaires peuvent être composés d'éléments évalués et comptabilisés selon les normes IFRS 4, IAS 18 et IAS 39. Cet agrégat a un sens plus large que le chiffre d'affaires, car il intègre également les produits des placements.

Le chiffre d'affaires est composé des primes et commissions acquises et des autres produits d'exploitation.

# Annexe aux comptes consolidés

## Primes

Les primes d'assurance-crédit entrant dans le chiffre d'affaires correspondent aux primes émises hors taxes, diminuées des primes annulées pendant l'exercice et d'une estimation des primes émises qui devront être annulées après la date de clôture. Elles sont augmentées d'une estimation des primes à émettre pour la part acquise à l'exercice et corrigées de la variation des provisions pour primes non acquises, lesquelles correspondent à la quote-part des primes émises qui couvrent la période postérieure à la date de clôture de l'exercice. Les ristournes de primes accordées aux assurés sont présentées sur une ligne distincte, en déduction du chiffre d'affaires.

Les prestations de service se composent des frais d'enquête et de surveillance facturés au titre de la gestion et de la prévention des risques pour le compte des assurés, et des honoraires de recouvrement des créances contentieuses. Ils comprennent également les produits liés à l'activité gestion des garanties export pour le compte de l'Etat allemand, ainsi que les autres produits à caractère technique.

## Produits sur placements

Les produits sur placements sont comptabilisés en conformité avec la norme IAS 39, IAS 17 ou IAS 18 en fonction de leur nature.

- Produits des placements nets de charges de gestion

Ces produits comprennent notamment les catégories de revenus suivantes :

- revenus nets sur immeubles ;
- revenus nets sur valeurs mobilières ;
- autres revenus financiers (intérêts créditeurs de banque, revenus sur autres placements) ;
- gains et pertes de change ;
- frais de gestion des placements.

- Plus et moins-values de cession des placements

Les plus ou moins-values sur cessions de valeurs mobilières ou d'immeubles sont enregistrées au compte de résultat. Les titres échangés dans le cadre d'une offre publique d'échange donnent lieu à la constatation en résultat d'une plus-value d'échange.

- Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat

Sont comptabilisés les écarts de juste valeur constatés sur l'exercice, diminués des écarts de l'exercice précédent. Il s'agit essentiellement des réévaluations sur les instruments dérivés.

- Variation des dépréciations sur placements

Les dépréciations concernent notamment les pertes de valeur des placements et reprises suite à une cession, ainsi que les dotations aux amortissements et pertes de valeurs des immeubles de placement.

## **2.28. Charges des prestations d'assurance**

Les charges des prestations d'assurance comprennent la charge nette des sinistres, à savoir les indemnités réglées durant l'exercice diminuées des recours encaissés, la variation des provisions pour sinistres nette des prévisions de recours et les frais engagés ou qui restent à engager pour la gestion des indemnisations et du recouvrement.

Les principes de comptabilisation de ces éléments relèvent de la norme IFRS 4 et sont décrits dans la note 2.25 « Contrats d'assurance et de réassurance - Evaluation des contrats d'assurance ».

## **2.29. Charges ou produits nets des cessions en réassurance**

Dans cette rubrique sont enregistrés la part des cessions et rétrocessions aux réassureurs sur les primes acquises, les sinistres payés, les variations de provisions pour sinistres et les variations pour ristournes de primes ainsi que les commissions.

Les principes de comptabilisation de ces éléments relèvent de la norme IFRS 4 et sont décrits à la note 2.25 « Contrats d'assurance et de réassurance – Contrats de réassurance ».

# Annexe aux comptes consolidés

## 2.30. Frais d'administration et Frais d'acquisition des contrats

Les frais d'administration comprennent principalement les charges salariales et les coûts des systèmes d'informations, affectés à l'administration des contrats.

Les frais d'acquisition comprennent quant à eux principalement les charges salariales liées à l'acquisition de contrats, les commissions de courtage, les frais d'ouverture de dossiers et les dépenses liées aux réseaux commerciaux.

## 2.31. Autres produits et charges opérationnels courants

Les autres produits et charges opérationnels correspondent principalement aux frais et revenus liés à l'activité de prestation de services du Groupe.

## 2.32. Autres produits et charges opérationnels

Ces produits et charges résultent d'un événement majeur intervenu pendant la période comptable, de nature à fausser la lecture de la performance de l'entreprise. Il s'agit donc d'éléments peu nombreux, inhabituels ou anormaux, et dont le montant est significatif.

## 2.33. Charges de financement

Les principes de comptabilisation de cette rubrique relèvent de la norme IAS 39.

La charge de financement est constituée des charges relatives aux éléments suivants :

- passifs financiers à long terme : opérations d'emprunt de capitaux réalisées auprès du public - par exemple sous forme d'emprunt obligataire - ou auprès de banques ou d'établissements financiers (crédits à moyen ou long terme, crédits-bails,...) ;
- passifs financiers à court terme de même nature que ci-dessus y compris des émissions de titres de créances négociables à court terme auprès des investisseurs ;
- instruments financiers de couverture de juste valeur inscrits au bilan relatifs aux passifs constitutifs de l'endettement financier brut décrits ci-dessus ;
- intérêts courus sur les postes du bilan constitutifs de l'endettement financier brut.

## 2.34. Résultat par action

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net consolidé part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice déduction faite des actions propres.

Une action ordinaire est un instrument de capitaux propres qui est subordonné à toutes les autres catégories d'instruments de capitaux propres.

La dilution est une réduction du résultat par action résultant de l'hypothèse de conversion d'instruments convertibles, d'exercice d'options ou de bons de souscription d'actions, ou d'émission d'actions ordinaires si certaines conditions spécifiées sont remplies.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 3 Ecart d'acquisition

Conformément à la norme IFRS 3, les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet systématiquement d'un test de dépréciation réalisé en fin d'exercice et dès qu'il existe un indice de perte de valeur.

| (en milliers d'euros)                        | 31 décembre 2016 |               |               |              |              | 31 décembre 2015 |                |
|--|------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|------------------|----------------|
|  | Italie           | Royaume-Uni   | Etats-Unis    | Benelux      | Autres pays  | Total            | Total          |
| <b>Solde à l'ouverture</b>                   |                  |               |               |              |              |                  |                |
| Valeur brute                                 | 6 229            | 67 460        | 39 030        | 9 459        | 6 784        | 128 963          | 121 625        |
| Pertes de valeur cumulées                    | (409)            | (9 744)       | (3 958)       | -            | -            | (14 111)         | (13 236)       |
| <b>Valeur nette comptable</b>                | <b>5 820</b>     | <b>57 716</b> | <b>35 072</b> | <b>9 459</b> | <b>6 784</b> | <b>114 852</b>   | <b>108 389</b> |
| <b>Variations de l'exercice</b>              |                  |               |               |              |              |                  |                |
| <b>Valeur nette comptable ouverture</b>      | <b>5 820</b>     | <b>57 716</b> | <b>35 072</b> | <b>9 459</b> | <b>6 784</b> | <b>114 852</b>   | <b>108 389</b> |
| Augmentation de la valeur brute              | -                | -             | -             | -            | -            | -                | -              |
| Sorties et Actifs détenus en vue de la vente | -                | -             | -             | -            | -            | -                | -              |
| Reclassements                                | -                | -             | -             | -            | -            | -                | -              |
| Différences de change                        | -                | (7 741)       | 1 049         | -            | 160          | (6 532)          | 6 463          |
| Pertes de valeur                             | -                | -             | -             | -            | -            | -                | -              |
| <b>Valeur nette comptable clôture</b>        | <b>5 820</b>     | <b>49 975</b> | <b>36 121</b> | <b>9 459</b> | <b>6 944</b> | <b>108 320</b>   | <b>114 852</b> |
| <b>Solde à la clôture</b>                    |                  |               |               |              |              |                  |                |
| Valeur brute                                 | 6 229            | 58 441        | 40 198        | 9 459        | 6 944        | 121 271          | 128 963        |
| Pertes de valeur cumulées                    | (409)            | (8 466)       | (4 077)       | -            | -            | (12 952)         | (14 111)       |
| <b>Valeur nette comptable</b>                | <b>5 820</b>     | <b>49 975</b> | <b>36 121</b> | <b>9 459</b> | <b>6 944</b> | <b>108 320</b>   | <b>114 852</b> |

Au 31 décembre 2016, la variation des écarts d'acquisition s'explique par la dépréciation de la livre sterling et dans une moindre mesure par l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

Au 31 décembre 2015, la variation des écarts d'acquisition s'expliquait par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport à l'euro.

### Méthode des tests d'impairment

Conformément à la norme IAS 36, le Groupe procède à des tests de dépréciation des écarts d'acquisition en comparant la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles ont été affectés les écarts d'acquisition et leur valeur comptable (actif net et écart d'acquisition).

La valeur d'utilité se définit comme la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie tels qu'ils résultent des *business plans* de la filiale concernée avec la prise en compte d'une valeur terminale.

Les principales hypothèses retenues pour la détermination de la valeur d'utilité sont le taux de croissance à l'infini défini par UGT et le coût du capital, défini par zone géographique. Le modèle s'appuie sur le budget prévisionnel à trois ans préparé par les UGT et validé par le management avec une dernière année construite sur la base de ratios de gestion normalisés (ratios combinés et taux de rétention cible). En outre, depuis la mise en place d'une région Réassurance au sein du Groupe, le périmètre des UGT a été étendu afin d'intégrer les activités de réassurance interne intervenant entre les UGT et la région Réassurance. Par conséquent il faut également inclure une partie de la contribution de la région Réassurance à l'actif net consolidé du Groupe.

## Annexe aux comptes consolidés

Les paramètres utilisés pour calculer les valorisations des UGT sont présentés dans le tableau ci-dessous :

### Résultat des tests d'impairment

|   | Italie       | Royaume-Uni  | Etats-Unis   | Belgique     | Pays-Bas     |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Coût du capital                               | 5,26%        | 4,68%        | 5,88%        | 3,97%        | 3,80%        |
| <i>dont taux sans risque</i>                  | 1,82%        | 1,24%        | 2,44%        | 0,53%        | 0,36%        |
| <i>dont prime de risque (béta = 0,688)</i>    | 3,44%        | 3,44%        | 3,44%        | 3,44%        | 3,44%        |
| Taux d'imposition effectif                    | 48,00%       | 20,0%        | 35,0%        | 34,0%        | 25,0%        |
| Rendement normalisé du portefeuille financier | 0,08%        | 0,08%        | 2,04%        | 0,08%        | 0,08%        |
| Ratio combiné brut                            | 84,0%        | 85,0%        | 79,0%        | 88,0%        | 81,0%        |
| Taux de rétention cible EH Réassurance        | 30,9%        | 26,6%        | 28,6%        | 24,0%        | 32,1%        |
| Croissance long terme                         | 1,0%         | 1,0%         | 1,0%         | 1,0%         | 1,0%         |
| <b>Valeur d'utilité (en millions d'euros)</b> | <b>561,2</b> | <b>510,8</b> | <b>754,1</b> | <b>192,4</b> | <b>210,1</b> |
| <b>Contribution à l'actif consolidé</b>       | <b>251,6</b> | <b>193,8</b> | <b>390,1</b> | <b>55,8</b>  | <b>50,3</b>  |
| Delta   | <b>309,6</b> | <b>317,0</b> | <b>364,0</b> | <b>136,6</b> | <b>159,8</b> |

### Sensibilité des tests d'impairment

Les analyses de sensibilité ont été exécutées sur les tests d'impairment considérant l'écart dans quelques paramètres de calcul :

- sensibilité sur la croissance à long terme : les tests d'impairment ont été effectués avec la même méthodologie, mais considérant une diminution de 0,5 point au niveau du taux de croissance perpétuel. Pour toutes les UGT, le résultat de ce test de sensibilité a conclu à une valeur d'utilité toujours plus élevée que la contribution à l'actif net consolidé du Groupe. Ces valorisations justifient l'absence de constatation de perte de valeur complémentaire sur l'écart d'acquisition.
- sensibilité sur le coût du capital : les tests d'impairment ont été effectués avec la même méthodologie, mais considérant une augmentation de 0,5 point au niveau du coût du capital. Pour toutes les UGT, le résultat de ce test de sensibilité a conclu à une valeur d'utilité toujours plus élevée que la valeur comptable. Ces valorisations justifient l'absence de constatation de perte de valeur complémentaire sur l'écart d'acquisition.
- sensibilité sur le ratio combiné brut : les tests d'impairment ont été effectués avec la même méthodologie, mais considérant une augmentation de 3 points au niveau du ratio combiné brut (+2 points au niveau du ratio de sinistre brut et +1 point au niveau du ratio des coûts brut). Pour toutes les UGT, le résultat de ce test de sensibilité a conclu à une valeur d'utilité toujours plus élevée que la valeur comptable. Ces valorisations justifient l'absence de constatation de perte de valeur complémentaire sur l'écart d'acquisition.

### Paramètres de rentabilité

Le tableau suivant présente le niveau que doivent atteindre les hypothèses clés pour que la valeur d'utilité de chaque UGT soit égale à sa valeur comptable.

|                              | Italie | Royaume-Uni | Etats-Unis | Belgique | Pays-Bas |
|------------------------------|--------|-------------|------------|----------|----------|
| <b>Croissance long terme</b> | -5,8%  | -7,0%       | -5,3%      | -9,2%    | -11,7%   |
| <b>Coût du capital</b>       | 11,0%  | 11,3%       | 11,1%      | 12,2%    | 13,8%    |
| <b>Ratio combiné brut</b>    | 114,5% | 114,9%      | 103,9%     | 125,7%   | 103,8%   |



# Annexe aux comptes consolidés

## Note 4 Autres actifs incorporels et portefeuilles de contrats

|  | 31 décembre 2016          |                                     |                      |                | 31 décembre 2015          |                                     |                      |                |
|--|---------------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------|---------------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------|
|  | Portefeuilles de contrats | Develop. informatiques et logiciels | Autres immo. incorp. | Total          | Portefeuilles de contrats | Develop. informatiques et logiciels | Autres immo. incorp. | Total          |
| <b>Solde à l'ouverture</b>                   |                           |                                     |                      |                |                           |                                     |                      |                |
| Valeur brute                                 | 2 703                     | 309 340                             | 26 783               | 338 826        | 3 133                     | 293 835                             | 33 459               | 330 427        |
| Amortissements cumulés                       | (2 703)                   | (194 272)                           | (23 123)             | (220 098)      | (2 716)                   | (193 555)                           | (21 654)             | (217 925)      |
| Pertes de valeurs cumulées                   | -                         | -                                   | -                    | -              | -                         | -                                   | -                    | -              |
| <b>Valeur nette comptable</b>                | <b>-</b>                  | <b>115 068</b>                      | <b>3 660</b>         | <b>118 728</b> | <b>417</b>                | <b>100 280</b>                      | <b>11 805</b>        | <b>112 502</b> |
| <b>Variations de l'exercice</b>              |                           |                                     |                      |                |                           |                                     |                      |                |
| <b>Valeur nette comptable ouverture</b>      | <b>-</b>                  | <b>115 068</b>                      | <b>3 660</b>         | <b>118 728</b> | <b>417</b>                | <b>100 280</b>                      | <b>11 805</b>        | <b>112 502</b> |
| Acquisitions nouvelles                       | -                         | 32 643                              | (10)                 | 32 633         | -                         | 35 681                              | 417                  | 36 098         |
| Variations de périmètre                      | -                         | 26                                  | (1)                  | 25             | -                         | -                                   | -                    | -              |
| Sorties et Actifs détenus en vue de la vente | -                         | (319)                               | -                    | (319)          | (430)                     | (210)                               | (270)                | (910)          |
| Reclassements                                | -                         | 671                                 | (211)                | 460            | -                         | (5 661)                             | (7 195)              | (12 856)       |
| Différences de change                        | -                         | (2 372)                             | (452)                | (2 824)        | 11                        | 1 153                               | 164                  | 1 328          |
| Amortissements nets                          | -                         | (16 888)                            | (235)                | (17 123)       | 2                         | (16 175)                            | (1 261)              | (17 434)       |
| Provisions nettes pour dépréciation          | -                         | (5 529)                             | -                    | (5 529)        | -                         | -                                   | -                    | -              |
| Autres variations                            | -                         | 41                                  | -                    | 41             | -                         | -                                   | -                    | -              |
| <b>Valeur nette comptable clôture</b>        | <b>-</b>                  | <b>123 341</b>                      | <b>2 751</b>         | <b>126 092</b> | <b>-</b>                  | <b>115 068</b>                      | <b>3 660</b>         | <b>118 728</b> |
| <b>Solde à la clôture</b>                    |                           |                                     |                      |                |                           |                                     |                      |                |
| Valeur brute                                 | 2 703                     | 331 363                             | 16 904               | 350 970        | 2 703                     | 309 340                             | 26 783               | 338 826        |
| Amortissements cumulés                       | (2 703)                   | (208 022)                           | (14 153)             | (224 878)      | (2 703)                   | (194 272)                           | (23 123)             | (220 098)      |
| Pertes de valeurs cumulées                   | -                         | -                                   | -                    | -              | -                         | -                                   | -                    | -              |
| <b>Valeur nette comptable</b>                | <b>-</b>                  | <b>123 341</b>                      | <b>2 751</b>         | <b>126 092</b> | <b>-</b>                  | <b>115 068</b>                      | <b>3 660</b>         | <b>118 728</b> |

En 2016, comme en 2015, la croissance des développements informatiques et logiciels résulte principalement de la capitalisation des applicatifs du Groupe développés en interne, ainsi que d'acquisitions de logiciels dans le cadre de projets internes.

Les principaux applicatifs Groupe développés sont :

- en 2015 : Galileo (Commercial), Bonding (Commercial) et le projet de migration du réseau Euler Hermes vers Allianz ;
- en 2016 : Galileo, Eolis (développements liés au projet « EH 3.0 et Digitalization »), Bonding ainsi que le projet de migration du réseau Euler Hermes vers Allianz.

Les amortissements sur l'exercice 2016, comme sur 2015, sont principalement liés aux logiciels développés en interne Galileo (Commercial) et FIT+1 (Comptabilité).

Une dotation pour dépréciation du logiciel Convergence a été comptabilisée en 2016 pour 5,5 millions d'euros.

Le reclassement pour -12,9 millions d'euros sur l'exercice 2015 s'explique par le reclassement en actifs détenus en vue de la vente des logiciels et autres immobilisations incorporelles des entités du groupe Bürgel du fait de la signature de l'accord de cession du groupe en 2016.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 5 Immobilier de placement et d'exploitation

| (en milliers d'euros)  | 31 décembre 2016        |                           | 31 décembre 2015        |                           |
|--|-------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
|  | Immobilier de placement | Immobilier d'exploitation | Immobilier de placement | Immobilier d'exploitation |
| <b>Solde à l'ouverture</b>                                   |                         |                           |                         |                           |
| Valeur brute   | 103 271                 | 27 367                    | 97 015                  | 27 230                    |
| Amortissements cumulés                                       | (24 297)                | (17 827)                  | (21 646)                | (17 651)                  |
| Pertes de valeurs cumulées                                   | -                       | -                         | -                       | -                         |
| <b>Valeur nette comptable</b>                                | <b>78 974</b>           | <b>9 540</b>              | <b>75 369</b>           | <b>9 579</b>              |
| <b>Variations de l'exercice</b>                              |                         |                           |                         |                           |
| Valeur nette comptable ouverture                             | 78 974                  | 9 540                     | 75 369                  | 9 579                     |
| Acquisitions   | 391                     | 44                        | 5 885                   | 136                       |
| Variations de périmètre                                      | -                       | -                         | -                       | -                         |
| Sorties d'immeubles  | -                       | -                         | -                       | (18)                      |
| Reclassements  | -                       | -                         | 371                     | -                         |
| Différences de change  | -                       | 4                         | -                       | 10                        |
| Amortissements nets  | (2 688)                 | (157)                     | (2 651)                 | (167)                     |
| Provisions nettes pour dépréciation                          | -                       | -                         | -                       | -                         |
| Autres variations  | 1                       | -                         | -                       | -                         |
| <b>Valeur nette comptable clôture</b>                        | <b>76 678</b>           | <b>9 431</b>              | <b>78 974</b>           | <b>9 540</b>              |
| <b>Solde à la clôture</b>                                    |                         |                           |                         |                           |
| Valeur brute   | 103 665                 | 27 420                    | 103 271                 | 27 367                    |
| Amortissements cumulés                                       | (26 987)                | (17 989)                  | (24 297)                | (17 827)                  |
| Pertes de valeurs cumulées                                   | -                       | -                         | -                       | -                         |
| <b>Valeur nette comptable</b>                                | <b>76 678</b>           | <b>9 431</b>              | <b>78 974</b>           | <b>9 540</b>              |
| <b>Juste valeur</b>  | <b>274 878</b>          | <b>22 782</b>             | <b>240 070</b>          | <b>24 609</b>             |
| <b>Montants comptabilisés dans le résultat</b>               |                         |                           |                         |                           |
| <b>Immobilier de placement</b>                               | <b>31 décembre 2016</b> | <b>31 déc 2015</b>        |                         |                           |
| Produits locatifs des immeubles de placement                 | 6 672                   | 4 296                     |                         |                           |
| Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles | (2)                     | -                         |                         |                           |

Les acquisitions d'immeubles de placement correspondent à des frais de travaux pour rénovation de l'ensemble immobilier détenu par Euler Hermes Real Estate, ancien siège d'Euler Hermes Group à Paris. En 2016 et 2015, ces frais s'élèvent respectivement à 0,4 et 5,9 millions d'euros.

Au cours de l'année 2016 (comme en 2015), l'immeuble de la rue Euler a été amorti à hauteur de 1,7 millions d'euros.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 6 Placements financiers

### Classement par méthode de comptabilisation

Pour un instrument coté sur un marché actif, la juste valeur est le cours acheteur à la date d'évaluation pour un actif détenu ou un passif à émettre et le cours vendeur pour un actif destiné à être acheté ou un passif destiné à être détenu. Si ces cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée sur la base du prix de la transaction la plus récente.

Si le marché d'un instrument financier n'est pas actif, le Groupe estime la juste valeur en utilisant une technique de valorisation basée sur l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles sont disponibles, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options.

### Classement par catégories de placement

| (en milliers d'euros)  | 31 décembre 2016  |                         |                  |                  |                  |               | 31 décembre 2015  |                         |                  |                  |                  |               |
|--|-------------------|-------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|-------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | Valeur historique | Réserve de réévaluation | Valeur nette     | Juste valeur     | Coté             | Non coté      | Valeur historique | Réserve de réévaluation | Valeur nette     | Juste valeur     | Coté             | Non coté      |
| <b>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>   |                   |                         |                  |                  |                  |               |                   |                         |                  |                  |                  |               |
| Obligations  | 191               | -                       | 191              | 191              | -                | 191           | 191               | -                       | 191              | 191              | -                | 191           |
| <b>Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>   | <b>191</b>        | <b>-</b>                | <b>191</b>       | <b>191</b>       | <b>-</b>         | <b>191</b>    | <b>191</b>        | <b>-</b>                | <b>191</b>       | <b>191</b>       | <b>-</b>         | <b>191</b>    |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>   |                   |                         |                  |                  |                  |               |                   |                         |                  |                  |                  |               |
| Actions  | 247 590           | 39 934                  | 287 524          | 287 524          | 3 120 141        | 68 872        | 248 182           | 22 304                  | 270 486          | 270 486          | 3 199 712        | 63 382        |
| Obligations  | 2 826 177         | 75 312                  | 2 901 489        | 2 901 489        | -                | -             | 2 924 054         | 68 554                  | 2 992 608        | 2 992 608        | -                | -             |
| <b>Total Actifs disponibles à la vente</b>   | <b>3 073 767</b>  | <b>115 246</b>          | <b>3 189 013</b> | <b>3 189 013</b> | <b>3 120 141</b> | <b>68 872</b> | <b>3 172 236</b>  | <b>90 858</b>           | <b>3 263 094</b> | <b>3 263 094</b> | <b>3 199 712</b> | <b>63 382</b> |
| <b>Prêts, dépôts et autres placements financiers</b>                                   |                   |                         |                  |                  |                  |               |                   |                         |                  |                  |                  |               |
| Prêts, dépôts et autres placements financiers  | 602 912           | -                       | 602 912          | 609 789          | -                | -             | 755 169           | -                       | 755 169          | 769 364          | -                | -             |
| <b>Total Prêts, dépôts et autres placements financiers</b>                             | <b>602 912</b>    | <b>-</b>                | <b>602 912</b>   | <b>609 789</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>      | <b>755 169</b>    | <b>-</b>                | <b>755 169</b>   | <b>769 364</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>      |
| <b>Total Placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)</b> | <b>3 676 870</b>  | <b>115 246</b>          | <b>3 792 116</b> | <b>3 798 993</b> | <b>3 120 141</b> | <b>69 063</b> | <b>3 927 596</b>  | <b>90 858</b>           | <b>4 018 454</b> | <b>4 032 649</b> | <b>3 199 712</b> | <b>63 573</b> |

| (en milliers d'euros)  | 31 décembre 2014  |                         |                  |                  |                  |                  |
|--|-------------------|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | Valeur historique | Réserve de réévaluation | Valeur nette     | Juste valeur     | Coté             | Non coté         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>   |                   |                         |                  |                  |                  |                  |
| Obligations  |                   |                         | 191              |                  | 191              | 191              |
| <b>Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>   |                   |                         | <b>191</b>       |                  | <b>191</b>       | <b>191</b>       |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>   |                   |                         |                  |                  |                  |                  |
| Actions  |                   | 220 224                 | 220 224          | 245 544          | 2 973 382        | 87 827           |
| Obligations  |                   | 2 708 754               | 2 708 754        | 2 815 665        | 2 815 665        | -                |
| <b>Total Actifs disponibles à la vente</b>   |                   | <b>2 928 978</b>        | <b>2 928 978</b> | <b>3 061 209</b> | <b>3 061 209</b> | <b>87 827</b>    |
| <b>Prêts, dépôts et autres placements financiers</b>                                   |                   |                         |                  |                  |                  |                  |
| Prêts, dépôts et autres placements financiers  |                   | 833 226                 | 833 226          | 833 226          | 854 230          | -                |
| <b>Total Prêts, dépôts et autres placements financiers</b>                             |                   | <b>833 226</b>          | <b>833 226</b>   | <b>833 226</b>   | <b>854 230</b>   | <b>-</b>         |
| <b>Total Placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)</b> |                   | <b>3 762 395</b>        | <b>3 762 395</b> | <b>3 894 626</b> | <b>3 915 630</b> | <b>2 973 573</b> |

Pour les placements non cotés, le Groupe estime la juste valeur en utilisant une technique de valorisation basée sur l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles sont disponibles, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options. Les placements non cotés sont composés essentiellement d'obligations hypothécaires allemandes.

Le portefeuille n'a pas été impacté de manière significative par des dépréciations au 31 décembre 2016, le Groupe n'ayant aucune exposition sur des actifs financiers tels que les fonds de trésorerie « dynamiques » ou investissements *subprime*.

# Annexe aux comptes consolidés

## Classification de la juste valeur par niveaux hiérarchiques

- Actifs disponibles à la vente

Le niveau 1 est composé principalement d'actions et d'obligations cotées sur un marché actif.

Le niveau 3 est composé principalement de participations dans un fonds immobilier coté et non coté, de titres non consolidés et d'obligations d'Etat marocaines non cotées.

| (en milliers d'euros)         | 31 décembre 2016 |          |          |
|-------------------------------|------------------|----------|----------|
|                               | Niveau 1         | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Actifs disponibles à la vente | 3 118 319        | -        | 70 694   |

  

| (en milliers d'euros)         | 31 décembre 2015 |          |          |
|-------------------------------|------------------|----------|----------|
|                               | Niveau 1         | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Actifs disponibles à la vente | 3 217 155        | -        | 45 939   |

  

| (en milliers d'euros)         | 31 décembre 2014 |          |          |
|-------------------------------|------------------|----------|----------|
|                               | Niveau 1         | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Actifs disponibles à la vente | 3 012 930        | -        | 48 279   |

- Autres placements financiers

Les obligations détenues jusqu'à l'échéance ainsi que les prêts, dépôts et autres placements financiers sont évalués d'après la méthode du coût amorti. Leur classement hiérarchique est principalement de niveau 3, sauf pour les obligations hypothécaires allemandes non cotées, classées en niveau 2 pour 260 millions d'euros.

## Classification par zone géographique

### 2016

| Valeur nette (en milliers d'euros)             | France         | Etranger         | Groupe           |
|--|----------------|------------------|------------------|
| Actifs détenus jusqu'à l'échéance              |                |                  |                  |
| Obligations                                    | 191            | -                | 191              |
| <b>Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b> | <b>191</b>     | <b>-</b>         | <b>191</b>       |
| Actifs disponibles à la vente                  |                |                  |                  |
| Actions  | 62 327         | 225 197          | 287 524          |
| Obligations                                    | 228 859        | 2 672 630        | 2 901 489        |
| <b>Total Actifs disponibles à la vente</b>     | <b>291 186</b> | <b>2 897 827</b> | <b>3 189 013</b> |
| Prêts, dépôts et autres placements finan       | 81 602         | 521 310          | 602 912          |
| <b>Total Prêts, dépôts et autres placemen</b>  | <b>81 602</b>  | <b>521 310</b>   | <b>602 912</b>   |
| <b>Total Placements financiers</b>             | <b>372 979</b> | <b>3 419 137</b> | <b>3 792 116</b> |

### 2015

| Valeur nette (en milliers d'euros)             | France         | Etranger         | Groupe           |
|--|----------------|------------------|------------------|
| Actifs détenus jusqu'à l'échéance              |                |                  |                  |
| Obligations                                    | 191            | -                | 191              |
| <b>Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b> | <b>191</b>     | <b>-</b>         | <b>191</b>       |
| Actifs disponibles à la vente                  |                |                  |                  |
| Actions  | 64 430         | 206 056          | 270 486          |
| Obligations                                    | 400 668        | 2 591 940        | 2 992 608        |
| <b>Total Actifs disponibles à la vente</b>     | <b>465 098</b> | <b>2 797 996</b> | <b>3 263 094</b> |
| Prêts, dépôts et autres placements finan       | 135 485        | 619 684          | 755 169          |
| <b>Total Prêts, dépôts et autres placemen</b>  | <b>135 485</b> | <b>619 684</b>   | <b>755 169</b>   |
| <b>Total Placements financiers</b>             | <b>600 774</b> | <b>3 417 680</b> | <b>4 018 454</b> |

# Annexe aux comptes consolidés

## 2014

| Valeur nette (en milliers d'euros)             |                |                  |                  |
|--|----------------|------------------|------------------|
|  | France         | Etranger         | Groupe           |
| Actifs détenus jusqu'à l'échéance              |                |                  |                  |
| Obligations                                    | 191            | -                | 191              |
| <b>Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b> | <b>191</b>     | <b>-</b>         | <b>191</b>       |
| Actifs disponibles à la vente                  |                |                  |                  |
| Actions  | 96 763         | 148 781          | 245 544          |
| Obligations                                    | 501 769        | 2 313 896        | 2 815 665        |
| <b>Total Actifs disponibles à la vente</b>     | <b>598 532</b> | <b>2 462 677</b> | <b>3 061 209</b> |
| Prêts, dépôts et autres placements finan       | 109 599        | 723 627          | 833 226          |
| <b>Total Prêts, dépôts et autres placemen</b>  | <b>109 599</b> | <b>723 627</b>   | <b>833 226</b>   |
| <b>Total Placements financiers</b>             | <b>708 322</b> | <b>3 186 304</b> | <b>3 894 626</b> |

### Variation des placements

| (en milliers d'euros)                   | 31 décembre 2016                  |                               |   | 31 décembre 2015 |                  |
|---|-----------------------------------|-------------------------------|---|------------------|------------------|
|   | Actifs détenus jusqu'à l'échéance | Actifs disponibles à la vente | Prêts, dépôts et autres placements financiers | Total            | Total            |
| <b>Valeur nette comptable ouverture</b> | <b>191</b>                        | <b>3 263 094</b>              | <b>755 169</b>                                | <b>4 018 454</b> | <b>3 894 626</b> |
| Augmentations                           | -                                 | 866 250                       | 2 644 731                                     | 3 510 981        | 3 712 143        |
| Diminutions                             | -                                 | (926 583)                     | (2 801 120)                                   | (3 727 703)      | (3 561 309)      |
| Réévaluations                           | -                                 | 28 607                        | -   | 28 607           | (47 399)         |
| Dépréciations                           | -                                 | (414)                         | -   | (414)            | (53)             |
| Différences de change                   | -                                 | (21 492)                      | 4 129   | (17 363)         | 54 811           |
| Reclassements                           | -                                 | 756                           | -   | 756              | (10 167)         |
| Autres variations                       | -                                 | (21 205)                      | 3   | (21 202)         | (24 198)         |
| <b>Valeur nette comptable clôture</b>   | <b>191</b>                        | <b>3 189 013</b>              | <b>602 912</b>                                | <b>3 792 116</b> | <b>4 018 454</b> |

En 2016, les autres variations des actifs disponibles à la vente sont principalement les amortissements des surcotes et décotes des placements obligataires. L'impact des différences de change est principalement lié à l'évolution de la livre sterling contre l'euro.

| (en milliers d'euros)                   | 31 décembre 2015                  |                               |   | 31 décembre 2014 |                  |
|---|-----------------------------------|-------------------------------|---|------------------|------------------|
|   | Actifs détenus jusqu'à l'échéance | Actifs disponibles à la vente | Prêts, dépôts et autres placements financiers | Total            | Total            |
| <b>Valeur nette comptable ouverture</b> | <b>191</b>                        | <b>3 061 209</b>              | <b>833 226</b>                                | <b>3 894 626</b> | <b>3 675 876</b> |
| Augmentations                           | -                                 | 1 140 366                     | 2 571 777                                     | 3 712 143        | 3 912 264        |
| Diminutions                             | -                                 | (895 086)                     | (2 666 223)                                   | (3 561 309)      | (3 770 416)      |
| Variations de périmètre                 | -                                 | -                             | -   | -                | 5 264            |
| Réévaluations                           | -                                 | (47 399)                      | -   | (47 399)         | 43 667           |
| Dépréciations                           | -                                 | (53)                          | -   | (53)             | (2 984)          |
| Différences de change                   | -                                 | 39 320                        | 15 491  | 54 811           | 54 236           |
| Reclassements                           | -                                 | (10 167)                      | -   | (10 167)         | -                |
| Autres variations                       | -                                 | (25 096)                      | 898   | (24 198)         | (23 281)         |
| <b>Valeur nette comptable clôture</b>   | <b>191</b>                        | <b>3 263 094</b>              | <b>755 169</b>                                | <b>4 018 454</b> | <b>3 894 626</b> |

En 2015, les reclassements d'actifs disponibles à la vente correspondent au reclassement en actifs détenus en vue de la vente des placements financiers du groupe Bürgel. Les autres variations des actifs disponibles à la vente sont principalement les amortissements des surcotes et décotes des placements obligataires. L'impact des différences de change est principalement lié à l'évolution du dollar américain et de la livre sterling contre l'euro.

# Annexe aux comptes consolidés

## Exposition du Groupe à la dette souveraine européenne

- Le Groupe n'a pas ou plus d'exposition aux dettes souveraines des pays suivants : Grèce, Irlande, Hongrie et Turquie.

- Le Groupe a une exposition limitée à la dette souveraine espagnole :

| <b>Pays</b>                  | <b>Maturité</b> | <b>Valeur d'acquisition</b> | <b>Valeur de marché</b> | <b>Différence</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------|
| <i>(en milliers d'euros)</i> |                 |                             |                         |                   |
| Espagne                      | 2017            | 4 597                       | 4 757                   | 160               |
| Espagne                      | 2018            | 23 814                      | 24 800                  | 986               |
| Espagne                      | 2019            | 21 406                      | 22 737                  | 1 331             |
| Espagne                      | 2020            | 19 421                      | 20 840                  | 1 419             |
| <b>Total</b>                 |                 | <b>69 238</b>               | <b>73 134</b>           | <b>3 896</b>      |

Tous les placements mentionnés ci-dessus sont comptabilisés à leur juste valeur en actifs disponibles à la vente (AFS).

- Portugal

La société portugaise COSEC, mise en équivalence au sein du Groupe, est exposée localement à hauteur des montants ci-dessous :

| <b>Pays</b>                  | <b>Maturité</b> | <b>Valeur d'acquisition</b> | <b>Valeur de marché</b> | <b>Différence</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------|
| <i>(en milliers d'euros)</i> |                 |                             |                         |                   |
| Espagne                      | 2018            | 2 859                       | 2 922                   | 63                |
| Espagne                      | 2019            | 2 418                       | 2 519                   | 101               |
| Espagne                      | 2024            | 2 507                       | 2 746                   | 239               |
| Italie                       | 2018            | 965                         | 990                     | 25                |
| Italie                       | 2020            | 1 585                       | 1 575                   | -10               |
| Italie                       | 2022            | 1 053                       | 1 032                   | -21               |
| Italie                       | 2023            | 1 277                       | 1 233                   | -44               |
| Italie                       | 2024            | 2 478                       | 2 655                   | 177               |
| Portugal                     | 2018            | 3 086                       | 3 190                   | 104               |
| Portugal                     | 2019            | 3 356                       | 3 301                   | -55               |
| Portugal                     | 2020            | 3 398                       | 3 348                   | -50               |
| Portugal                     | 2021            | 4 925                       | 4 864                   | -61               |
| <b>Total</b>                 |                 | <b>29 907</b>               | <b>30 375</b>           | <b>468</b>        |

- Espagne

Le joint-venture espagnol Solunion, mis en équivalence au sein du Groupe, est exposé localement à hauteur des montants ci-dessous :

| <b>Pays</b>                  | <b>Maturité</b> | <b>Valeur d'acquisition</b> | <b>Valeur de marché</b> | <b>Différence</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------|
| <i>(en milliers d'euros)</i> |                 |                             |                         |                   |
| Espagne                      | 2017            | 3 562                       | 3 577                   | 15                |
| Espagne                      | 2018            | 2 966                       | 3 133                   | 167               |
| Espagne                      | 2019            | 1 074                       | 1 125                   | 51                |
| Espagne                      | 2020            | 1 151                       | 1 147                   | -4                |
| Espagne                      | 2024            | 2 912                       | 3 060                   | 148               |
| Espagne                      | 2026            | 1 017                       | 993                     | -24               |
| <b>Total</b>                 |                 | <b>12 682</b>               | <b>13 035</b>           | <b>353</b>        |

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 7 Investissements dans les entreprises associées

Les entreprises comptabilisées par mise en équivalence sont les suivantes :

| Entreprises associées  | Pays     | % de détention |
|--|----------|----------------|
| OeKB Beteiligungs- und Management A.G.   | Autriche | 49,00%         |
| Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)                                     | Portugal | 50,00%         |
| Israel Credit Insurance Company Ltd  | Israël   | 50,00%         |
| Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA | Espagne  | 50,00%         |
| CPPIC Euler Hermes Insurance Sales Co., Ltd                                    | Chine    | 49,00%         |

### Informations sur les entreprises associées

| (en milliers d'euros)                                  | 31 décembre 2016     |                                 |                                   |               |
|--|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------|
|  | Actif <sup>(1)</sup> | Capitaux propres <sup>(2)</sup> | Chiffre d'affaires <sup>(3)</sup> | Résultat      |
| Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit | 724 008              | 376 226                         | 303 275                           | 30 855        |
|  | <b>724 008</b>       | <b>376 226</b>                  | <b>303 275</b>                    | <b>30 855</b> |

<sup>(1)</sup> L'actif correspond aux comptes IFRS au 30 Septembre 2016, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle l'actif correspond aux comptes IFRS au 31 décembre 2016.

<sup>(2)</sup> Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 septembre 2016, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 décembre 2016.

<sup>(3)</sup> Le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 septembre 2016 plus un quart du chiffre d'affaires total de 2015, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 31 décembre 2016.

| (en milliers d'euros)                                  | 31 décembre 2015     |                                 |                                   |               |
|--|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------|
|  | Actif <sup>(4)</sup> | Capitaux propres <sup>(5)</sup> | Chiffre d'affaires <sup>(6)</sup> | Résultat      |
| Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit | 833 994              | 342 181                         | 285 154                           | 47 220        |
| Autres entreprises associées                           | 44 036               | 3 069                           | 52 838                            | (3 069)       |
|  | <b>878 030</b>       | <b>345 250</b>                  | <b>337 992</b>                    | <b>44 151</b> |

<sup>(4)</sup> L'actif correspond aux comptes IFRS au 30 septembre 2015, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle l'actif correspond aux comptes IFRS au 31 décembre 2015.

<sup>(5)</sup> Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 septembre 2015, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 décembre 2015.

<sup>(6)</sup> Le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 septembre 2015 plus à un quart du chiffre d'affaires total de 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 31 décembre 2015.

# Annexe aux comptes consolidés

## Mouvements de l'exercice

| (en milliers d'euros)                     | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Valeur nette comptable ouverture</b>   | <b>193 292</b>   | <b>199 428</b>   |
| Augmentations                             | 3 570            | -                |
| Quote part dans le résultat de l'exercice | 15 343           | 22 649           |
| Dividendes versés                         | (9 284)          | (21 774)         |
| Dépréciations                             | -                | (3 946)          |
| Différences de change                     | 423              | 734              |
| Autres variations                         | (1 325)          | (3 799)          |
| <b>Valeur nette comptable clôture</b>     | <b>202 019</b>   | <b>193 292</b>   |

Les dividendes payés correspondent aux dividendes de la société OeKB EH Beteiligungs – u. Management A.G. pour 5,7 millions d'euros et de la société Compania de Seguro de Creditos S.A. pour 3,6 millions d'euros.

Les autres variations correspondent principalement aux variations de la réserve de réévaluation des entreprises associées. Les titres mis en équivalence de la société Graydon Holding N.V, qui avaient fait l'objet d'une dépréciation à hauteur de 3,9 millions d'euros en 2015, ont été cédés en septembre 2016. Le gain de cession de 10,7 millions d'euros a été comptabilisé en autres produits opérationnels.

## Contribution aux capitaux propres (hors quote-part de résultat 2016)

| (en milliers d'euros)                                  | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit | 186 676          | 169 799          |
| Autres entreprises associées                           | -                | 844              |
| <b>Quote-part de capitaux propres</b>                  | <b>186 676</b>   | <b>170 643</b>   |

## Contribution au résultat

| (en milliers d'euros)                                  | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit | 15 343           | 23 493           |
| Autres entreprises associées                           | -                | (844)            |
| <b>Quote-part de résultat</b>                          | <b>15 343</b>    | <b>22 649</b>    |



# Annexe aux comptes consolidés

## Note 8 Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles

| (en milliers d'euros)                   | 31 décembre 2016             |                             |               | 31 décembre 2015             |                             |               |
|---|------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------------|-----------------------------|---------------|
|   | Immobilier<br>d'exploitation | Autres immo.<br>corporelles | Total         | Immobilier<br>d'exploitation | Autres immo.<br>corporelles | Total         |
| <b>Solde à l'ouverture</b>              |                              |                             |               |                              |                             |               |
| Valeur brute                            | 27 367                       | 159 620                     | 186 987       | 27 230                       | 171 014                     | 198 244       |
| Amortissements cumulés                  | (17 827)                     | (123 737)                   | (141 564)     | (17 651)                     | (131 692)                   | (149 343)     |
| Pertes de valeurs cumulées              | -                            | (299)                       | (299)         | -                            | (299)                       | (299)         |
| <b>Valeur nette comptable</b>           | <b>9 540</b>                 | <b>35 584</b>               | <b>45 124</b> | <b>9 579</b>                 | <b>39 023</b>               | <b>48 602</b> |
| <b>Variations de l'exercice</b>         |                              |                             |               |                              |                             |               |
| <b>Valeur nette comptable ouverture</b> | <b>9 540</b>                 | <b>35 584</b>               | <b>45 124</b> | <b>9 579</b>                 | <b>39 023</b>               | <b>48 602</b> |
| Acquisitions                            | 44                           | 15 711                      | 15 755        | 136                          | 15 687                      | 15 823        |
| Sorties                                 | -                            | (8 006)                     | (8 006)       | (18)                         | (7 126)                     | (7 144)       |
| Reclassements                           | -                            | (171)                       | (171)         | -                            | (1 914)                     | (1 914)       |
| Différences de change                   | 4                            | 84                          | 88            | 10                           | 573                         | 583           |
| Amortissements nets                     | (157)                        | (9 055)                     | (9 212)       | (167)                        | (10 656)                    | (10 823)      |
| Provisions nettes pour dépréciation     | -                            | (400)                       | (400)         | -                            | -                           | -             |
| Autres variations                       | -                            | (15)                        | (15)          | -                            | (3)                         | (3)           |
| <b>Valeur nette comptable clôture</b>   | <b>9 431</b>                 | <b>33 731</b>               | <b>43 161</b> | <b>9 540</b>                 | <b>35 584</b>               | <b>45 124</b> |
| <b>Solde à la clôture</b>               |                              |                             |               |                              |                             |               |
| Valeur brute                            | 27 420                       | 159 426                     | 186 846       | 27 367                       | 159 620                     | 186 987       |
| Amortissements cumulés                  | (17 989)                     | (124 996)                   | (142 985)     | (17 827)                     | (123 737)                   | (141 564)     |
| Pertes de valeurs cumulées              | -                            | (699)                       | (699)         | -                            | (299)                       | (299)         |
| <b>Valeur nette comptable</b>           | <b>9 431</b>                 | <b>33 731</b>               | <b>43 161</b> | <b>9 540</b>                 | <b>35 584</b>               | <b>45 124</b> |

En 2016 comme en 2015, les acquisitions et les cessions d'autres immobilisations corporelles sont principalement liées au renouvellement des ordinateurs, du mobilier et de matériels de bureau.

Au 31 décembre 2015, le reclassement pour 1 914 milliers d'euros s'explique principalement par 1 450 milliers d'euros de transfert d'immeuble d'exploitation allemands en actifs détenus en vue de la vente concernant Bürgel Wirtschaftsinformationen Verwaltungs GmbH et Bürgel Wirtschaftsinformationen GmbH & Co. KG.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 9 Impôts différés

### Ventilation de l'impôt par nature

| (en milliers d'euros)   | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Impôts différés actifs  | 286 293          | 280 920          |
| Impôts différés passifs   | (436 176)        | (424 927)        |
| <b>Solde net (passif) des impôts différés</b>                             | <b>(149 883)</b> | <b>(144 007)</b> |
| Déficits fiscaux activés  | 3 425            | 4 404            |
| Impôts différés actifs liés à la réévaluation des pl                      | 6 307            | 9 038            |
| Impôts différés actifs - provisions sur engagemer                         | 187 331          | 176 999          |
| Impôts différés actifs - provisions techniques                            | 17 136           | 13 866           |
| Autres impôts différés actifs   | 72 094           | 76 613           |
| <b>Total Impôts différés actifs</b>                                       | <b>286 293</b>   | <b>280 920</b>   |
| Impôts différés passifs liés à la réévaluation des l                      | (26 258)         | (25 512)         |
| Impôts différés passifs - provisions sur engagem                          | (143 143)        | (140 276)        |
| Impôts différés passifs - provisions techniques                           | (219 324)        | (208 443)        |
| Autres impôts différés passifs  | (47 451)         | (50 696)         |
| <b>Total Impôts différés passifs</b>                                      | <b>(436 176)</b> | <b>(424 927)</b> |
| <b>Solde net impôts différés</b>  | <b>(149 883)</b> | <b>(144 007)</b> |
| Après compensation des impôts différés actif et passif par entité fiscale |                  |                  |
| Impôts différés actifs  | 32 131           | 10 564           |
| Impôts différés passifs   | (182 014)        | (154 571)        |
| <b>Solde net des impôts différés</b>                                      | <b>(149 883)</b> | <b>(144 007)</b> |

La diminution des déficits fiscaux activés concerne principalement Euler Hermes Collections GmbH pour 0,9 millions d'euros.

Les déficits fiscaux activés sont principalement localisés chez Euler Hermes Ré (Luxembourg) pour 1,9 million d'euros et Euler Hermes SA (NV) pour 1,4 million d'euros.

### Variation de l'impôt différé par zone géographique

| (en milliers d'euros)                        | 31 décembre 2015 | Variation par résultat | Variation réévaluation des placements AFS | Variation des impacts de change | Autres mouvements | 31 décembre 2016 |
|--|------------------|------------------------|---|---------------------------------|-------------------|------------------|
| France                                       | (22 859)         | 6 264                  | 2 837                                     | -                               | 17                | (13 741)         |
| Allemagne, Autriche & Suisse                 | (98 290)         | (7 951)                | 2 781                                     | (28)                            | 783               | (102 705)        |
| Europe du Nord                               | (6 442)          | (13)                   | 2 347                                     | 296                             | 331               | (3 481)          |
| Pays Méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | 8 262            | (999)                  | 47  | (192)                           | 283               | 7 401            |
| Asie & Pacifique                             | 396              | 16                     | -   | 11                              | 1                 | 424              |
| Amériques                                    | 3 038            | (2 014)                | (223)                                     | 19                              | (133)             | 687              |
| Réassurance                                  | (36 447)         | (3 330)                | (1 817)                                   | -                               | (0)               | (41 594)         |
| Services groupe / Holdings                   | 8 335            | (4 215)                | 470                                       | -                               | (1 464)           | 3 126            |
| <b>Solde net des impôts différés</b>         | <b>(144 007)</b> | <b>(12 242)</b>        | <b>6 442</b>                              | <b>106</b>                      | <b>(182)</b>      | <b>(149 883)</b> |

# Annexe aux comptes consolidés

## Variation du taux normal d'imposition

|             | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|-------------|------------------|------------------|
| Taux Groupe | 24,80%           | 28,88%           |
| France      | 34,43%           | 34,43%           |
| Allemagne   | 31,00%           | 31,00%           |
| Italie      | 27,50%           | 27,50%           |
| Royaume-Uni | 20,00%           | 21,50%           |
| Etats-Unis  | 35,00%           | 35,00%           |
| Pays-Bas    | 25,00%           | 25,00%           |
| Belgique    | 33,99%           | 33,99%           |
| Suisse      | 17,50%           | 17,50%           |
| Pologne     | 19,00%           | 19,00%           |

Le taux Groupe correspond au taux apparent ou taux effectif d'impôt, à savoir la charge d'impôt comptabilisée au résultat rapportée au résultat brut avant impôt et retraitée du résultat des sociétés mises en équivalence.

Le passage entre le taux d'impôt de la société mère Euler Hermes Group et le taux effectif d'impôt en 2016 est fourni en note 27.

## Note 10 Créances d'assurance et de réassurance

### Ventilation par nature

| (en milliers d'euros)                            | 31 décembre 2016 |                 |                | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|-----------------|----------------|------------------|
|  | Brut             | Provisions      | Net            | Net              |
| Créances sur les assurés et les agents           | 324 796          | (17 383)        | 307 413        | 282 743          |
| Primes acquises non émises                       | 279 369          | -               | 279 369        | 263 372          |
| Créances sur les débiteurs garantis              | 8 127            | -               | 8 127          | 19 608           |
| Créances nées d'opérations de réassurance nettes | 100 093          | (71)            | 100 022        | 61 111           |
| <b>Total Créances d'assurance crédit</b>         | <b>712 385</b>   | <b>(17 454)</b> | <b>694 931</b> | <b>626 834</b>   |

Les créances sur les débiteurs garantis concernent des créances à recevoir comptabilisées par Euler Hermes SA (NV) au titre de l'activité *Retail* (qui est en cessation depuis l'année 2011), dont 11,5 millions d'euros ont été recouverts courant 2015.

### Ventilation par échéance

| (en milliers d'euros)                    | 31 décembre 2016 |               |              |          |                |
|--|------------------|---------------|--------------|----------|----------------|
|  | - 3 mois         | 3 mois à 1 an | 1 an à 5 ans | + 5 ans  | Total          |
| Créances brutes                          | 527 565          | 10 486        | -            | -        | 538 051        |
| Part revenant aux réassureurs            | 140 764          | 7 989         | -            | -        | 148 753        |
| Créances nettes sur débiteurs garantis   | 8 127            | -             | -            | -        | 8 127          |
| <b>Total Créances d'assurance crédit</b> | <b>676 456</b>   | <b>18 475</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>694 931</b> |

### Provisions pour créances douteuses sur les assurés et les agents

| (en milliers d'euros)      | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| <b>Solde à l'ouverture</b> | <b>(20 359)</b>  | <b>(21 462)</b>  |
| Entrée de périmètre        | -                | -                |
| Dotations                  | (898)            | (3 493)          |
| Reprises                   | 3 928            | 4 661            |
| Ecart de conversion        | 16               | (27)             |
| Autres variations          | (70)             | (38)             |
| <b>Solde à la clôture</b>  | <b>(17 383)</b>  | <b>(20 359)</b>  |

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 11 Autres créances

### Ventilation par nature

| (en milliers d'euros)                  | 31 décembre 2016 |                |                | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|
|  | Brut             | Provision      | Net            | Net              |
| Comptes-courants                       | 11 580           | -              | 11 580         | 27 945           |
| Créances d'impôts                      | 63 591           | -              | 63 591         | 56 534           |
| Autres créances                        | 123 010          | (5 422)        | 117 588        | 136 948          |
| dont intérêts courus non échus         | 33 735           | -              | 33 735         | 42 657           |
| Charges constatées d'avance            | 14 104           | -              | 14 104         | 8 452            |
| Autres comptes de régularisation actif | 1 317            | -              | 1 317          | 1 341            |
| Autres actifs                          | 278              | -              | 278            | 1 098            |
| <b>Total des autres créances</b>       | <b>213 880</b>   | <b>(5 422)</b> | <b>208 458</b> | <b>232 318</b>   |

### Ventilation par échéance

| (en milliers d'euros)                                 | < 3 mois       | 3 mois à 1 an | 1 an à 5 ans | + 5 ans  | Total          |
|---|----------------|---------------|--------------|----------|----------------|
| <b>Total des autres créances nettes de provisions</b> | <b>199 391</b> | <b>8 561</b>  | <b>506</b>   | <b>0</b> | <b>208 458</b> |

## Note 12 Actifs et passifs détenus en vue de la vente

| (en milliers d'euros)       | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Actifs destinés à la vente  | -          | 37 247     |
| Passifs destinés à la vente | -          | (14 986)   |

En fin 2015, les actifs et passifs détenus en vue de la vente concernaient principalement le groupe Bürgel pour lequel un accord de cession avait été signé le 18 décembre 2015. Suite à la finalisation de la cession de 100% du groupe Bürgel, en date du 26 février 2016, les sociétés Bürgel Wirtschaftsinformationen GmbH & Co. KG et Bürgel Wirtschaftsinformationen Verwaltungs-GmbH sont sorties du périmètre de consolidation rétroactivement au 1er janvier 2016.

## Note 13 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| (en milliers d'euros)  | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Avoirs en banque   | 377 566          | 289 433          |
| Cash pooling   | 72 715           | 55 981           |
| <b>Total Trésorerie</b>  | <b>450 281</b>   | <b>345 414</b>   |
| <b>Solde trésorerie au bilan</b>   | <b>450 281</b>   | <b>345 414</b>   |
| Équivalents de trésorerie pris en compte dans le tableau de flux de trésorerie             | -                | -                |
| Autres dettes de financement prises en compte dans le tableau de flux de trésorerie        | (4)              | -                |
| <b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie</b> | <b>450 277</b>   | <b>345 414</b>   |

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 14 Réserves de réévaluation

| (en milliers d'euros)   | Instruments de placements | Impôt           | Différence de change | Entreprises associées | Autre        | Réserve de réévaluation hors intérêts minoritaires | Intérêts minoritaires | Réserve de réévaluation |
|---|---------------------------|-----------------|----------------------|-----------------------|--------------|--|-----------------------|-------------------------|
| <b>Montants à l'ouverture</b>   | 80 515                    | (22 043)        | 8 285                | (2 785)               | 1 800        | 65 772   | (1)                   | 65 771                  |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat - part Groupe                         | (13 702)                  | 7 079           | -                    | -                     | -            | (6 623)  | -                     | (6 623)                 |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres - part Groupe             | 42 324                    | (8 572)         | (4 201)              | -                     | (16)         | 29 535   | -                     | 29 535                  |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres des entreprises associées | -                         | -               | -                    | (1 325)               | -            | (1 325)  | -                     | (1 325)                 |
| Autres variations   | -                         | -               | -                    | -                     | -            | -  | -                     | -                       |
| <b>Montants à la clôture</b>  | <b>109 137</b>            | <b>(23 536)</b> | <b>4 084</b>         | <b>(4 110)</b>        | <b>1 784</b> | <b>87 359</b>                                      | <b>(1)</b>            | <b>87 358</b>           |

## Note 15 Participations ne donnant pas le contrôle

### Mouvements de la période

| (en milliers d'euros)  | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Participations ne donnant pas le contrôle - Début d'exercice</b>          | <b>61 807</b>    | <b>62 142</b>    |
| <b>Résultat revenant aux participations ne donnant pas le contrôle</b>       | <b>697</b>       | <b>1 695</b>     |
| <b>Variations des autres éléments du résultat global</b>                     | <b>11</b>        | <b>59</b>        |
| Réserve latente de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente | -                | -                |
| Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite                         | (4)              | (16)             |
| Effet de la variation des taux de conversion                                 | 15               | 75               |
| <b>Autres mouvements</b>   | <b>(11 899)</b>  | <b>(2 089)</b>   |
| Dividendes versés aux minoritaires   | (1 987)          | (2 089)          |
| Augmentations de capital et autres mouvements                                | (9 912)          | -                |
| <b>Participations ne donnant pas le contrôle - Fin d'exercice</b>            | <b>50 616</b>    | <b>61 807</b>    |

Les dividendes versés aux minoritaires correspondent principalement à Euler Hermes Maroc. Les augmentations de capital et autres mouvements s'expliquent principalement par la déconsolidation du Groupe Bürgel suite à la cession en date du 26 février 2016.

### Détail par pays

| (en milliers d'euros)                            | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Euler Hermes en France                           | 46 071           | 46 411           |
| Euler Hermes en Allemagne                        | 76               | 10 007           |
| Euler Hermes en Suisse                           | 13               | 9                |
| Euler Hermes au Maroc                            | 4 099            | 5 245            |
| Euler Hermes en Tunisie                          | 356              | 134              |
| <b>Participations ne donnant pas le contrôle</b> | <b>50 616</b>    | <b>61 807</b>    |

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 16 Provisions pour risques et charges

| (en milliers d'euros)  | 31 décembre 2015 | Dotations     | Provision utilisée | Provision non utilisée | Reclassements | Autres variations | 31 décembre 2016 |
|--|------------------|---------------|--------------------|------------------------|---------------|-------------------|------------------|
| <b>Plan de retraite (cf note 17 Avantages au personnel pour détails)</b> | <b>213 193</b>   | <b>25 348</b> | <b>(27 638)</b>    | <b>(954)</b>           | -             | <b>39 543</b>     | <b>249 492</b>   |
| Plans de retraite à prestations définies                                 | 213 193          | 25 348        | (27 638)           | (954)                  | -             | 39 543            | 249 492          |
| <b>Autres provisions pour risques et charges</b>                         | <b>151 839</b>   | <b>67 860</b> | <b>(27 738)</b>    | <b>(3 279)</b>         | <b>360</b>    | <b>(1 394)</b>    | <b>187 648</b>   |
| Provision pour redressement fiscal en Allemagne                          | 267              | -             | -                  | -                      | -             | 2                 | 269              |
| Provision pour risques fiscaux divers                                    | 48 814           | 9 871         | (566)              | -                      | -             | (90)              | 58 029           |
| Provisions pour avantages divers au personnel                            | 87 836           | 19 402        | (21 297)           | (974)                  | -             | 5 095             | 90 062           |
| Provision pour plan de restructuration                                   | 4 532            | 32 858        | (1 973)            | -                      | -             | (6 273)           | 29 144           |
| Provisions pour litiges divers   | 10 390           | 5 729         | (3 902)            | (2 305)                | 360           | (128)             | 10 144           |
| <b>Total Provisions pour risques et charges</b>                          | <b>365 032</b>   | <b>93 208</b> | <b>(55 376)</b>    | <b>(4 233)</b>         | <b>360</b>    | <b>38 149</b>     | <b>437 140</b>   |

Les autres variations des plans de retraite à prestations définies pour 39,5 millions d'euro s'expliquent principalement par les hypothèses actuarielles et des ajustements liés à l'expérience, qui sont comptabilisés conformément à IAS 19 révisée, en autres éléments du résultat global.

## Note 17 Avantages au personnel

Le Groupe a mis en place au profit de ses collaborateurs, en fonction de l'environnement réglementaire et des accords collectifs, des régimes de retraite à contributions définies et des régimes de retraite à prestations définies (d'entreprise ou multi-employeurs).

### Régimes à cotisations définies

Les régimes à contributions (ou cotisations) définies désignent les plans pour lesquels le Groupe (ou une entité du Groupe) paye une contribution déterminée à l'avance (en fonction de la masse salariale) à une entité séparée (un fonds de pension ou une entité similaire), ce qui l'exonère de tout paiement éventuel complémentaire.

Au cours de l'exercice 2016, le Groupe a comptabilisé des charges au titre des régimes à cotisations définies à hauteur de 10,8 millions d'euros (2015 : 11,0 millions d'euros). De plus, le Groupe a payé des cotisations au titre des régimes obligatoires de base à hauteur de 28,5 millions d'euros en 2016 (2015 : 29,2 millions d'euros).

### Régimes à prestations définies

Descriptif général des régimes :

- Indemnités de Fin de Carrière (France) : les droits au titre des IFC sont définis par la convention collective des sociétés d'assurance. Ce régime est financé en partie par un contrat souscrit auprès d'une société d'assurance.
- PSAD (France) : il s'agit d'un régime de retraite sur-complémentaire qui a été fermé en 1978 et concernait les cadres dirigeants de la société Euler Hermes France. Le montant des cotisations doit être versé par la société à leurs bénéficiaires ou leurs conjoints survivants (réversion) jusqu'à leur décès. Le plan est géré par le BCAC qui communique trimestriellement à la société le montant des cotisations à verser.
- Cardiff (France) : il s'agit d'un régime de retraite complémentaire qui a été fermé en 2006 et concernait les membres du Directoire et/ou mandataires sociaux des sociétés Euler Hermes Group et Euler Hermes France. Le montant des prestations doit être versé par Cardiff à leurs bénéficiaires ou leurs conjoints survivants (réversion) jusqu'à leur décès.
- Euler Hermes SA (NV) (succursale italienne) : le TFR (*Trattamento di Fine Rapporto*) est un plan de retraite établi par la législation italienne assimilable à un plan de retraite à prestations définies. Il est valorisé conformément à IAS 19 par un actuaire indépendant.

L'engagement en fin d'exercice a été évalué sur la base des éléments suivants :

- l'âge présumé de départ de l'entreprise a été fixé à 62 ans pour les femmes et à 66 ans pour les hommes ;
- la probabilité de quitter l'entreprise dans les cinq années à venir pour les employés de moins de 42 ans a été déterminée selon les données historiques ;
- la probabilité moyenne d'espérance de vie a été déterminée selon les statistiques en vigueur ;
- la probabilité d'une demande anticipée du TFR a été calculée également par utilisation des données historiques disponibles dans l'entreprise.

## Annexe aux comptes consolidés

Euler Hermes SA (NV) (succursale italienne) ne dispose pas d'actif dédié en couverture de la dette actuarielle.

- Euler Hermes SA (NV) (succursale britannique) : Euler Hermes au Royaume-Uni a mis en place un plan de retraite à prestations définies dont bénéficieront l'ensemble des employés qui ont rejoint l'entreprise avant le 31 décembre 2001. Grâce à ce plan, les employés bénéficieront d'une pension lors de leur départ en retraite, qui sera calculée sur la base d'une fraction de leur salaire au moment du départ en retraite ainsi qu'en fonction de leur ancienneté dans l'entreprise. Le plan a été fermé au 31 décembre 2012, date à laquelle la prise en compte des augmentations futures a été arrêtée. L'entreprise finance ces droits au travers d'un fonds dédié. Les droits à retraite sont réévalués annuellement en fonction des contraintes fixées par la loi qui prévoit différents taux de revalorisation obligatoires en fonction de la date d'acquisition des droits. La fermeture du plan en 2012 s'est traduite par un gain de 6,2 millions de livres sterling.
- AVK/APV : Euler Hermes Deutschland AG, Euler Hermes AG et Euler Hermes Rating Deutschland GmbH ont mis en place un plan pour tous les employés. Les bénéficiaires recevront une rente lors du départ à la retraite à 65 ans au plus tard. Ces plans sont financés en partie par des sociétés externes, Pensionskasse AVK et Unterstützungskasse APV et par un contrat nommé Methusalem Trust eV. Les employés qui quittent l'entreprise avant la date prévue pourront bénéficier d'une rente d'un montant inférieur à celui prévu initialement.

Dans le cadre du plan Allianz auquel participe le Groupe en Allemagne, une modification des modalités de détermination de la dette actuarielle a été mise en œuvre en 2014. Le plan a été décomposé en 2 éléments : une partie correspondant à l'engagement de payer une annuité fixe aux salariés, couverte par un contrat d'assurance, et un deuxième élément correspondant à la prise en compte de l'inflation. L'analyse menée a permis de considérer que la dette actuarielle correspondant à l'engagement de payer une annuité fixe était totalement couverte en l'absence de participation aux bénéfices, et pouvait donc être évaluée à la juste valeur de l'actif. La deuxième partie reste évaluée selon la méthode des unités de crédit projetées conformément à IAS 19.

L'impact de cette approche s'est traduit en 2014 par une réduction de l'engagement net de 40 millions d'euros.

- Euler Hermes SA (NV) (succursale belge) a mis en place un plan qui couvre le versement aux employés d'Euler Hermes Europe SA (succursale belge) et Euler Hermes Services Belgium SA d'un capital fixé comme étant un multiple de leur salaire à 60 ans. Il couvre aussi leur décès éventuel pour un multiple de leur salaire dépendant de la composition familiale ainsi qu'une éventuelle invalidité de l'employé. Le plan a été arrêté en 2012.  
En 2016, les plans belges à cotisations définies ont été comptabilisés comme des plans à prestations définies compte tenu du rendement minimum garanti exigé légalement par les autorités belges.
- Euler Hermes SA (NV) (succursale néerlandaise) a mis en place un plan de retraite à prestations définies pour ses employés dont la gestion est assurée par Delta Lloyd. Le plan a été arrêté fin 2012.

Un plan de retraite à prestations définies a été signé avec Aegon en février 2009 et couvre 6 employés. Le plan est renouvelé tous les 5 ans.

- Scandinavie :  
Euler Hermes SA (NV) (succursale suédoise) : il s'agit d'un plan multi-employeur géré par la société d'assurance-vie SPP. Les salariés commencent à cotiser dès l'âge de 28 ans et peuvent percevoir une rente à partir de 65 ans représentant en moyenne 65% de leur dernier salaire.  
Euler Hermes SA (NV) (succursale norvégienne) : il s'agit d'un plan multi-employeur géré par la société d'assurance-vie Vital. Les salariés commencent à cotiser dès le premier jour d'activité et peuvent percevoir une rente à partir de 67 ans représentant en moyenne 65% de leur dernier salaire.

# Annexe aux comptes consolidés

| 31 décembre 2016 (en milliers d'euros)   | France & Grèce                |                |                | Italie                    | Royaume-Uni      | Allemagne        | Belgique        | Pays-Bas        | Scandinavie    |                | Total            |
|--|-------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|
|  | Indemnités de fin de carrière | PSAD           | Cardif         |                           |                  |                  |                 |                 | FTP            | VITAL          |                  |
| <b>Valeur de la dette actuarielle à l'ouverture</b>  | <b>(9 875)</b>                | <b>(2 994)</b> | <b>(3 660)</b> | <b>(8 043)</b>            | <b>(234 674)</b> | <b>(609 720)</b> | <b>(23 845)</b> | <b>(19 469)</b> | <b>(5 902)</b> | <b>(1 309)</b> | <b>(919 493)</b> |
| - Coût des services rendus dans la période   | (629)                         | -              | -              | (694)                     | -                | (13 057)         | (613)           | (1 201)         | (82)           | (105)          | (16 382)         |
| - Intérêt sur la dette   | (193)                         | (57)           | (72)           | (61)                      | (7 943)          | (13 569)         | (455)           | (436)           | (222)          | (32)           | (23 040)         |
| - Cotisations employés   | -                             | -              | -              | -                         | -                | (3 561)          | (64)            | (294)           | -              | -              | (3 919)          |
| - Modification du régime   | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Acquisitions/Cessions de filiales  | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Réductions de régimes  | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | 94             | 94               |
| - Cessations de régimes  | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Gains & (Pertes) actuariels liés à un changement d'hypothèses                            | (1 686)                       | (223)          | (514)          | (121)                     | (56 763)         | (21 138)         | (1 751)         | (4 975)         | (1 291)        | 70             | (88 392)         |
| - Gains & (Pertes) actuariels liés à un effet d'expérience                                 | 452                           | (99)           | 42             | 41                        | 2 957            | (627)            | 585             | 244             | (478)          | -              | 3 116            |
| - Prestations payées   | 513                           | 325            | 166            | 216                       | 6 854            | 14 856           | 1 778           | (164)           | 137            | 14             | 24 695           |
| - Ecart de conversion  | -                             | -              | -              | -                         | 32 085           | -                | -               | -               | 453            | (242)          | 32 296           |
| - Autres   | -                             | -              | -              | (61)                      | -                | (963)            | (1 173)         | -               | (215)          | (61)           | (2 473)          |
| - Suppression de la clause discrétionnaire   | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| <b>Valeur de la dette actuarielle à la clôture</b>   | <b>(11 418)</b>               | <b>(3 048)</b> | <b>(4 038)</b> | <b>(8 724)</b>            | <b>(257 484)</b> | <b>(647 781)</b> | <b>(25 538)</b> | <b>(26 295)</b> | <b>(7 600)</b> | <b>(1 571)</b> | <b>(993 496)</b> |
| <b>Juste valeur des actifs à l'ouverture</b>   | <b>6 369</b>                  | <b>-</b>       | <b>2 942</b>   | <b>-</b>                  | <b>238 383</b>   | <b>422 639</b>   | <b>18 340</b>   | <b>15 186</b>   | <b>5 454</b>   | <b>694</b>     | <b>710 006</b>   |
| - Rendement réel des actifs du régime  | 122                           | -              | 57             | -                         | 8 148            | 9 521            | 344             | 352             | 204            | 16             | 18 763           |
| - Effet d'expérience sur revenus des actifs  | 55                            | -              | 57             | -                         | 23 476           | 16 516           | 217             | 5 650           | 100            | (25)           | 46 046           |
| - Cotisations employés   | -                             | -              | -              | -                         | -                | 3 561            | 64              | 294             | -              | -              | 3 919            |
| - Cotisations employeurs   | 951                           | -              | -              | -                         | 4 158            | 8 013            | 764             | 780             | 454            | 101            | 15 221           |
| - Acquisitions/Cessions de filiales  | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Réductions de régimes  | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | (51)           | (51)             |
| - Cessations de régimes  | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Prestations payées   | (513)                         | -              | (166)          | -                         | (6 854)          | (9 603)          | (1 778)         | 164             | (137)          | -              | (18 887)         |
| - Ecart de conversion  | -                             | -              | -              | -                         | (32 765)         | -                | -               | -               | (353)          | 153            | (32 965)         |
| - Autres   | -                             | -              | -              | -                         | -                | 545              | 1 195           | -               | 214            | -              | 1 954            |
| <b>Juste valeur des actifs à la clôture</b>  | <b>6 984</b>                  | <b>-</b>       | <b>2 890</b>   | <b>-</b>                  | <b>234 545</b>   | <b>451 191</b>   | <b>19 146</b>   | <b>22 426</b>   | <b>5 936</b>   | <b>887</b>     | <b>744 004</b>   |
| <b>Engagements nets négatifs</b>   | <b>(4 434)</b>                | <b>(3 048)</b> | <b>(1 148)</b> | <b>(8 724)</b>            | <b>(22 938)</b>  | <b>(196 590)</b> | <b>(6 392)</b>  | <b>(3 869)</b>  | <b>(1 664)</b> | <b>(684)</b>   | <b>(249 492)</b> |
| <b>Engagements nets positifs</b>   | <b>-</b>                      | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>                  | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>         |
| <b>Perte / gain actuariel - Montant cumulé en Autres éléments du résultat global (OCI)</b> |                               |                |                |                           |                  |                  |                 |                 |                |                |                  |
| - Perte / gain actuariel - Valeur brute - Ouverture  | (1 722)                       | 364            | (331)          | (593)                     | (58 375)         | (139 472)        | (3 084)         | (2 556)         | (335)          | 273            | (205 831)        |
| - Perte / gain actuariel - Valeur brute - Mouvement  | (1 179)                       | (322)          | (415)          | (80)                      | (30 330)         | (5 249)          | (949)           | 919             | (1 668)        | 45             | (39 228)         |
| <b>Perte / gain actuariel - Valeur brute - Clôture</b>                                     | <b>(2 901)</b>                | <b>42</b>      | <b>(746)</b>   | <b>(673)</b>              | <b>(88 706)</b>  | <b>(144 721)</b> | <b>(4 033)</b>  | <b>(1 637)</b>  | <b>(2 003)</b> | <b>318</b>     | <b>(245 060)</b> |
| - Perte / gain actuariel - Effet d'impôt - Clôture   | 839                           | 163            | 256            | 184                       | 18 611           | 44 649           | 1 824           | 411             | 673            | -              | 67 610           |
| <b>Perte / gain actuariel - Valeur nette - Clôture</b>                                     | <b>(2 062)</b>                | <b>205</b>     | <b>(490)</b>   | <b>(489)</b>              | <b>(70 095)</b>  | <b>(100 072)</b> | <b>(2 209)</b>  | <b>(1 226)</b>  | <b>(1 330)</b> | <b>318</b>     | <b>(177 450)</b> |
| <b>Charges de l'exercice</b>   | <b>(700)</b>                  | <b>(57)</b>    | <b>(15)</b>    | <b>(755)</b>              | <b>205</b>       | <b>(17 105)</b>  | <b>(724)</b>    | <b>(1 285)</b>  | <b>(100)</b>   | <b>(122)</b>   | <b>(20 658)</b>  |
| - Coût des services rendus de la période   | (629)                         | -              | -              | (694)                     | -                | (13 057)         | (613)           | (1 201)         | (82)           | (105)          | (16 381)         |
| - Coût financier (effet de la désactualisation)  | (193)                         | (57)           | (72)           | (61)                      | (7 943)          | (13 569)         | (455)           | (436)           | (222)          | (32)           | (23 040)         |
| - Rendement attendu des actifs de régime   | 122                           | -              | 57             | -                         | 8 148            | 9 521            | 344             | 352             | 204            | 16             | 18 763           |
| - Profit ou perte résultant de la réduction ou de la liquidation                           | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | (0)            | (0)              |
| - Plafonnements d'actifs   | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Autres   | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| <b>Hypothèses actuarielles<sup>(1)</sup></b>   |                               |                |                |                           |                  |                  |                 |                 |                |                |                  |
| - Taux d'actualisation retenu régime   | 0,90%                         | 0,90%          | 0,90%          | 1,50%                     | 2,75%            | 1,80%            | 1,40%           | 1,30%           | 2,75%          | 2,10%          |                  |
| - Taux d'inflation retenu régime   | 1,80%                         | 1,80%          | 1,80%          | 1,50%                     | 2,35%            | 1,50%            | -               | -               | 2,00%          | 2,10%          |                  |
| - Taux attendus d'augmentation de salaires   | 2,00%                         | 2,00%          | 2,00%          | 1,5%/0,50% <sup>(4)</sup> | -                | 2,10%            | 2,50%           | 2,00%           | 3,00%          | 2,25%          |                  |
| - Taux d'évolution des coûts médicaux  | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              |                  |
| - Taux d'augmentation des rentes retenu  | 1,80%                         | 1,80%          | 1,80%          | -                         | 3,20%            | -                | -               | -               | 0              | 0              |                  |
| - Age de départ en retraite  | 60                            | 60             | 60             | 62 et 66 <sup>(3)</sup>   | 65               | 63               | 60              | 67              | 65             | 67             |                  |
| - Durée résiduelle d'activité  | -                             | -              | -              | -                         | -                | 15               | 11              | 16              | -              | -              |                  |
| - Autre hypothèse actuarielle importante utilisée  | -                             | -              | -              | -                         | -                | -                | -               | -               | -              | -              |                  |
| <b>Structure des actifs de couverture<sup>(2)</sup></b>                                    |                               |                |                |                           |                  |                  |                 |                 |                |                |                  |
| - Actions  | -                             | -              | -              | -                         | 46,10%           | 9,30%            | -               | -               | 5,00%          | 6,70%          |                  |
| - Obligations  | -                             | -              | 100,00%        | -                         | 23,60%           | 55,40%           | -               | -               | 87,00%         | 43,90%         |                  |
| - Immobilier   | 100,00%                       | -              | -              | -                         | 7,80%            | 3,30%            | -               | -               | 8,00%          | 7,40%          |                  |
| - Autres instruments   | -                             | -              | -              | -                         | 22,50%           | 32,00%           | 100,00%         | 100,00%         | -              | 42%            |                  |

<sup>(1)</sup> Hypothèses actuarielles: pour l'Allemagne et la Belgique, les taux correspondent à l'entité la plus significative.

<sup>(2)</sup> Structure des actifs de couverture: détail par entité. Les statistiques de l'Allemagne et des Pays-Bas correspondent à l'entité la plus significative.

<sup>(3)</sup> L'âge de départ en retraite retenu est de 62 ans pour les femmes et 66 ans pour les hommes

<sup>(4)</sup> 1,5% pour les dirigeants/0,50% pour les non-dirigeants



# Annexe aux comptes consolidés

| 31 décembre 2015 (en milliers d'euros)  | France & Grèce                |                |                | Italie                  | Royaume-Uni      | Allemagne        | Belgique        | Pays-Bas        | Scandinavie    |                | Total            |
|---|-------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|
|   | Indemnités de fin de carrière | PSAD           | Cardif         |                         |                  |                  |                 |                 | FTP            | VITAL          |                  |
| <b>Valeur de la dette actuarielle à l'ouverture</b>                                       | <b>(9 662)</b>                | <b>(3 363)</b> | <b>(4 047)</b> | <b>(7 556)</b>          | <b>(225 347)</b> | <b>(609 047)</b> | <b>(25 071)</b> | <b>(18 674)</b> | <b>(6 453)</b> | <b>(1 889)</b> | <b>(911 110)</b> |
| - Coût des services rendus dans la période  | (669)                         | -              | -              | (564)                   | -                | (13 209)         | (689)           | (1 461)         | (116)          | (135)          | (16 843)         |
| - Intérêt sur la dette  | (145)                         | (49)           | (59)           | (61)                    | (8 597)          | (12 194)         | (364)           | (364)           | (197)          | (46)           | (22 076)         |
| - Cotisations employés  | -                             | -              | -              | 1                       | -                | (3 144)          | (65)            | (285)           | -              | -              | (3 493)          |
| - Modification du régime  | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Acquisitions/Cessions de filiales   | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Réductions de régimes   | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Cessions de régimes   | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Gains & (Pertes) actuariels liés à un changement d'hypothèses                           | 638                           | (24)           | 230            | 45                      | 5 086            | 20 193           | 1 124           | (1 181)         | 817            | 82             | 27 010           |
| - Gains & (Pertes) actuariels liés à un effet d'expérience                                | (369)                         | 107            | 50             | -                       | -                | (8 221)          | (226)           | 1 121           | 284            | 216            | (7 038)          |
| - Prestations payées  | 332                           | 335            | 166            | 92                      | 6 146            | 14 286           | 1 446           | 52              | 172            | 14             | 23 041           |
| - Ecart de conversion   | -                             | -              | -              | -                       | (11 962)         | -                | -               | -               | (332)          | 200            | (12 094)         |
| - Autres  | -                             | -              | -              | -                       | -                | 1 616            | -               | 1 323           | (77)           | 250            | 3 112            |
| - Suppression de la clause discrétionnaire  | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| <b>Valeur de la dette actuarielle à la clôture</b>  | <b>(9 875)</b>                | <b>(2 994)</b> | <b>(3 660)</b> | <b>(8 043)</b>          | <b>(234 674)</b> | <b>(609 720)</b> | <b>(23 845)</b> | <b>(19 469)</b> | <b>(5 902)</b> | <b>(1 309)</b> | <b>(919 493)</b> |
| <b>Juste valeur des actifs à l'ouverture</b>  | <b>5 561</b>                  | <b>-</b>       | <b>3 203</b>   | <b>-</b>                | <b>217 071</b>   | <b>412 273</b>   | <b>18 400</b>   | <b>15 633</b>   | <b>5 087</b>   | <b>1 168</b>   | <b>678 396</b>   |
| - Rendement réel des actifs du régime   | 80                            | -              | 44             | -                       | 8 278            | 8 330            | 270             | 299             | 161            | 24             | 17 486           |
| - Effet d'expérience sur revenus des actifs   | 56                            | -              | (201)          | -                       | 1 140            | 2 052            | 375             | (247)           | 40             | (190)          | 3 025            |
| - Cotisations employés  | -                             | -              | -              | -                       | -                | 3 144            | 65              | 285             | -              | -              | 3 494            |
| - Cotisations employeurs  | 921                           | -              | -              | -                       | 6 706            | 6 014            | 676             | 591             | -              | 101            | 15 009           |
| - Acquisitions/Cessions de filiales   | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Réductions de régimes   | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Cessions de régimes   | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Prestations payées  | (249)                         | -              | (166)          | -                       | (6 146)          | (9 132)          | (1 446)         | (52)            | 65             | -              | (17 126)         |
| - Ecart de conversion   | -                             | -              | -              | -                       | 11 334           | -                | -               | -               | 257            | (125)          | 11 466           |
| - Autres  | -                             | -              | 62             | -                       | -                | (42)             | -               | (1 323)         | (156)          | (285)          | (1 744)          |
| <b>Juste valeur des actifs à la clôture</b>   | <b>6 369</b>                  | <b>-</b>       | <b>2 942</b>   | <b>-</b>                | <b>238 383</b>   | <b>422 639</b>   | <b>18 340</b>   | <b>15 186</b>   | <b>5 454</b>   | <b>694</b>     | <b>710 006</b>   |
| <b>Engagements nets négatifs</b>  | <b>(3 506)</b>                | <b>(2 994)</b> | <b>(718)</b>   | <b>(8 043)</b>          | <b>-</b>         | <b>(187 081)</b> | <b>(5 505)</b>  | <b>(4 283)</b>  | <b>(448)</b>   | <b>(615)</b>   | <b>(213 193)</b> |
| <b>Engagements nets positifs</b>  | <b>-</b>                      | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>                | <b>3 708</b>     | <b>-</b>         | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>3 708</b>     |
| <b>Perte / gain actuariel - Montant cumulé en Autres éléments du résultat global (OC)</b> |                               |                |                |                         |                  |                  |                 |                 |                |                |                  |
| - Perte / gain actuariel - Valeur brute - Ouverture                                       | (2 047)                       | 281            | (409)          | (638)                   | (64 602)         | (153 496)        | (4 357)         | (2 239)         | (1 476)        | 166            | (228 817)        |
| - Perte / gain actuariel - Valeur brute - Mouvement                                       | 325                           | 83             | 78             | 45                      | 6 226            | 14 024           | 1 273           | (317)           | 1 141          | 107            | 22 986           |
| <b>Perte / gain actuariel - Valeur brute - Clôture</b>                                    | <b>(1 722)</b>                | <b>364</b>     | <b>(331)</b>   | <b>(593)</b>            | <b>(58 376)</b>  | <b>(139 472)</b> | <b>(3 084)</b>  | <b>(2 556)</b>  | <b>(335)</b>   | <b>273</b>     | <b>(205 831)</b> |
| - Perte / gain actuariel - Effet d'impôt - Clôture  | 352                           | 51             | 114            | 164                     | 13 370           | 43 310           | 801             | 733             | 874            | (68)           | 59 701           |
| <b>Perte / gain actuariel - Valeur nette - Clôture</b>                                    | <b>(1 370)</b>                | <b>415</b>     | <b>(217)</b>   | <b>(429)</b>            | <b>(45 006)</b>  | <b>(96 162)</b>  | <b>(2 283)</b>  | <b>(1 823)</b>  | <b>539</b>     | <b>205</b>     | <b>(146 131)</b> |
| <b>Charges de l'exercice</b>  | <b>(734)</b>                  | <b>(49)</b>    | <b>(15)</b>    | <b>(625)</b>            | <b>(318)</b>     | <b>(17 073)</b>  | <b>(783)</b>    | <b>(1 526)</b>  | <b>(152)</b>   | <b>(158)</b>   | <b>(21 433)</b>  |
| - Coût des services rendus de la période  | (669)                         | -              | -              | (564)                   | -                | (13 209)         | (689)           | (1 461)         | (116)          | (135)          | (16 843)         |
| - Coût financier (effet de la désactualisation)   | (145)                         | (49)           | (59)           | (61)                    | (8 597)          | (12 194)         | (364)           | (364)           | (197)          | (46)           | (22 076)         |
| - Rendement attendu des actifs de régime  | 80                            | -              | 44             | -                       | 8 279            | 8 330            | 270             | 299             | 161            | 24             | 17 486           |
| - Profit ou perte résultant de la réduction ou de la liquidation                          | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Plafonnements d'actifs  | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| - Autres  | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              | -                |
| <b>Hypothèses actuarielles</b>  |                               |                |                |                         |                  |                  |                 |                 |                |                |                  |
| - Taux d'actualisation retenu régime  | 2,00%                         | 2,00%          | 2,00%          | 2,00%                   | 3,80%            | 2,25%            | 2,00%           | 2,25%           | 3,80%          | 2,50%          |                  |
| - Taux d'inflation retenu régime  | 1,80%                         | 1,80%          | 1,80%          | 2,00%                   | 3,30%            | 1,70%            | -               | 0,25%           | 2,00%          | 2,25%          |                  |
| - Taux attendus d'augmentation de salaires  | 1,80%                         | 1,80%          | 1,80%          | 0,50%                   | -                | 2,10%            | 2,70%           | 2,50%           | 3,00%          | 2,50%          |                  |
| - Taux d'évolution des coûts médicaux   | -                             | -              | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | 0              | -              |                  |
| - Taux d'augmentation des rentes retenu   | 1,80%                         | 1,80%          | 1,80%          | -                       | -                | -                | -               | 0,25%           | 0              | -              |                  |
| - Age de départ en retraite   | 60 ou 63                      | 60 ou 63       | 60 ou 63       | 62 et 66 <sup>(3)</sup> | 65               | 63               | 60              | 67              | 65             | 65             |                  |
| - Durée résiduelle d'activité   | -                             | -              | -              | -                       | 24,5             | 15               | -               | 17              | -              | 17             |                  |
| - Autre hypothèse actuarielle importante utilisée <sup>(1)</sup>                          | -                             | 60%            | -              | -                       | -                | -                | -               | -               | -              | -              |                  |
| <b>Structure des actifs de couverture<sup>(2)</sup></b>                                   |                               |                |                |                         |                  |                  |                 |                 |                |                |                  |
| - Actions   | -                             | -              | -              | -                       | 43,70%           | 9,00%            | -               | -               | 8,00%          | 6,10%          |                  |
| - Obligations   | -                             | -              | 100,00%        | -                       | 24,00%           | 87,50%           | -               | -               | 86,00%         | 47,50%         |                  |
| - Immobilier  | 100,00%                       | -              | -              | -                       | 8,50%            | 3,10%            | -               | -               | 6,00%          | 14,70%         |                  |
| - Autres instruments  | -                             | -              | -              | -                       | 23,80%           | 0,40%            | 100,00%         | 100,00%         | -              | 31,70%         |                  |

(1) Les 60% sur le régime PSAD correspondent à un taux de réversion

(2) Structure des actifs de couverture : détail par entité. Les statistiques de l'Allemagne et des Pays-Bas correspondent à l'entité la plus significative.

(3) L'âge de départ en retraite retenu est de 62 ans pour les femmes et 66 ans pour les hommes

## Sensibilité aux hypothèses actuarielles

Concernant l'Allemagne, qui représente 79% des engagements nets du Groupe en matière de retraite à prestations définies, une hausse du taux d'actualisation de 50 points de base engendrerait une baisse de la provision de retraite à prestations définies de 45 millions d'euros. Une baisse de 50 points de base créerait une hausse de la provision de retraite de 52 millions d'euros ; et une augmentation ou une baisse des salaires de 25 points de base engendreraient une variation non significative de la provision de retraite.

# Annexe aux comptes consolidés

## Estimation des contributions et paiements futurs

Le tableau suivant présente les montants estimés des prestations à payer principalement aux participants des entités allemandes par les fonds de retraite et par le Groupe :

| (en milliers d'euros) | Prestations<br>de retraite |
|-----------------------|----------------------------|
| 2016                  | 14 856                     |
| 2017                  | 14 881                     |
| 2018                  | 15 782                     |
| 2019                  | 16 610                     |
| 2020                  | 17 094                     |
| 2021                  | 18 136                     |
| 2022-2026             | 97 734                     |

## Note 18 Dettes de financement

### Ventilation par nature

| (en milliers d'euros)   | 31 décembre<br>2016 | 31 décembre<br>2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Dettes subordonnées</b>  | -                   | -                   |
| Comptes et emprunts à terme   | 252 181             | 252 184             |
| Comptes ordinaires à vue  | 38                  | 58                  |
| <b>Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire</b> | <b>252 219</b>      | <b>252 242</b>      |
| <b>Autres dettes de financement</b>                                     | <b>2 031</b>        | -                   |
| <b>Total des dettes de financement</b>                                  | <b>254 250</b>      | <b>252 242</b>      |

Les dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire comprennent principalement les lignes suivantes :

- emprunt 2015 auprès de BNP Paribas de 110 millions d'euros à échéance 18 juin 2020, au taux fixe annuel de 0,97% (négocié en juin 2015) ;
- emprunt 2010 auprès de HSBC de 110 millions d'euros à échéance 18 juin 2020, au taux fixe annuel de 0,97% (antérieurement emprunt de 125 millions d'euros au taux fixe annuel de 1,885%, renégocié en juin 2015) ;
- ligne de crédit auprès de AAREAL Bank de 32 millions d'euros à échéance 22 octobre 2023, à taux variable Euribor 3 mois plus 1,55% de marge. Au 31 décembre 2016, cette ligne a été intégralement tirée (32 millions d'euros) ;
- intérêts courus non échus pour 0,2 million d'euros.

Certaines dettes de financement sont assorties d'une clause d'augmentation du taux annuel de l'emprunt en cas de dégradation de la note attribuée par l'agence de notation externe *Standard & Poor's* ou toute autre agence de notation équivalente au sens des conventions de prêt.

Les autres dettes de financement correspondent à un prêt accordé par Moody's à EH Rating dans le cadre de l'accord de partenariat signé en Septembre 2016.

### Ventilation par échéance

| (en milliers d'euros)                  | - 3 mois   | 3 mois à 1 an | 1 an à 5 ans   | + 5 ans       | Total          |
|--|------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Total des dettes de financement</b> | <b>218</b> | -             | <b>222 032</b> | <b>32 000</b> | <b>254 250</b> |

### Ventilation par échéance des intérêts

| (en millions d'euros)  | 2016        | 2017        |
|--|-------------|-------------|
| Emprunt 2015 de 110 M€ à échéance 18/06/2020, au taux fixe annuel de 0,97%             | 1,07        | 1,07        |
| Emprunt 2010 de 110 M€ à échéance 18/06/2020, au taux fixe annuel de 0,97%             | 1,07        | 1,07        |
| <b>Total des prévisions de charge d'intérêts d'emprunts externes au groupe Allianz</b> | <b>2,13</b> | <b>2,13</b> |

<sup>(1)</sup> Le montant annuel de la charge d'intérêts d'emprunt s'élève à 2,13 millions d'euros.

| (en millions d'euros)   | 2016        | 2017 à 2023 <sup>(1)</sup> | 2024        |
|---|-------------|----------------------------|-------------|
| Emprunt 2013 de 32 M€ à échéance 22/10/2023, au taux Euribor 3 mois +1,55% <sup>(2)</sup> | 0,40        | 2,77                       | 0,40        |
| <b>Total des prévisions de charge d'intérêts d'emprunts externes au groupe Allianz</b>    | <b>0,40</b> | <b>2,77</b>                | <b>0,40</b> |

<sup>(1)</sup> Ce montant de charges d'intérêts est cumulé sur 7 années ; le montant annuel de la charge d'intérêts d'emprunt s'élève à 0,45 million d'euros.

<sup>(2)</sup> Le prêt de 32 millions d'euros à échéance octobre 2023 a été utilisé pour sa totalité.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 19 Provisions techniques

| (en milliers d'euros)                                      | 31 décembre 2015 | Dotations nettes des reprises | Différences de change | Variations de périmètre | Autres variations | 31 décembre 2016 |
|--|------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|------------------|
| Provisions pour primes non acquises                        | 447 107          | 29 625                        | (9 585)               | -                       | (2 383)           | 464 764          |
| Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours  | 1 773 829        | (21 317)                      | (12 989)              | (27)                    | (1 197)           | 1 738 299        |
| Participation aux bénéfices et ristournes                  | 166 620          | (11 802)                      | (1 280)               | (11)                    | (773)             | 152 753          |
| <b>Provisions techniques brutes de réassurance</b>         | <b>2 387 556</b> | <b>(3 494)</b>                | <b>(23 854)</b>       | <b>(38)</b>             | <b>(4 353)</b>    | <b>2 355 816</b> |
| Provisions pour primes non acquises                        | 75 379           | (12 047)                      | (1 357)               | (66)                    | (36 726)          | 25 183           |
| Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours  | 552 180          | (1 857)                       | (6 840)               | 25                      | (1 332)           | 542 175          |
| Participation aux bénéfices et ristournes                  | 35 252           | (2 765)                       | (347)                 | -                       | (516)             | 31 624           |
| <b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b> | <b>662 811</b>   | <b>(16 669)</b>               | <b>(8 544)</b>        | <b>(41)</b>             | <b>(38 574)</b>   | <b>598 982</b>   |
| <b>Provisions techniques nettes</b>                        | <b>1 724 745</b> | <b>13 175</b>                 | <b>(15 310)</b>       | <b>3</b>                | <b>34 221</b>     | <b>1 756 834</b> |

### Provisions de sinistres

| (en milliers d'euros)                            | 31 décembre 2016  |                           |                   | 31 décembre 2015  |                           |                   |
|--|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
|  | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes |
| <b>Provisions de sinistres brutes de recours</b> | <b>1 970 789</b>  | <b>(624 369)</b>          | <b>1 346 420</b>  | <b>2 056 108</b>  | <b>(643 732)</b>          | <b>1 412 376</b>  |
| Exercice en cours                                | 1 014 364         | (271 582)                 | 742 782           | 1 182 754         | (354 679)                 | 828 075           |
| Exercices antérieurs                             | 956 425           | (352 787)                 | 603 638           | 873 354           | (289 053)                 | 584 301           |
| <b>Recours à encaisser</b>                       | <b>(232 490)</b>  | <b>82 194</b>             | <b>(150 296)</b>  | <b>(282 279)</b>  | <b>91 552</b>             | <b>(190 727)</b>  |
| Exercice en cours                                | (66 337)          | 14 188                    | (52 149)          | (110 008)         | 23 916                    | (86 092)          |
| Exercices antérieurs                             | (166 153)         | 68 006                    | (98 147)          | (172 271)         | 67 636                    | (104 635)         |
| <b>Provisions de sinistre</b>                    | <b>1 738 299</b>  | <b>(542 175)</b>          | <b>1 196 124</b>  | <b>1 773 829</b>  | <b>(552 180)</b>          | <b>1 221 649</b>  |

### Ventilation par type de provisions

| (en milliers d'euros)                              | 31 décembre 2016  |                           |                   | 31 décembre 2015  |                           |                   |
|--|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
|  | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes |
| <b>Provisions pour primes non acquises</b>         | <b>464 764</b>    | <b>(25 183)</b>           | <b>439 581</b>    | <b>447 107</b>    | <b>(75 379)</b>           | <b>371 728</b>    |
| <b>Provisions pour sinistres</b>                   | <b>1 738 299</b>  | <b>(542 175)</b>          | <b>1 196 124</b>  | <b>1 773 829</b>  | <b>(552 180)</b>          | <b>1 221 649</b>  |
| dont provisions pour sinistres connus              | 1 293 168         | (431 679)                 | 861 489           | 1 239 977         | (388 536)                 | 851 441           |
| dont provisions pour sinistres tardifs             | 604 309           | (182 562)                 | 421 747           | 729 144           | (244 024)                 | 485 120           |
| dont provisions pour frais de gestion de sinistres | 73 364            | (10 128)                  | 63 236            | 87 229            | (11 173)                  | 76 056            |
| dont autres provisions techniques                  | (52)              | -                         | (52)              | (242)             | 1                         | (241)             |
| dont recours à encaisser                           | (232 490)         | 82 194                    | (150 296)         | (282 279)         | 91 552                    | (190 727)         |
| <b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>   | <b>152 753</b>    | <b>(31 624)</b>           | <b>121 129</b>    | <b>166 620</b>    | <b>(35 252)</b>           | <b>131 368</b>    |
| <b>Provisions techniques</b>                       | <b>2 355 816</b>  | <b>(598 982)</b>          | <b>1 756 834</b>  | <b>2 387 556</b>  | <b>(662 811)</b>          | <b>1 724 745</b>  |

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 20 Dettes d'assurance et de réassurance

### Ventilation par nature puis par échéance

| (en milliers d'euros)  | 31 décembre<br>2016 | 31 décembre<br>2015 |              |         |                |
|--|---------------------|---------------------|--------------|---------|----------------|
| Dépôts de garantie des assurés et divers                                 | 102 455             | 102 700             |              |         |                |
| Dettes envers les assurés et les agents                                  | 115 506             | 116 456             |              |         |                |
| <b>Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée</b> | <b>217 961</b>      | <b>219 156</b>      |              |         |                |
| Dettes envers les réassureurs et les cédants                             | 32 507              | 100 244             |              |         |                |
| Dépôts reçus des réassureurs   | 7 266               | 7 566               |              |         |                |
| <b>Dettes nées d'opérations de réassurance cédées</b>                    | <b>39 773</b>       | <b>107 810</b>      |              |         |                |
| <b>Total Dettes d'assurance ou de réassurance</b>                        | <b>257 734</b>      | <b>326 966</b>      |              |         |                |
| (en milliers d'euros)  | - 3 mois            | 3 mois à 1 an       | 1 an à 5 ans | + 5 ans | Total          |
| <b>Total Dettes d'assurance ou de réassurance</b>                        | <b>250 150</b>      | <b>2 781</b>        | <b>4 803</b> | -       | <b>257 734</b> |

## Note 21 Autres dettes

### Ventilation par nature puis par échéance

| (en milliers d'euros)                    | December 31, 2016 | December 31, 2015 |                 |           |                |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-----------|----------------|
| Dettes fiscales et sociales              | 157 343           | 153 346           |                 |           |                |
| Autres dettes d'exploitation             | 148 341           | 120 611           |                 |           |                |
| Produits constatés d'avance              | 27 977            | 25 630            |                 |           |                |
| Autres comptes de régularisation passifs | -                 | -                 |                 |           |                |
| Autres passifs                           | 238               | 63                |                 |           |                |
| <b>Total des autres dettes</b>           | <b>333 899</b>    | <b>299 650</b>    |                 |           |                |
| (en milliers d'euros)                    | - 3 mois          | 3 mois à 1 an     | 1 an à 5<br>ans | + 5 ans   | Total          |
| <b>Total des autres dettes</b>           | <b>331 585</b>    | <b>1 962</b>      | <b>328</b>      | <b>24</b> | <b>333 899</b> |

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 22 Ventilation du résultat opérationnel courant

| (en milliers d'euros)   | 31 décembre 2016   |                           |                   | 31 décembre 2015   |                           |                   |
|---|--------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|
|   | Opérations brutes  | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes | Opérations brutes  | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes |
| Primes émises   | 2 326 251          | (652 458)                 | 1 673 793         | 2 372 473          | (698 551)                 | 1 673 922         |
| Ristournes de primes  | (126 416)          | 29 160                    | (97 256)          | (132 305)          | 29 839                    | (102 466)         |
| Primes émises brutes - assurance-crédit                       | 2 199 835          | (623 298)                 | 1 576 537         | 2 240 168          | (668 712)                 | 1 571 456         |
| Variation des primes non acquises                             | (29 606)           | (15 909)                  | (45 515)          | (34 724)           | 12 306                    | (22 418)          |
| <b>Primes acquises</b>  | <b>2 170 229</b>   | <b>(639 207)</b>          | <b>1 531 022</b>  | <b>2 205 444</b>   | <b>(656 406)</b>          | <b>1 549 038</b>  |
| Prestations de services                                       | 399 677            | -                         | 399 677           | 432 931            | -                         | 432 931           |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                     | <b>2 569 906</b>   | <b>(639 207)</b>          | <b>1 930 699</b>  | <b>2 638 375</b>   | <b>(656 406)</b>          | <b>1 981 969</b>  |
| <b>Produits des placements nets de charges</b>                | <b>75 326</b>      | <b>-</b>                  | <b>75 326</b>     | <b>116 343</b>     | <b>-</b>                  | <b>116 343</b>    |
| Sinistres payés   | (992 306)          | 286 975                   | (705 331)         | (907 645)          | 235 864                   | (671 781)         |
| Charges des provisions pour sinistres                         | 8 113              | (876)                     | 7 237             | (142 458)          | 83 404                    | (59 054)          |
| Frais de gestion des sinistres                                | (103 918)          | 2 174                     | (101 744)         | (97 437)           | 2 574                     | (94 863)          |
| <b>Charges des prestations d'assurance</b>                    | <b>(1 088 111)</b> | <b>288 273</b>            | <b>(799 838)</b>  | <b>(1 147 540)</b> | <b>321 842</b>            | <b>(825 698)</b>  |
| Commissions de courtage                                       | (218 906)          | -                         | (218 906)         | (222 721)          | -                         | (222 721)         |
| Autres frais d'acquisition                                    | (265 263)          | -                         | (265 263)         | (263 880)          | -                         | (263 880)         |
| Variation des frais d'acquisition reportés                    | 9 024              | -                         | 9 024             | 8 561              | -                         | 8 561             |
| <b>Frais d'acquisition des contrats</b>                       | <b>(475 145)</b>   | <b>-</b>                  | <b>(475 145)</b>  | <b>(478 040)</b>   | <b>-</b>                  | <b>(478 040)</b>  |
| <b>Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>                  | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>                  | <b>-</b>          |
| <b>Frais d'administration</b>                                 | <b>(227 571)</b>   | <b>-</b>                  | <b>(227 571)</b>  | <b>(219 261)</b>   | <b>-</b>                  | <b>(219 261)</b>  |
| <b>Commissions reçues des réassureurs</b>                     | <b>-</b>           | <b>233 748</b>            | <b>233 748</b>    | <b>-</b>           | <b>234 096</b>            | <b>234 096</b>    |
| <b>Autres produits et charges opérationnels courants</b>      | <b>(360 381)</b>   | <b>-</b>                  | <b>(360 381)</b>  | <b>(391 625)</b>   | <b>-</b>                  | <b>(391 625)</b>  |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                          | <b>494 024</b>     | <b>(117 186)</b>          | <b>376 838</b>    | <b>518 252</b>     | <b>(100 468)</b>          | <b>417 784</b>    |

### Charges de sinistres

| (en milliers d'euros)                                     | 31 décembre 2016  |                           |                   | 31 décembre 2015  |                           |                   |
|---|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
|   | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes |
| <b>Charges de sinistres de l'année en cours</b>           | <b>1 296 315</b>  | <b>(322 066)</b>          | <b>974 249</b>    | <b>1 497 999</b>  | <b>(419 767)</b>          | <b>1 078 232</b>  |
| Sinistres payés   | 230 931           | (54 269)                  | 176 662           | 257 162           | (62 530)                  | 194 632           |
| Charges de provisions de sinistres                        | 980 651           | (265 541)                 | 715 110           | 1 146 530         | (353 352)                 | 793 178           |
| Frais de gestion des sinistres                            | 84 733            | (2 256)                   | 82 477            | 94 307            | (3 885)                   | 90 422            |
| <b>Recours et sauvetages de l'année en cours</b>          | <b>(72 722)</b>   | <b>15 388</b>             | <b>(57 334)</b>   | <b>(120 035)</b>  | <b>26 965</b>             | <b>(93 070)</b>   |
| Recours et sauvetages reçus                               | (6 873)           | 1 188                     | (5 685)           | (10 240)          | 3 072                     | (7 168)           |
| Variation des provisions de recours et sauvetages         | (65 849)          | 14 200                    | (51 649)          | (109 795)         | 23 893                    | (85 902)          |
| <b>Charges de sinistres sur les exercices antérieurs</b>  | <b>(117 722)</b>  | <b>(14 146)</b>           | <b>(131 868)</b>  | <b>(224 847)</b>  | <b>65 810</b>             | <b>(159 037)</b>  |
| Sinistres payés   | 900 731           | (289 788)                 | 610 943           | 787 335           | (213 547)                 | 573 788           |
| Charges de provisions de sinistres                        | (1 037 638)       | 275 561                   | (762 077)         | (1 015 312)       | 278 046                   | (737 266)         |
| Frais de gestion des sinistres                            | 19 185            | 81                        | 19 266            | 3 130             | 1 311                     | 4 441             |
| <b>Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs</b> | <b>(17 760)</b>   | <b>32 549</b>             | <b>14 789</b>     | <b>(5 577)</b>    | <b>5 150</b>              | <b>(427)</b>      |
| Recours et sauvetages reçus                               | (132 483)         | 55 894                    | (76 589)          | (126 612)         | 37 141                    | (89 471)          |
| Variation des provisions de recours et sauvetages         | 114 723           | (23 345)                  | 91 378            | 121 035           | (31 991)                  | 89 044            |
| <b>Charges de sinistres</b>                               | <b>1 088 111</b>  | <b>(288 275)</b>          | <b>799 836</b>    | <b>1 147 540</b>  | <b>(321 842)</b>          | <b>825 698</b>    |

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 23 Produits financiers

(en milliers d'euros)

|   | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Revenus sur immeubles de placement</b>   | <b>6 672</b>     | <b>4 296</b>     |
| <b>Revenus sur valeurs mobilières</b>   | <b>49 536</b>    | <b>59 800</b>    |
| Disponibles à la vente comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres                                 | 49 536           | 59 800           |
| Détenus à des fins de transaction   | -                | -                |
| Détenus jusqu'à l'échéance  | -                | -                |
| <b>Revenus des prêts, dépôts et autres placements financiers</b>  | <b>14 815</b>    | <b>16 309</b>    |
| <b>Autres produits financiers</b>   | <b>421</b>       | <b>208</b>       |
| <b>Produits des placements</b>  | <b>71 444</b>    | <b>80 613</b>    |
| Amortissement des immeubles de placement  | (2 686)          | (2 651)          |
| Frais de gestion des placements   | (8 965)          | (8 595)          |
| Intérêts versés aux réassureurs   | (154)            | (210)            |
| Autres charges financières  | -                | -                |
| <b>Charges des placements</b>   | <b>(11 805)</b>  | <b>(11 456)</b>  |
| <b>Profits (Pertes) sur cessions d'immeubles</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Profits (Pertes) nets sur cessions de valeurs mobilières</b>   | <b>21 608</b>    | <b>35 447</b>    |
| Disponibles à la vente comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres                                 | 18 806           | 34 658           |
| Détenus à des fins de transaction   | -                | -                |
| Détenus jusqu'à l'échéance  | -                | -                |
| Sur prêts aux banques et clients  | 2 802            | 789              |
| <b>Profits (Pertes) sur cessions de titres de participation</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement</b> | <b>21 608</b>    | <b>35 447</b>    |
| Variation de juste valeur des instruments dérivés   | (2 914)          | (3 892)          |
| Variation de juste valeur des placements détenus à des fins de transaction                                  | -                | -                |
| <b>Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat</b>                | <b>(2 914)</b>   | <b>(3 892)</b>   |
| Dotations pour dépréciation des placements  | (414)            | (48)             |
| <b>Variation des dépréciations sur placements</b>   | <b>(414)</b>     | <b>(48)</b>      |
| <b>Variation nette des impacts de change</b>  | <b>(2 593)</b>   | <b>15 679</b>    |
| <b>Produits des placements nets de charges (hors coût de financement)</b>                                   | <b>75 326</b>    | <b>116 343</b>   |

La variation nette des impacts de change en 2016 s'explique principalement par la dépréciation de la livre sterling par rapport à l'euro. En 2015, elle était principalement due à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport à l'euro.

## Note 24 Contrats de location

Le tableau suivant présente les loyers des contrats de location simple pour lesquels les entités sont engagées sur les exercices futurs.

|                     | 31 décembre 2016 |               |                               |              |                |              |              |
|---------------------|------------------|---------------|-------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
|                     | Royaume-Uni      | Etats-Unis    | Europe du Nord <sup>(1)</sup> | Allemagne    | France         | Asie         | Autres       |
| Moins de 1 an       | 2 294            | 3 362         | 2 716                         | 1 371        | 15 849         | 3 153        | 1 461        |
| Entre 1 an et 5 ans | 6 140            | 9 475         | 7 018                         | 1 404        | 49 915         | 6 378        | 4 485        |
| Plus de 5 ans       | 430              | 2 837         | -                             | 18           | 61 085         | 0            | 379          |
| <b>Total</b>        | <b>8 864</b>     | <b>15 675</b> | <b>9 734</b>                  | <b>2 793</b> | <b>126 849</b> | <b>9 531</b> | <b>6 324</b> |

<sup>(1)</sup> Inclut les Pays-Bas, la Scandinavie et la Belgique.

Le Groupe est locataire de son siège social situé à la tour First à la Défense. Le bail a été renouvelé à compter du 1er juillet 2016 pour une durée de 10 ans et demi. Le montant du loyer annuel après franchise s'élève à 9 815 milliers d'euros.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 25 Autres produits et charges opérationnels courants

| (en milliers d'euros)                                    | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Autres produits opérationnels courants</b>            | <b>18 305</b>    | <b>18 601</b>    |
| Autres charges opérationnelles courantes                 | (371 338)        | (402 859)        |
| Participation et intéressement des salariés              | (7 348)          | (7 367)          |
| <b>Autres charges opérationnelles courantes</b>          | <b>(378 686)</b> | <b>(410 226)</b> |
| <b>Autres produits et charges opérationnels courants</b> | <b>(360 381)</b> | <b>(391 625)</b> |

Les autres charges opérationnelles courantes concernent essentiellement les coûts de prestations de services.  
La participation et intéressement des salariés est resté stable entre 2015 et 2016.

## Note 26 Autres produits et charges opérationnels

| (en milliers d'euros)  | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Autres produits opérationnels                                | 35 049           | 4 461            |
| Autres charges opérationnelles                               | (38 548)         | (4 887)          |
| <b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b> | <b>(3 499)</b>   | <b>(426)</b>     |

Au 31 décembre 2016, les autres produits opérationnels courants sont constitués des plus-values de cession réalisées sur la cession du Groupe Bürgel (24,3 millions d'euros) et de Graydon (10,7 millions d'euros). Les autres charges opérationnelles courantes sont principalement constituées d'une charge de restructuration à hauteur de 38 millions d'euros (cf § Note 1 Faits marquants de la période).

Au 31 décembre 2015, les autres produits et charges opérationnels courants sont constitués principalement de coûts de restructuration pour 0,6 millions d'euros.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 27 Impôts sur les résultats

### Ventilation de la charge d'impôt entre impôts exigibles et impôts différés

La charge d'impôt sur les bénéfices se décompose comme suit :

| (en milliers d'euros)                              | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Impôt exigible</b>                              |                  |                  |
| France   | 11 378           | 20 805           |
| Autres pays  | 71 222           | 89 534           |
| <b>Sous-total</b>                                  | <b>82 600</b>    | <b>110 339</b>   |
| <b>Impôt différé</b>                               |                  |                  |
| France   | (2 049)          | 9 830            |
| Autres pays  | 14 291           | 3 368            |
| <b>Sous-total</b>                                  | <b>12 242</b>    | <b>13 198</b>    |
| <b>Charge d'impôt totale du compte de résultat</b> | <b>94 842</b>    | <b>123 537</b>   |

La charge d'impôt courant de Euler Hermes Group inclut en 2016 un effet positif exceptionnel de 9,8 M€ dans le cadre de la réclamation contentieuse relative à la quote-part de frais et charges afférentes aux dividendes versés par les filiales européennes détenues à au moins 95%. Par ailleurs, sur l'ensemble des pays, des ajustements divers sur l'impôt relatif aux années précédentes ont eu un effet de diminution de 3,9 M€ en 2016 de la charge d'impôt courant de l'ensemble consolidé.

### Preuve d'impôt

La preuve d'impôt permet d'expliquer le passage entre l'impôt théorique de 34,43 % correspondant au taux de la maison mère et l'impôt réel enregistré au compte de résultat donnant un taux apparent de 24,80 %.

| (en milliers d'euros)  | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Résultat consolidé avant impôt</b>  | <b>382 491</b>   | <b>427 709</b>   |
| Taux d'impôt théorique   | 34,43%           | 34,43%           |
| <b>Charge d'impôt théorique</b>  | <b>-131 692</b>  | <b>-147 260</b>  |
| Contribution des sociétés mises en équivalence                                       | 5 050            | 7 990            |
| Incidence des différentiels entre taux Groupe et taux locaux                         | 40 844           | 32 591           |
| Impôts spécifiques locaux  | -5 568           | -9 845           |
| Produit net des éléments non imposables ou non déductibles                           | 3 081            | -1 497           |
| Boni d'intégration fiscale   | 892              | 1 507            |
| Dividendes   | -11 129          | -10 100          |
| Corrections et ajustements de l'impôt sur exercices antérieurs                       | 13 798           | 6 386            |
| Non-reconnaissance d'actifs d'impôts différés et provisions pour incertitude fiscale | -9 886           | -2 022           |
| Autres différences permanentes   | -232             | -1 288           |
| <b>Charge effective d'impôt</b>  | <b>-94 842</b>   | <b>-123 537</b>  |
| <b>Taux d'impôt effectif</b>   | <b>24,80%</b>    | <b>28,88%</b>    |

Les principales divergences viennent :

- de la différence entre le taux local de chaque entité et le taux Groupe,
- de la quote-part de frais et charges non déductibles sur les dividendes reçus (hors du groupe fiscal France) ainsi que de la contribution additionnelle de 3% sur les dividendes versés par Euler Hermes Group,
- des différences permanentes (principalement impôts sans base et déficits fiscaux non activés),
- des impôts à taux réduits,
- des situations fiscales particulières (principalement des ajustements de l'impôt sur exercices antérieurs).



# Annexe aux comptes consolidés

## Note 28 Résultat par action et dividende par action

### Résultat par action

|  | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Résultat net distribuable (en milliers d'euros)          | 286 952          | 302 476          |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution | 42 842 180       | 44 167 391       |
| <b>Résultat par action (en euros)</b>                    | <b>6,70</b>      | <b>6,85</b>      |
| <hr/>  |                  |                  |
| Résultat net distribuable (en milliers d'euros)          | 286 952          | 302 476          |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution | 42 842 180       | 44 167 391       |
| <b>Résultat dilué par action (en euros)</b>              | <b>6,70</b>      | <b>6,85</b>      |

L'effet dilutif est calculé d'après les levées d'option.

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est nul comme en 2015.

C'est le résultat net consolidé part du Groupe qui sert de base au calcul.

### Dividende par action

Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 24 mai 2017 le versement d'un dividende de 4,68 euros par action au titre de l'exercice 2016.

## Note 29 Information sectorielle

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels qui sont utilisés par un secteur dans le cadre de ses activités opérationnelles et qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent lui être raisonnablement affectés. Les passifs sectoriels sont les passifs opérationnels résultant des activités opérationnelles d'un secteur, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent lui être raisonnablement affectés.

Le résultat sectoriel comprend les produits et les charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur et la partie pertinente des produits et charges pouvant être raisonnablement affectée au secteur, notamment les produits et les charges liés aux ventes aux clients externes et les produits et charges liés aux transactions avec d'autres secteurs de la même entreprise.

Le secteur de référence pour le Groupe est le secteur géographique car il correspond à l'information présentée aux organes de *management* du Groupe.

Une analyse sectorielle pro forma sur les comptes 2015 a été réalisée afin de prendre en compte la cession en 2016 du groupe Bürgel ainsi que le changement d'allocation sectorielle, effectif depuis le 1er janvier 2016, des entités de services de recouvrement du secteur Services Groupe vers leurs segments géographiques d'origine.

# Annexe aux comptes consolidés

## Résultat sectoriel au 31 décembre 2016

(en milliers d'euros)

31 décembre 2016

|  | Allemagne, Autriche et Suisse | France           | Europe du Nord   | Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | Amériques        | Asie Pacifique   | Réassurance groupe | Services groupe  | Eliminations inter sectorielles | Groupe             |
|--|-------------------------------|------------------|------------------|--|------------------|------------------|--------------------|------------------|---------------------------------|--------------------|
| Primes émises  | 625 937                       | 355 942          | 478 345          | 285 727                                      | 291 432          | 117 115          | 1 652 591          | -                | (1 480 838)                     | 2 326 251          |
| Ristournes sur primes  | (62 152)                      | (29 102)         | (25 079)         | 1 270  | (5 521)          | (2 224)          | (89 104)           | -                | 85 496                          | (126 416)          |
| Variation des primes non acquises  | (2 917)                       | (5 733)          | (18 062)         | (6 928)                                      | 2 189            | 1 981            | (8 136)            | -                | 8 000                           | (29 606)           |
| <b>Primes acquises - hors Groupe</b>   | <b>560 868</b>                | <b>321 107</b>   | <b>435 204</b>   | <b>280 069</b>                               | <b>288 100</b>   | <b>116 872</b>   | <b>1 555 351</b>   | -                | <b>(1 387 342)</b>              | <b>2 170 229</b>   |
| Prestations de services - hors Groupe  | 145 573                       | 82 674           | 93 245           | 69 860                                       | 47 194           | 31 138           | -                  | 92 628           | (162 635)                       | 399 677            |
| <b>Chiffre d'affaires - intrasectoriel</b>                                   | <b>706 441</b>                | <b>403 781</b>   | <b>528 449</b>   | <b>349 929</b>                               | <b>335 294</b>   | <b>148 010</b>   | <b>1 555 351</b>   | <b>92 628</b>    | <b>(1 549 977)</b>              | <b>2 569 906</b>   |
| Produits des placements  | 20 740                        | 24 909           | 6 352            | 7 280  | 7 191            | (1 205)          | 16 863             | 802 289          | (809 093)                       | 75 326             |
| <i>Dont dividendes</i>   | <i>(1 179)</i>                | <i>(4 705)</i>   | <i>(601)</i>     | -  | -                | -                | -                  | <i>(801 152)</i> | <i>807 637</i>                  | -                  |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>                           | <b>727 181</b>                | <b>428 690</b>   | <b>534 801</b>   | <b>357 209</b>                               | <b>342 485</b>   | <b>146 805</b>   | <b>1 572 214</b>   | <b>894 917</b>   | <b>(2 359 070)</b>              | <b>2 645 232</b>   |
| Charges des prestations d'assurance  | (214 818)                     | (161 115)        | (184 587)        | (189 608)                                    | (117 638)        | (117 481)        | (759 018)          | 2 943            | 653 211                         | (1 088 111)        |
| Produits des cessions en réassurance   | 257 694                       | 175 238          | 220 811          | 192 215                                      | 155 105          | 120 364          | 517 863            | -                | (1 117 268)                     | 522 022            |
| Charges des cessions en réassurance  | (369 841)                     | (223 299)        | (317 609)        | (206 929)                                    | (208 564)        | (86 893)         | (613 413)          | -                | 1 387 340                       | (639 208)          |
| Autres produits et charges opérationnels courants                            | (281 810)                     | (161 747)        | (225 005)        | (138 922)                                    | (132 228)        | (82 201)         | (534 444)          | (132 350)        | 625 610                         | (1 063 097)        |
| <b>Total autres produits et charges</b>                                      | <b>(608 775)</b>              | <b>(370 923)</b> | <b>(506 390)</b> | <b>(343 244)</b>                             | <b>(303 325)</b> | <b>(166 211)</b> | <b>(1 389 012)</b> | <b>(129 407)</b> | <b>1 548 893</b>                | <b>(2 268 394)</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>   | <b>118 406</b>                | <b>57 767</b>    | <b>28 411</b>    | <b>13 965</b>                                | <b>39 160</b>    | <b>(19 406)</b>  | <b>183 202</b>     | <b>765 510</b>   | <b>(810 177)</b>                | <b>376 838</b>     |
| Autres produits et charges opérationnels non courants                        | 11 629                        | (6 191)          | (1 651)          | -  | (559)            | -                | -                  | (4 665)          | (2 062)                         | (3 499)            |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>130 035</b>                | <b>51 576</b>    | <b>26 760</b>    | <b>13 965</b>                                | <b>38 601</b>    | <b>(19 406)</b>  | <b>183 202</b>     | <b>760 845</b>   | <b>(812 239)</b>                | <b>373 339</b>     |
| Charges de financement   | (90)                          | (3 073)          | (416)            | (33)   | (15)             | -                | (510)              | (3 512)          | 1 458                           | (6 191)            |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence | 4 884                         | 7 444            | -                | -  | -                | (740)            | -                  | 3 755            | -                               | 15 343             |
| Impôts sur les résultats   | (34 771)                      | (17 044)         | (8 687)          | (4 814)                                      | (14 498)         | (873)            | (21 860)           | 7 714            | (9)                             | (94 842)           |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                                  | <b>100 058</b>                | <b>38 903</b>    | <b>17 657</b>    | <b>9 118</b>                                 | <b>24 088</b>    | <b>(21 019)</b>  | <b>160 832</b>     | <b>768 802</b>   | <b>(810 790)</b>                | <b>287 649</b>     |
| <b>dont</b>  |                               |                  |                  |  |                  |                  |                    |                  |                                 |                    |
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>  | <b>100 058</b>                | <b>38 947</b>    | <b>17 640</b>    | <b>8 394</b>                                 | <b>24 088</b>    | <b>(21 019)</b>  | <b>160 832</b>     | <b>768 802</b>   | <b>(810 790)</b>                | <b>286 952</b>     |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                    | -                             | (44)             | 17               | 724  | -                | -                | -                  | -                | -                               | 697                |

## Résultat sectoriel au 31 décembre 2015 – Proforma

(en milliers d'euros)

31 décembre 2015 - Pro forma

|  | Allemagne, Autriche et Suisse | France           | Europe du Nord   | Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | Amériques        | Asie Pacifique   | Réassurance groupe | Services groupe  | Eliminations inter sectorielles | Groupe             |
|--|-------------------------------|------------------|------------------|--|------------------|------------------|--------------------|------------------|---------------------------------|--------------------|
| Primes émises  | 634 178                       | 352 710          | 508 532          | 290 410                                      | 293 130          | 120 910          | 1 671 500          | -                | (1 498 897)                     | 2 372 473          |
| Ristournes sur primes  | (59 341)                      | (32 401)         | (29 401)         | 544  | (5 417)          | (2 357)          | (91 399)           | -                | 87 467                          | (132 305)          |
| Variation des primes non acquises                                | (2 567)                       | (3 779)          | (6 552)          | (12 932)                                     | 1 892            | (4 667)          | (21 836)           | -                | 15 717                          | (34 724)           |
| <b>Primes acquises - hors Groupe</b>                             | <b>572 270</b>                | <b>316 530</b>   | <b>472 579</b>   | <b>278 022</b>                               | <b>289 605</b>   | <b>113 886</b>   | <b>1 558 265</b>   | -                | <b>(1 395 713)</b>              | <b>2 205 444</b>   |
| Prestations de services - hors Groupe                            | 148 054                       | 75 251           | 96 148           | 68 975                                       | 47 191           | 29 417           | -                  | 93 227           | (164 413)                       | 393 850            |
| <b>Chiffre d'affaires - intrasectoriel</b>                       | <b>720 324</b>                | <b>391 781</b>   | <b>568 727</b>   | <b>346 997</b>                               | <b>336 796</b>   | <b>143 303</b>   | <b>1 558 265</b>   | <b>93 227</b>    | <b>(1 560 126)</b>              | <b>2 599 294</b>   |
| Produits des placements  | 28 624                        | 25 078           | 19 886           | 3 903  | 8 712            | (295)            | 36 599             | 228 786          | (233 918)                       | 117 375            |
| <i>Dont dividendes</i>   | <i>(1 236)</i>                | -                | -                | -  | -                | -                | -                  | <i>(229 361)</i> | <i>230 597</i>                  | -                  |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>               | <b>748 948</b>                | <b>416 859</b>   | <b>588 613</b>   | <b>350 900</b>                               | <b>345 508</b>   | <b>143 008</b>   | <b>1 594 864</b>   | <b>322 013</b>   | <b>(1 794 044)</b>              | <b>2 716 669</b>   |
| Charges des prestations d'assurance                              | (153 854)                     | (135 438)        | (241 874)        | (203 482)                                    | (189 277)        | (114 428)        | (827 435)          | (273)            | 718 521                         | (1 147 540)        |
| Produits des cessions en réassurance                             | 230 379                       | 170 781          | 282 541          | 194 057                                      | 210 469          | 113 488          | 549 527            | -                | (1 195 303)                     | 555 939            |
| Charges des cessions en réassurance                              | (377 478)                     | (217 047)        | (335 502)        | (200 195)                                    | (209 721)        | (84 532)         | (627 645)          | -                | 1 395 713                       | (656 407)          |
| Autres produits et charges opérationnels courants                | (285 895)                     | (151 457)        | (230 302)        | (136 341)                                    | (127 715)        | (79 019)         | (541 306)          | (131 563)        | 631 520                         | (1 052 078)        |
| <b>Total autres produits et charges</b>                          | <b>(586 848)</b>              | <b>(333 161)</b> | <b>(525 137)</b> | <b>(345 961)</b>                             | <b>(316 244)</b> | <b>(164 491)</b> | <b>(1 446 859)</b> | <b>(131 836)</b> | <b>1 550 451</b>                | <b>(2 300 086)</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                             | <b>162 100</b>                | <b>83 698</b>    | <b>63 476</b>    | <b>4 939</b>                                 | <b>29 264</b>    | <b>(21 483)</b>  | <b>148 005</b>     | <b>190 177</b>   | <b>(243 593)</b>                | <b>416 583</b>     |
| Autres produits et charges opérationnels non courants            | (1 336)                       | -                | 152              | -  | 522              | -                | -                  | 1 481            | (1 245)                         | (426)              |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                     | <b>160 764</b>                | <b>83 698</b>    | <b>63 628</b>    | <b>4 939</b>                                 | <b>29 786</b>    | <b>(21 483)</b>  | <b>148 005</b>     | <b>191 658</b>   | <b>(244 838)</b>                | <b>416 157</b>     |
| Charges de financement   | (158)                         | (3 448)          | (471)            | (210)  | (80)             | -                | (761)              | (6 307)          | 3 320                           | (8 115)            |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en | 954                           | 14 632           | -                | -  | -                | -                | -                  | 3 118            | -                               | 18 704             |
| Impôts sur les résultats   | (51 331)                      | (31 930)         | (14 867)         | (5 162)                                      | (11 893)         | (1 317)          | (11 756)           | 5 452            | (201)                           | (123 005)          |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                      | <b>110 229</b>                | <b>62 952</b>    | <b>48 290</b>    | <b>(433)</b>                                 | <b>17 813</b>    | <b>(22 800)</b>  | <b>135 488</b>     | <b>193 921</b>   | <b>(241 719)</b>                | <b>303 741</b>     |
| <b>dont</b>  |                               |                  |                  |  |                  |                  |                    |                  |                                 |                    |
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>                              | <b>110 218</b>                | <b>63 701</b>    | <b>48 268</b>    | <b>(1 721)</b>                               | <b>17 813</b>    | <b>(22 800)</b>  | <b>135 488</b>     | <b>193 921</b>   | <b>(241 719)</b>                | <b>303 169</b>     |
| Participations ne donnant pas le contrôle                        | 11                            | (749)            | 22               | 1 288  | -                | -                | -                  | -                | -                               | 572                |

# Annexe aux comptes consolidés

## Résultat sectoriel au 31 décembre 2015

(en milliers d'euros)

31 décembre 2015

|  | Allemagne, Autriche et Suisse | France           | Europe du Nord   | Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | Amériques        | Asie Pacifique   | Réassurance groupe | Services groupe  | Eliminations inter sectorielles | Groupe             |
|--|-------------------------------|------------------|------------------|--|------------------|------------------|--------------------|------------------|---------------------------------|--------------------|
| Primes émises  | 634 178                       | 352 710          | 508 532          | 290 410                                      | 293 130          | 120 910          | 1 671 500          | -                | (1 498 897)                     | 2 372 473          |
| Ristournes sur primes  | (59 341)                      | (32 401)         | (29 401)         | 544  | (5 417)          | (2 357)          | (91 399)           | -                | 87 467                          | (132 305)          |
| Variation des primes non acquises                                | (2 567)                       | (3 779)          | (6 552)          | (12 932)                                     | 1 892            | (4 667)          | (21 836)           | -                | 15 717                          | (34 724)           |
| <b>Primes acquises - hors Groupe</b>                             | <b>572 270</b>                | <b>316 530</b>   | <b>472 579</b>   | <b>278 022</b>                               | <b>289 605</b>   | <b>113 886</b>   | <b>1 558 265</b>   | -                | <b>(1 395 713)</b>              | <b>2 205 444</b>   |
| Prestations de services - hors Groupe                            | 179 669                       | 75 251           | 84 949           | 66 173                                       | 36 905           | 29 417           | -                  | 140 708          | (180 141)                       | 432 931            |
| <b>Chiffre d'affaires - intrasectoriel</b>                       | <b>751 939</b>                | <b>391 781</b>   | <b>557 528</b>   | <b>344 195</b>                               | <b>326 510</b>   | <b>143 303</b>   | <b>1 558 265</b>   | <b>140 708</b>   | <b>(1 575 854)</b>              | <b>2 638 375</b>   |
| Produits des placements  | 27 581                        | 25 078           | 19 833           | 3 902  | 8 748            | (295)            | 36 599             | 228 521          | (233 624)                       | 116 343            |
| <i>Dont dividendes</i>   | <i>(1 237)</i>                | -                | -                | -  | -                | -                | -                  | (229 361)        | 230 598                         | -                  |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>               | <b>779 520</b>                | <b>416 859</b>   | <b>577 361</b>   | <b>348 097</b>                               | <b>335 258</b>   | <b>143 008</b>   | <b>1 594 864</b>   | <b>369 229</b>   | <b>(1 809 478)</b>              | <b>2 754 718</b>   |
| Charges des prestations d'assurance                              | (153 186)                     | (135 438)        | (240 194)        | (203 149)                                    | (189 277)        | (114 428)        | (827 435)          | (2 954)          | 718 521                         | (1 147 540)        |
| Produits des cessions en réassurance                             | 230 379                       | 170 781          | 282 541          | 194 057                                      | 210 469          | 113 488          | 549 527            | -                | (1 395 303)                     | 555 939            |
| Charges des cessions en réassurance                              | (377 478)                     | (217 047)        | (335 502)        | (200 195)                                    | (209 721)        | (84 532)         | (627 645)          | -                | 1 395 713                       | (656 407)          |
| Autres produits et charges opérationnels courants                | (316 969)                     | (151 457)        | (226 608)        | (134 875)                                    | (120 776)        | (79 019)         | (541 306)          | (174 840)        | 656 924                         | (1 088 926)        |
| <b>Total autres produits et charges</b>                          | <b>(617 254)</b>              | <b>(333 161)</b> | <b>(519 763)</b> | <b>(344 162)</b>                             | <b>(309 305)</b> | <b>(164 491)</b> | <b>(1 446 859)</b> | <b>(177 794)</b> | <b>1 575 855</b>                | <b>(2 336 934)</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                             | <b>162 266</b>                | <b>83 698</b>    | <b>57 598</b>    | <b>3 935</b>                                 | <b>25 953</b>    | <b>(21 483)</b>  | <b>148 005</b>     | <b>191 435</b>   | <b>(233 623)</b>                | <b>417 784</b>     |
| Autres produits et charges opérationnels non courants            | (1 336)                       | -                | 153              | -  | -                | -                | -                  | 2 002            | (1 245)                         | (426)              |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                     | <b>160 930</b>                | <b>83 698</b>    | <b>57 751</b>    | <b>3 935</b>                                 | <b>25 953</b>    | <b>(21 483)</b>  | <b>148 005</b>     | <b>193 437</b>   | <b>(234 868)</b>                | <b>417 358</b>     |
| Charges de financement   | (278)                         | (3 448)          | (192)            | (210)  | (40)             | -                | (761)              | (6 450)          | 3 027                           | (8 352)            |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en | 954                           | 14 632           | -                | -  | -                | -                | -                  | 3 118            | (1)                             | 18 703             |
| Impôts sur les résultats   | (50 569)                      | (31 930)         | (13 751)         | (4 772)                                      | (10 538)         | (1 317)          | (11 756)           | 1 297            | (201)                           | (123 537)          |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                      | <b>111 037</b>                | <b>62 952</b>    | <b>43 808</b>    | <b>(1 047)</b>                               | <b>15 375</b>    | <b>(22 800)</b>  | <b>135 488</b>     | <b>191 402</b>   | <b>(232 043)</b>                | <b>304 172</b>     |
| <b>dont</b>  |                               |                  |                  |  |                  |                  |                    |                  |                                 |                    |
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>                              | <b>109 902</b>                | <b>63 701</b>    | <b>43 808</b>    | <b>(2 335)</b>                               | <b>15 375</b>    | <b>(22 800)</b>  | <b>135 488</b>     | <b>191 380</b>   | <b>(232 043)</b>                | <b>302 476</b>     |
| Participations ne donnant pas le contrôle                        | 1 135                         | (749)            | -                | 1 288  | -                | -                | -                  | 22               | -                               | 1 696              |

## Charges des dépréciations sectorielles

(en milliers d'euros)

31 décembre 2016

|                                  | Allemagne, Autriche et Suisse | France  | Europe du Nord | Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | Amériques | Asie Pacifique | Réassurance groupe | Services groupe | Eliminations inter sectorielles | Groupe  |
|----------------------------------|-------------------------------|---------|----------------|--|-----------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|---------|
| Provisions des prêts et créances | (663)                         | (2 593) | (1 450)        | (47)   | (80)      | (79)           | (690)              | (412)           | -                               | (6 014) |

(en milliers d'euros)

31 décembre 2015 - Pro forma

|                                  | Allemagne, Autriche et Suisse | France  | Europe du Nord | Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | Amériques | Asie Pacifique | Réassurance groupe | Services groupe | Eliminations inter sectorielles | Groupe  |
|----------------------------------|-------------------------------|---------|----------------|--|-----------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|---------|
| Provisions des prêts et créances | (376)                         | (2 044) | (1 309)        | (20)   | (248)     | 35             | (509)              | (2 121)         | -                               | (6 592) |

(en milliers d'euros)

31 décembre 2015

|                                  | Allemagne, Autriche et Suisse | France  | Europe du Nord | Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | Amériques | Asie Pacifique | Réassurance groupe | Services groupe | Eliminations inter sectorielles | Groupe  |
|----------------------------------|-------------------------------|---------|----------------|--|-----------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|---------|
| Provisions des prêts et créances | (376)                         | (2 044) | (1 298)        | (20)   | (248)     | 35             | (509)              | (2 132)         | -                               | (6 592) |

# Annexe aux comptes consolidés

## Bilan sectoriel au 31 décembre 2016

(en milliers d'euros)

31 décembre 2016

|   | Allemagne, Autriche et Suisse | France           | Europe du Nord   | Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | Amériques      | Asie Pacifique | Reassurance groupe | Services groupe | Eliminations inter sectorielles | GRUPE            |
|---|-------------------------------|------------------|------------------|--|----------------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|------------------|
| Ecarts d'acquisition  | -                             | -                | 62 756           | 5 936  | 36 121         | 3 507          | -                  | -               | -                               | 108 320          |
| Autres immobilisations incorporelles  | 47 966                        | 29 954           | 20 811           | 16 288                                       | 495            | 3 029          | 84                 | 12 379          | (4 914)                         | 126 092          |
| Placements des activités d'assurance  | 438 329                       | 416 634          | 1 059 289        | 43 295                                       | 277 475        | 128 717        | 1 488 789          | 156 656         | (128 032)                       | 3 881 152        |
| Investissements dans les entreprises associées  | 68 485                        | 63 400           | -                | -  | -              | 2 974          | -                  | 67 160          | -                               | 202 019          |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers | 273 660                       | 120 390          | 245 340          | 259 501                                      | 127 646        | 131 854        | 447 426            | 110             | (1 006 645)                     | 598 982          |
| Créances d'assurance et de réassurance  | 64 893                        | 80 082           | 161 909          | 72 521                                       | 119 171        | 72 850         | 297 017            | (47)            | (173 465)                       | 694 931          |
| Autres actifs sectoriels  | 959 504                       | 583 978          | 252 723          | 278 553                                      | 90 353         | 50 106         | 129 370            | 181 668         | (1 631 853)                     | 894 402          |
| <b>Total actif</b>  | <b>1 852 837</b>              | <b>1 294 438</b> | <b>1 802 828</b> | <b>676 094</b>                               | <b>651 261</b> | <b>392 737</b> | <b>2 362 686</b>   | <b>417 926</b>  | <b>(2 944 909)</b>              | <b>6 505 898</b> |
| Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)   | 527 959                       | 252 266          | 517 707          | 413 710                                      | 295 961        | 207 737        | 1 207 036          | 48              | (1 066 608)                     | 2 355 816        |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance accep  | 24 431                        | 53 432           | 55 964           | 35 817                                       | 9 015          | 17 484         | 102 279            | 2 362           | (82 823)                        | 217 961          |
| Dettes nées des opérations de réassurance cédées  | 17 017                        | 17 871           | 11 960           | 19 046                                       | 70 915         | 19 351         | 6 731              | 43              | (123 161)                       | 39 773           |
| Autres dettes   | 446 501                       | 190 148          | 1 676 248        | 60 966                                       | 58 088         | 30 369         | 52 500             | 369 021         | (1 664 505)                     | 1 219 336        |
| <b>Total dettes</b>   | <b>1 015 908</b>              | <b>513 717</b>   | <b>2 261 879</b> | <b>529 539</b>                               | <b>433 979</b> | <b>274 941</b> | <b>1 368 546</b>   | <b>371 474</b>  | <b>(2 937 097)</b>              | <b>3 832 886</b> |

## Bilan sectoriel au 31 décembre 2015 – Pro forma

(en milliers d'euros)

31 décembre 2015 - Pro forma

|   | Allemagne, Autriche et Suisse | France           | Europe du Nord   | Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | Amériques      | Asie Pacifique | Reassurance groupe | Services groupe | Eliminations inter sectorielles | GRUPE            |
|---|-------------------------------|------------------|------------------|--|----------------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|------------------|
| Ecarts d'acquisition  | -                             | -                | 70 499           | 5 936  | 35 071         | 3 347          | -                  | -               | -                               | 114 853          |
| Autres immobilisations incorporelles  | 46 175                        | 25 427           | 30 887           | 14 884                                       | 1 821          | 2 762          | 160                | 10 072          | (13 460)                        | 118 728          |
| Placements des activités d'assurance  | 846 458                       | 780 826          | 923 015          | 57 233                                       | 251 832        | 101 583        | 1 454 282          | 68 753          | (371 108)                       | 4 112 874        |
| Investissements dans les entreprises associées  | 69 027                        | 59 708           | -                | -  | -              | -              | -                  | 64 557          | -                               | 193 292          |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers | 269 206                       | 131 769          | 317 215          | 238 863                                      | 127 100        | 126 069        | 491 436            | 110             | (1 038 957)                     | 662 811          |
| Créances d'assurance et de réassurance  | 74 294                        | 72 742           | 171 533          | 95 850                                       | 107 212        | 62 713         | 279 052            | (47)            | (236 515)                       | 626 834          |
| Autres actifs sectoriels  | 488 683                       | 203 908          | 190 298          | 248 071                                      | 79 800         | 50 570         | 80 204             | 157 937         | (766 980)                       | 732 491          |
| <b>Total actif</b>  | <b>1 793 843</b>              | <b>1 274 380</b> | <b>1 703 447</b> | <b>660 837</b>                               | <b>602 836</b> | <b>347 044</b> | <b>2 305 134</b>   | <b>301 382</b>  | <b>(2 427 020)</b>              | <b>6 561 883</b> |
| Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)   | 514 519                       | 239 476          | 562 092          | 390 731                                      | 298 263        | 205 805        | 1 219 545          | 48              | (1 042 925)                     | 2 387 554        |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance accep  | 21 463                        | 69 518           | 49 014           | 39 427                                       | 10 429         | 16 035         | 85 196             | 1 546           | (73 472)                        | 219 156          |
| Dettes nées des opérations de réassurance cédées  | 57 263                        | 21 906           | 36 634           | 27 333                                       | 36 817         | 14 132         | 84 939             | 43              | (171 258)                       | 107 809          |
| Autres dettes   | 433 997                       | 193 810          | 708 650          | 61 393                                       | 52 448         | 58 233         | 44 829             | 655 172         | (1 118 372)                     | 1 090 160        |
| <b>Total dettes</b>   | <b>1 027 242</b>              | <b>524 710</b>   | <b>1 356 390</b> | <b>518 884</b>                               | <b>397 957</b> | <b>294 205</b> | <b>1 434 509</b>   | <b>656 809</b>  | <b>(2 406 027)</b>              | <b>3 804 679</b> |

# Annexe aux comptes consolidés

## Bilan sectoriel au 31 décembre 2015 – Publié

(en milliers d'euros)

31 décembre 2015

|   | Allemagne, Autriche et Suisse | France           | Europe du Nord   | Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique | Amériques      | Asie Pacifique | Reassurance groupe | Services groupe | Eliminations inter sectorielles | GROUPE           |
|---|-------------------------------|------------------|------------------|--|----------------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|------------------|
| Ecarts d'acquisition  | -                             | -                | 70 499           | 5 936  | 31 119         | 3 347          | -                  | 3 951           | -                               | 114 852          |
| Autres immobilisations incorporelles  | 44 923                        | 25 427           | 30 673           | 14 232                                       | 1 809          | 2 762          | 160                | 2 571           | (3 829)                         | 118 728          |
| Placements des activités d'assurance  | 846 458                       | 780 826          | 917 850          | 57 233                                       | 255 054        | 101 583        | 1 454 282          | 55 289          | (355 678)                       | 4 112 897        |
| Investissements dans les entreprises associées  | 69 027                        | 59 708           | -                | -  | -              | -              | -                  | 64 557          | -                               | 193 292          |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers | 269 206                       | 131 769          | 317 215          | 238 863                                      | 127 100        | 126 069        | 491 436            | 110             | (1 038 957)                     | 662 811          |
| Créances d'assurance et de réassurance  | 74 294                        | 72 742           | 171 533          | 95 850                                       | 107 212        | 62 713         | 279 052            | (47)            | (236 515)                       | 626 834          |
| Autres actifs sectoriels  | 515 685                       | 203 908          | 170 671          | 245 657                                      | 72 394         | 50 240         | 80 203             | 187 190         | (758 736)                       | 767 212          |
| <b>Total actif</b>  | <b>1 819 593</b>              | <b>1 274 380</b> | <b>1 678 441</b> | <b>657 771</b>                               | <b>594 688</b> | <b>346 714</b> | <b>2 305 133</b>   | <b>313 621</b>  | <b>(2 393 715)</b>              | <b>6 596 626</b> |
| Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)   | 514 519                       | 239 476          | 562 092          | 390 731                                      | 298 263        | 205 805        | 1 219 545          | 48              | (1 042 923)                     | 2 387 556        |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance accep  | 21 463                        | 69 518           | 49 014           | 39 427                                       | 10 429         | 16 035         | 85 196             | 1 546           | (73 472)                        | 219 156          |
| Dettes nées des opérations de réassurance cédées  | 57 263                        | 21 906           | 36 634           | 27 333                                       | 36 817         | 14 132         | 84 939             | 43              | (171 257)                       | 107 810          |
| Autres dettes   | 439 446                       | 193 809          | 694 104          | 57 271                                       | 50 429         | 62 792         | 44 830             | 661 687         | (1 099 492)                     | 1 104 876        |
| <b>Total dettes</b>   | <b>1 032 691</b>              | <b>524 709</b>   | <b>1 341 844</b> | <b>514 762</b>                               | <b>395 938</b> | <b>298 764</b> | <b>1 434 510</b>   | <b>663 324</b>  | <b>(2 387 144)</b>              | <b>3 819 398</b> |

## Note 30 Parties liées

Euler Hermes Group est détenue principalement par le groupe Allianz France SA, qui est lui-même détenu par le groupe Allianz à 100%.

L'actionnariat d'Euler Hermes Group se compose de la manière suivante:

|                            | Nombre d'actions  | %              |
|----------------------------|-------------------|----------------|
| Allianz France SA          | 26 864 230        | 63,00%         |
| Allianz Vie                | -                 | 0,00%          |
| Actions d'autocontrôle     | 625 945           | 1,47%          |
| <b>Sous total</b>          | <b>27 490 175</b> | <b>64,47%</b>  |
| Public (titres au porteur) | 15 151 460        | 35,53%         |
| <b>Total</b>               | <b>42 641 635</b> | <b>100,00%</b> |

## Transactions

(en milliers d'euros)

31 décembre 2016

31 décembre 2015

|  | Allianz SE & autres entités Allianz | Allianz France SA | Entreprises associées et co-entreprises | Allianz SE & autres entités Allianz | Allianz France SA | Entreprises associées et co-entreprises |
|--|-------------------------------------|-------------------|---|-------------------------------------|-------------------|---|
| <b>Produits d'exploitation</b>   | <b>50 500</b>                       | -                 | <b>138 168</b>                          | <b>54 500</b>                       | -                 | <b>135 949</b>                          |
| <b>Charges de prestations d'assurance</b>  | <b>(49 678)</b>                     | -                 | <b>(61 243)</b>                         | <b>(73 630)</b>                     | -                 | <b>(73 962)</b>                         |
| <b>Charges ou produits nets de cession en réassurance</b>                          | <b>(58 892)</b>                     | -                 | <b>58 284</b>                           | <b>(28 109)</b>                     | -                 | <b>(1 307)</b>                          |
| <b>Charges de financement</b>  | <b>(9)</b>                          | -                 | -                                       | <b>(6)</b>                          | -                 | -                                       |
| <b>Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets</b>                | <b>(24 977)</b>                     | -                 | <b>(45 436)</b>                         | <b>(21 627)</b>                     | -                 | <b>(51 368)</b>                         |
| <i>dont charges liées à l'acquisition de contrats</i>                              | <i>(17 658)</i>                     | -                 | <i>(46 615)</i>                         | <i>(18 466)</i>                     | -                 | <i>(43 341)</i>                         |
| <i>dont autres services rendus</i>   | <i>(7 495)</i>                      | -                 | <i>(9 548)</i>                          | <i>(7 363)</i>                      | -                 | <i>(8 054)</i>                          |
| <i>dont variation de juste valeur des placements comptabilisés à la jus</i>        | <i>(133)</i>                        | -                 | -                                       | <i>3 854</i>                        | -                 | -                                       |
| <i>dont produit de cession des entreprises mises en équivalence <sup>(1)</sup></i> | -                                   | -                 | <i>10 712</i>                           | -                                   | -                 | -                                       |
| <i>dont produits nets d'investissement</i>   | <i>309</i>                          | -                 | <i>15</i>                               | <i>348</i>                          | -                 | <i>27</i>                               |

# Annexe aux comptes consolidés

## Créances et dettes

| (en milliers d'euros)                             | 31 décembre 2016                    |                   |   | 31 décembre 2015                    |                   |   |
|---|-------------------------------------|-------------------|---|-------------------------------------|-------------------|---|
|   | Allianz SE & autres entités Allianz | Allianz France SA | Entreprises associées et co-entreprises | Allianz SE & autres entités Allianz | Allianz France SA | Entreprises associées et co-entreprises |
| Comptes courants (y compris intérêts courus)      | 72 558                              | -                 | -                                       | 55 853                              | -                 | -                                       |
| Créances d'exploitation nettes                    | 6 748                               | 153               | 2 017                                   | 6 400                               | 153               | 2 155                                   |
| Dettes de financement (y compris intérêts courus) | -                                   | -                 | -                                       | -                                   | -                 | -                                       |
| <b>Dettes d'exploitation</b>                      | <b>(17 162)</b>                     | <b>(441)</b>      | <b>(511)</b>                            | <b>(131)</b>                        | <b>(448)</b>      | <b>669</b>                              |

Le compte courant avec Allianz SE correspond à une partie de la trésorerie du Groupe qui est centralisée par Allianz SE dans un *cash pooling*.

## Rémunération des mandataires sociaux

Les mandataires sociaux du Groupe sont constitués des membres du Directoire et des membres du Conseil de Surveillance

Le tableau ci-dessous résume les sommes attribuées par le Groupe au titre des rémunérations de toutes natures et autres avantages accordés aux membres du Directoire du Groupe au titre de chacun des exercices présentés.

### Membres du Directoire

| (en milliers d'euros)                           | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Salaires et autres avantages à court terme      | 6,434            | 5,718            |
| Plus-value de cession de SAR/RSU                |                  |                  |
| Avantages en nature                             | 394              | 515              |
| Autres indemnités spécifiques                   | 119              | 690              |
| <b>Total</b>                                    | <b>6,947</b>     | <b>6,923</b>     |
| Attribution d'options (nombre):                 | 15,340           | 22,478           |
| - Options Euler Hermes & LTI Euler Hermes Group | 9,742            | 13,605           |
| - AEI (ex RSU)                                  | 5,598            | 8,873            |

Les détails sur les plans de stock-options sont mentionnés dans la note 31.

Aucun des membres du Directoire ne bénéficie d'un régime de retraite supplémentaire à prestations définies (retraite chapeau).

En supplément du régime complémentaire AGIRC-ARRCO, Frédéric Bizière, Dirk Oevermann, Clarisse Kopff et Paul Overeem, bénéficient d'un régime de retraite supplémentaire à cotisations définies géré par AG2R/ARIAL Assurances.

Messieurs Paul Overeem et Dirk Oevermann bénéficient par ailleurs respectivement d'un plan de retraite complémentaire à cotisations définies américain 401(k) et d'un plan de retraite en Allemagne.

Par ailleurs, Messieurs Wilfried Verstraete et Gerd-Uwe Baden bénéficient du régime de retraite complémentaire à cotisations définies du groupe Allianz pour ses dirigeants.

Le chapitre 2, paragraphe 2.3 du Document de Référence contient une description détaillée des différentes rémunérations et avantages accordés aux mandataires sociaux du Groupe.

Le tableau ci-dessous résume les sommes versées par le Groupe au titre des jetons de présence accordés aux membres du Conseil de Surveillance faisant partie d'Allianz France et/ou du groupe Allianz.

### Membres du Conseil de Surveillance faisant partie d'Allianz France et/ou du groupe Allianz

| (en milliers d'euros)  | 2016 | 2015 |
|--|------|------|
| Jetons de présence dus par Euler Hermes Group <sup>(1)</sup> | 85   | 232  |

<sup>(1)</sup> En 2016, le montant total des jetons de présence s'élève à 85 k€ et correspondent aux jetons de présence perçus par Clement Booth et Jacques Richier. Les autres membres d'Allianz Group ont renoncé en 2016 à ce qui leur était dû au titre des jetons de présence.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 31 Plans de stock-options

### Plans d'options sur actions Euler Hermes Group

#### Caractéristiques des plans d'options sur actions

Euler Hermes Group utilise le modèle Cox-Ross-Rubinstein pour évaluer la charge de personnel relative aux options attribuées.

Les hypothèses retenues sont les suivantes :

| Plan d'achat                                      |            |
|---|------------|
| Juin 2008   |            |
| Juste valeur des options attribuées               | 6,83       |
| <b>Caractéristiques :</b>                         |            |
| Date de l'AGE (Assemblée Générale Extraordinaire) | 22/05/2006 |
| Durée de validité des options                     | 8 ans      |
| Période d'acquisition des droits                  | 2 ans      |
| <b>Hypothèses :</b>                               |            |
| Taux d'intérêt sans risque                        | 4,72%      |
| Volatilité attendue <sup>(1)</sup>                | 33%        |
| Taux de rendement des actions                     | 10,51%     |

(1) La volatilité attendue est calculée à partir des prix de marché historiques.

#### Restrictions diverses

- Plans mixtes adoptés par l'AGE du 22 mai 2006  
Sont éligibles tous les salariés et mandataires sociaux de la société Euler Hermes Group et de ses filiales détenues à plus de 50 % à la date de l'octroi de l'option, sous contrat à durée indéterminée ou à durée déterminée, et ayant au moins six mois d'ancienneté à cette même date. Les options seront librement cessibles au terme de la période d'indisponibilité de quatre années à compter de la date de l'octroi des options, sauf cas prévus par l'article 91 *ter* de l'annexe II du Code général des impôts (licenciement, mise à la retraite, invalidité ou décès du bénéficiaire).

#### Informations relatives aux plans en cours

Aucun plan d'achat d'options sur actions Euler Hermes Group n'a cours au 31 décembre 2016, la période de souscription du dernier plan à ce jour (plan de 2008) étant arrivée à son terme en juin 2016. Pour rappel, l'attribution du plan de 2008 résultait de l'approbation par le Directoire réuni le 20 juin 2008 de la demande du Conseil de Surveillance du 15 juin 2008 effectuée dans le cadre du plan approuvé lors de l'Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2006. Le prix d'exercice était de 55,67 euros par action.

Les opérations sur les plans de *stock-options* intervenues depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 sont résumées comme suit :

| Exercice clos le 31 décembre 2016 |                               |                  |  |   |  |
|-----------------------------------|-------------------------------|------------------|--|---|--|
|                                   | Prix d'exercice moyen (euros) | Nombre d'options | Prix moyen de l'action Euler Hermes Group à la date d'exercice (euros) | Moyenne des durées de vie résiduelles (euros) | Fourchette des prix d'exercice des options en vie à la clôture (euros) |
| <b>Début de période</b>           | <b>55,67</b>                  | <b>8 306</b>     |  |   |  |
| Attribution                       | -                             | -                |  |   |  |
| Exercice                          | 55,67                         | 5 156            | 72,03  |   |  |
| Annulation                        | 55,67                         | 3 150            |  |   |  |
| <b>Fin de période</b>             | <b>-</b>                      | <b>0</b>         |  |   | <b>55,67</b>   |

| Exercice clos le 31 décembre 2015 |                               |                  |  |   |  |
|-----------------------------------|-------------------------------|------------------|--|---|--|
|                                   | Prix d'exercice moyen (euros) | Nombre d'options | Prix moyen de l'action Euler Hermes Group à la date d'exercice (euros) | Moyenne des durées de vie résiduelles (euros) | Fourchette des prix d'exercice des options en vie à la clôture (euros) |
| <b>Début de période</b>           | <b>55,67</b>                  | <b>34 906</b>    |  |   |  |
| Attribution                       | -                             | -                |  |   |  |
| Exercice                          | 55,67                         | 25 700           | 91,39  |   |  |
| Annulation                        | 55,67                         | 900              |  |   |  |
| <b>Fin de période</b>             | <b>55,67</b>                  | <b>8 306</b>     |  | <b>0,47</b>                                   | <b>55,67</b>   |

# Annexe aux comptes consolidés

## Plans Allianz group Equity Incentive

Les plans mis en place dans le cadre de l'*Allianz group Equity Incentives* concernent les membres de la Direction d'Allianz et de ses filiales dans le monde. A partir de 1999, Allianz a émis des SAR (*Stock Appreciation Rights*), instruments dont la rémunération est entièrement et directement liée à l'évolution du cours de l'action Allianz. A partir de 2003, Allianz a émis des RSU (*Restricted Stock Units*) avec une période d'acquisition des droits de quatre ou cinq ans. La rémunération est accordée par chaque entité concernée selon les conditions définies par le groupe Allianz. Le prix d'octroi des SAR et des RSU applicable pour la rémunération des personnes éligibles (prix de référence) est calculé sur la base de la moyenne du cours de l'action Allianz au cours des 10 jours suivant l'Assemblée Générale Annuelle d'Allianz.

### *Caractéristiques des plans SAR et RSU*

|   | Plans de SAR |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | 12-mars-09   | 11-mars-10   | Total        |
| <b>Juste valeur au 31 décembre 2016</b> |              |              | <b>69,64</b> |
| <b>(en milliers d'euros)</b>            |              |              |              |
| <b>Engagement total</b>                 | -            | <b>807</b>   | <b>807</b>   |
| <b>Engagement à l'ouverture</b>         | <b>207</b>   | <b>1 192</b> | <b>1 399</b> |
| Charge comptabilisée sur la période     | -            | -128         | -128         |
| Exercice des SAR                        | -207         | -257         | -464         |
| <b>Engagement à la clôture</b>          | -            | <b>807</b>   | <b>807</b>   |

|   | Plans de RSU |               |               |               |               |               |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 08-mars-12   | 07-mars-13    | 13-mars-14    | 12-mars-15    | 04-mars-16    | Total         |
| <b>Juste valeur au 31 décembre 2016</b> |              |               |               |               |               |               |
| <b>(en euros)</b>                       |              | <b>157,00</b> | <b>149,55</b> | <b>141,81</b> | <b>133,68</b> |               |
| <b>(en milliers d'euros)</b>            |              |               |               |               |               |               |
| <b>Engagement total</b>                 | -            | <b>3 988</b>  | <b>2 710</b>  | <b>2 425</b>  | <b>2 255</b>  | <b>11 378</b> |
| <b>Engagement à l'ouverture</b>         | <b>4 972</b> | <b>2 991</b>  | <b>1 417</b>  | <b>837</b>    | -             | <b>10 217</b> |
| Charge comptabilisée sur la période     | -579         | 1 071         | 685           | 575           | 847           | 2 599         |
| Exercice des RSU                        | -4 393       | -213          | -36           | -38           | -             | -4 680        |
| <b>Engagement à la clôture</b>          | -            | <b>3 849</b>  | <b>2 066</b>  | <b>1 374</b>  | <b>847</b>    | <b>8 136</b>  |

#### - SAR

Après une période d'acquisition des droits de deux ans (excepté pour le plan de mars 2010, quatre ans), les SAR peuvent être exercées à n'importe quel moment entre le deuxième et le septième anniversaire du plan concerné sous les conditions suivantes :

- le cours de l'action Allianz surperforme le prix de référence d'au moins 20% au moment de l'exercice des droits ;
- durant la période contractuelle, le cours de l'action Allianz a surperformé l'indice Dow Jones au moins une fois pendant une période de cinq jours consécutifs.

Sous ces conditions, les sociétés du groupe Allianz doivent payer, par remise de liquidités, la différence entre le cours de l'action Allianz au jour où les droits sont exercés et le prix de référence mentionné dans le plan concerné.

#### - RSU

A l'issue de la période d'acquisition des droits d'une durée de quatre ou cinq ans, à la date d'exercice des droits, le groupe Allianz pourra opter pour une rémunération par remise de liquidités ou par remise de titres Allianz ou autres instruments de capitaux propres. Dans le premier cas, le paiement se fera par rapport au cours moyen de l'action Allianz sur les 10 jours précédant la fin de la période d'acquisition des droits.

### *Incidence sur les comptes consolidés au 31 décembre 2016*

La juste valeur de la dette résultant des plans de SAR et de RSU est réévaluée à chaque clôture en fonction de l'évolution du cours de l'action Allianz, jusqu'à l'extinction de l'obligation. La juste valeur des SAR et des RSU est déterminée selon le modèle binomial d'évaluation de Cox-Ross-Rubinstein. La charge est comptabilisée au fur et à mesure de l'acquisition des droits (la charge est donc étalée sur deux ans pour les SAR – excepté pour le plan de mars 2010, quatre ans – et de quatre ou cinq ans pour les RSU). Au 31 décembre 2016 la dette relative aux SAR et aux RSU restant à exercer s'élève à 8 943 milliers d'euros.



# Annexe aux comptes consolidés

## Informations relatives aux plans en cours

| Date d'octroi | Exercice clos le 31 décembre 2016         |                           |                   |                |              |              |                 |   |                   |                |              |              |                 |
|---------------|---|---------------------------|-------------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|---|-------------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|
|               | SAR                                       |                           |                   |                |              |              | RSU             |   |                   |                |              |              |                 |
|               | Période d'acquisition des droits (années) | Prix de référence (euros) | SAR à l'ouverture | SAR attribuées | SAR annulées | SAR exercées | SAR transférées | Période d'acquisition des droits (années) | RSU à l'ouverture | RSU attribuées | RSU annulées | RSU exercées | RSU transférées |
| 12/03/2009    | 4   | 51,95                     | 2 657             |                |              | 2 657        |                 |   |                   |                |              |              |                 |
| 11/03/2010    | 4   | 87,36                     | 15 641            |                |              | 4 059        |                 |   |                   |                |              |              |                 |
| 08/03/2012    |   |                           |                   |                |              |              |                 | 4   | 31 622            |                | - 31 622     |              | -               |
| 07/03/2013    |   |                           |                   |                |              |              |                 | 4   | 25 201            |                | - 1 401      |              | 1 602           |
| 13/03/2014    |   |                           |                   |                |              |              |                 | 4   | 16 955            |                | - 274        |              | 1 443           |
| 12/03/2015    |   |                           |                   |                |              |              |                 | 4   | 16 047            |                | - 289        |              | 1 343           |
| 04/03/2016    |   |                           |                   |                |              |              |                 | 4   | -                 | 16 100         |              |              | 772             |

### Plans Euler Hermes Group Long Term Incentive

Au 31 Décembre 2016, cinq plans EH LTI sont actifs. Il s'agit des plans mis en place en mars 2012, mars 2013, mars 2014, mars 2015 et mars 2016. Les bénéficiaires concernés sont des salariés et des membres du Directoire d'Euler Hermes Group (classés selon les échelons Allianz 20 à 16). Il s'agit d'un mode de rémunération variable permettant aux acquéreurs (déterminés en fonction de leur rôle et de leur contribution) de profiter du succès du Groupe sur le long terme.

De manière générale, les règles d'attribution, de plafonnement (croissance de cours de l'action de 200%) et de versement du plan EH LTI sont identiques au plan *Allianz group Equity Incentive Plan*.

### Caractéristiques des plans RSU Euler Hermes Group

|   | Plans RSU Euler Hermes Group |              |              |              |              |               |
|---|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|   | Mars 2012                    | Mars 2013    | Mars 2014    | Mars 2015    | Mars 2016    | Total         |
| <b>Juste valeur au 31 décembre 2016 (en euros par action)</b> |                              | <b>84,48</b> | <b>84,48</b> | <b>84,48</b> | <b>84,48</b> |               |
| <b>(en milliers d'euros)</b>                                  |                              |              |              |              |              |               |
| <b>Engagement total (hors charges sociales)</b>               | -                            | <b>4 361</b> | <b>2 876</b> | <b>3 743</b> | <b>4 194</b> | <b>15 175</b> |
| <b>Engagement à l'ouverture</b>                               | <b>5 478</b>                 | <b>3 568</b> | <b>1 732</b> | <b>1 501</b> | -            | <b>12 279</b> |
| Charge comptabilisée sur la période                           | (425)                        | 662          | 512          | 671          | 1 636        | 3 055         |
| Exercice d'option   | (5 053)                      | -            | -            | -            | -            | (5 053)       |
| <b>Engagement à la clôture</b>                                | -                            | <b>4 230</b> | <b>2 244</b> | <b>2 172</b> | <b>1 636</b> | <b>10 281</b> |

Les RSU Euler Hermes Group (*Euler Hermes Group Restricted Stock Units*) ont une période d'acquisition de quatre ans à compter de la date d'octroi.

Le prix d'octroi des RSU Euler Hermes Group est calculé sur la base de la moyenne du cours de l'action Euler Hermes Group au cours des 10 jours suivant la conférence de presse portant sur les comptes d'Euler Hermes Group du quatrième trimestre de l'année précédente.

Le nombre des RSU Euler Hermes Group délivrés est calculé en fonction de la *LTI Allocation Value* Euler Hermes Group divisée par le prix d'octroi des RSU Euler Hermes Group. Le premier plan RSU Euler Hermes Group en cours à fin décembre 2016 a été octroyé en date du 1<sup>er</sup> mars 2012, le second plan le 1<sup>er</sup> mars 2013, le troisième plan le 1<sup>er</sup> mars 2014, le quatrième plan le 1<sup>er</sup> mars 2015, le cinquième plan le 1<sup>er</sup> mars 2016.

A l'issue de la période d'acquisition de quatre ans (soit en 2016 pour les RSU Euler Hermes Group octroyés en mars 2012, 2017 pour ceux octroyés en mars 2013, 2018 pour ceux octroyés en mars 2014, 2019 pour ceux octroyés en mars 2015, 2020 pour ceux octroyés en mars 2016), la société a le choix, pour chaque RSU Euler Hermes Group, entre deux modes de versement:

- la conversion en titres Euler Hermes Group supplémentaires au nom de l'acquéreur ;
- la conversion des RSU Euler Hermes Group en liquidités payées directement sur le salaire.

Dans les deux cas, le versement est calculé en fonction du cours de l'action à la fin de la période d'acquisition.

# Annexe aux comptes consolidés

## Informations relatives aux plans en cours

|               | Exercice clos le 31 décembre 2016         |                   |                |              |              |                 |
|---------------|---|-------------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|
|               | EH RSU                                    |                   |                |              |              |                 |
| Date d'octroi | Période d'acquisition des droits (années) | RSU à l'ouverture | RSU attribuées | RSU annulées | RSU exercées | RSU transférées |
| Mars 2012     | 4   | 68 258            |                | -            | -            | 68 258          |
| Mars 2013     | 4   | 55 429            |                | -            | 3 810        |                 |
| Mars 2014     | 4   | 35 719            |                | -            | 1 670        |                 |
| Mars 2015     | 4   | 46 025            |                | -            | 1 714        |                 |
| Mars 2016     | 4   | -                 | 49 645         |              | -            |                 |

Le total des attributions en 2016 pour les membres du Directoire s'élève à :

- RSU Allianz **5 598** ;
- RSU Euler Hermes Group **9 742**.

La quote-part de charges comptabilisées sur la période correspondant à la mise à la juste valeur des plans a été reclassée dans les charges financières pour un montant de 417 milliers d'euros.

## Note 32 Effectifs du Groupe

### Répartition des effectifs par région

|                                | 31 décembre<br>2016 | 31 décembre<br>2015 proforma | 31 décembre<br>2015 |
|--------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Allemagne & Suisse             | 1 649               | 1 723                        | 2 107               |
| France                         | 807                 | 833                          | 833                 |
| Europe du Nord                 | 1 617               | 1 655                        | 1 399               |
| Bassin Méditerranéen & Afrique | 586                 | 586                          | 541                 |
| Amériques                      | 497                 | 493                          | 462                 |
| Asie Pacifique                 | 336                 | 339                          | 339                 |
| Captive de réassurance         | 20                  | 19                           | 19                  |
| Services Groupe                | 387                 | 371                          | 766                 |
| <b>Total Groupe</b>            | <b>5 899</b>        | <b>6 019</b>                 | <b>6 466</b>        |

Des comptes proforma ont été publiés en 2015 en prenant en compte la cession du groupe Bürgel en 2016, ainsi que de la réallocation effective à partir du 1<sup>er</sup> Janvier 2016 des entités du groupe de service vers les zones géographiques.

L'effectif présenté correspond au nombre d'employés avec un contrat de travail avec la filiale à la date d'arrêté des comptes. L'effectif des sociétés mises en équivalence n'est pas pris en compte.

### Charges de personnel

|                                | 2016      | 2015<br>à change et<br>périmètre<br>constant | 2015      |
|--------------------------------|-----------|--|-----------|
| (en milliers d'euros)          |           |  |           |
| Frais de personnel             | (535 289) | (527 284)                                    | (555 038) |
| Participation et intéressement | (7 348)   | (7 367)                                      | (7 367)   |
| Total charges de personnel     | (542 637) | (534 651)                                    | (562 405) |

La charge globale de personnel est de 542,6 millions d'euros au 31 décembre 2016 contre 534,7 millions d'euros à change constant au 31 décembre 2015. L'augmentation des charges de personnel s'explique notamment par les hausses de salaires conventionnelles, l'augmentation des effectifs dans les zones de croissance et sur les nouvelles lignes de produits.

Le montant des rémunérations attribuées aux membres du Directoire de Euler Hermes Group s'élève à **6 947** milliers d'euros au titre de l'exercice 2016 (2015 : 6 923 milliers d'euros).

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 33 Engagements donnés et reçus

| (en milliers d'euros)   | 31 décembre<br>2016 | 31 décembre<br>2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Engagements reçus</b>  | <b>8 932</b>        | <b>9 200</b>        |
| Cautions, avals, autres garanties                                   | 8 932               | 9 200               |
| <b>Engagements donnés</b>   | <b>35 710</b>       | <b>29 136</b>       |
| Cautions, avals, autres garanties                                   | 35 710              | 29 136              |
| Dont engagements d'investissements dans des fonds de placement      | 19 068              | 18 139              |
| Dont engagements liés aux locations de bureaux et voitures          | 3 858               | 4 312               |
| Dont Garantie Autonome CACIB  | 3 284               | 3 125               |
| Dont garantie donnée envers Allianz China General Insurance Co Ltd. | 3 411               | -                   |
| Dont engagements envers InvestitionsBank Landes Brandenburg         | 1 857               | 1 857               |
| Dont autres   | 4 232               | 1 703               |

Le Groupe s'est engagé à investir directement ou par l'intermédiaire d'opérations de co-investissements dans des fonds communs de placements. Le montant de ces engagements s'élève à 19 068 milliers d'euros au 31 décembre 2016 contre 18 139 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

Un engagement hors bilan de 3 284 milliers d'euros a été donné au cours de l'exercice 2012 au titre d'une garantie autonome à première demande dont le bénéficiaire est la compagnie CACIB au titre du dépôt de garantie donné pour la location des locaux d'exploitation de la tour *First* à La Défense.

Une garantie de 3 411 milliers d'euros a été donnée par le Groupe au cours de l'exercice 2016 à Allianz China General Insurance Co Ltd afin de satisfaire à la nouvelle réglementation en Chine qui oblige l'assureur local (Allianz China) à obtenir une garantie bancaire du réassureur (Euler Hermes) pour couvrir ses risques et ses besoins en fonds propres.

Un engagement a été donné par le Groupe à Cardiff pour garantir le versement des sommes nécessaires au fonds de retraite à prestations définies en cas de revalorisation indiciaire de ce fonds.

Dans le cadre du partenariat espagnol Solunion, le Groupe et MAPFRE ont un engagement mutuel de garantie de passif.

### Lettre de confort pour l'activité Garantie des opérations de crédit à l'export de l'Etat allemand

Euler Hermes Allemagne (et PwC) gère l'activité de Garantie des opérations de crédit à l'export pour le compte de l'Etat Fédéral d'Allemagne. Au 1<sup>er</sup> janvier 2014, cette activité a été transférée de Euler Hermes Deutschland AG (nouvellement Euler Hermes Deutschland, succursale d'Euler Hermes SA (NV)) à Euler Hermes AG (anciennement Euler Hermes Forderungsmanagement AG). Suite à ce transfert, Euler Hermes Deutschland a donné une lettre de confort au Ministère de l'Economie et de l'Energie allemand. Par cette lettre Euler Hermes Deutschland garantit pour une durée de cinq ans qu'Euler Hermes AG sera capable de respecter, vis-à-vis du gouvernement allemand, ses obligations professionnelles et commerciales résultant de l'activité réalisée jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 34 Honoraires d'audit

| (en milliers d'euros)  | KPMG Audit FS II |              |             |             | EXCO Paris Ace |            |             |             |
|--|------------------|--------------|-------------|-------------|----------------|------------|-------------|-------------|
|  | Montant          |              | %           |             | Montant        |            | %           |             |
|  | 2016             | 2015         | 2016        | 2015        | 2016           | 2015       | 2016        | 2015        |
| <b>Audit</b>   |                  |              |             |             |                |            |             |             |
| o Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés      |                  |              |             |             |                |            |             |             |
| - Emetteur   | 369              | 369          | 10%         | 10%         | 192            | 190        | 43%         | 42%         |
| - Filiales intégrées globalement   | 3 056            | 2 863        | 79%         | 76%         | 240            | 240        | 53%         | 53%         |
| <br>   |                  |              |             |             |                |            |             |             |
| o Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes |                  |              |             |             |                |            |             |             |
| - Emetteur   | 157              | 165          | 4%          | 4%          | 17             | 22         | 4%          | 5%          |
| - Filiales intégrées globalement   | 240              | 326          | 6%          | 9%          |                | 3          |             | 1%          |
| <b>Sous-total</b>  | <b>3 822</b>     | <b>3 723</b> | <b>99%</b>  | <b>99%</b>  | <b>449</b>     | <b>455</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| <br>   |                  |              |             |             |                |            |             |             |
| <b>Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</b>         |                  |              |             |             |                |            |             |             |
| o Juridique, fiscal, social  |                  | 27           |             | 1%          |                |            |             |             |
| o IT   |                  |              |             |             |                |            |             |             |
| o Stratégie  |                  |              |             |             |                |            |             |             |
| o Ressources humaines  |                  |              |             |             |                |            |             |             |
| o Autres   | 41               |              | 1%          |             |                |            |             |             |
| <b>Sous-total</b>  | <b>41</b>        | <b>27</b>    | <b>1%</b>   | <b>1%</b>   |                |            |             |             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3 864</b>     | <b>3 750</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>449</b>     | <b>455</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

## Note 35 Événements postérieurs au 31 décembre 2016

Il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe, survenu depuis le 31 décembre 2016 qui remette en cause les hypothèses retenues pour la clôture des comptes.

## Note 36 Gestion des risques

Les sections qui font partie intégrante des états financiers du Groupe relatives à la gestion des risques sont présentées dans les sections 4.2 à 4.2.5 inclus du chapitre 4 « Principaux facteurs de risques et leur gestion au sein du Groupe » du présent Document de Référence.