

Euler Hermes

Assemblée Générale Mixte 2016



A company of **Allianz** 



EULER HERMES

Our knowledge serving your success

Sommaire

- 1** Ouverture
- 2** Gestion du Capital – Opération rachat
- 3** Environnement économique
- 4** Résultats financiers 2015
- 5** Stratégie
- 6** Rapport des Commissaires aux Comptes
- 7** Gouvernance
- 8** Proposition d'amendement de la 3ème résolution
- 9** Questions et réponses
- 10** Vote des résolutions



Clarisse Kopff

Membre du
Directoire en
charge de la
Finance



Wilfried Verstraete

Président du
Directoire



Clement Booth

Président du
Conseil de
Surveillance



Catherine Zeller

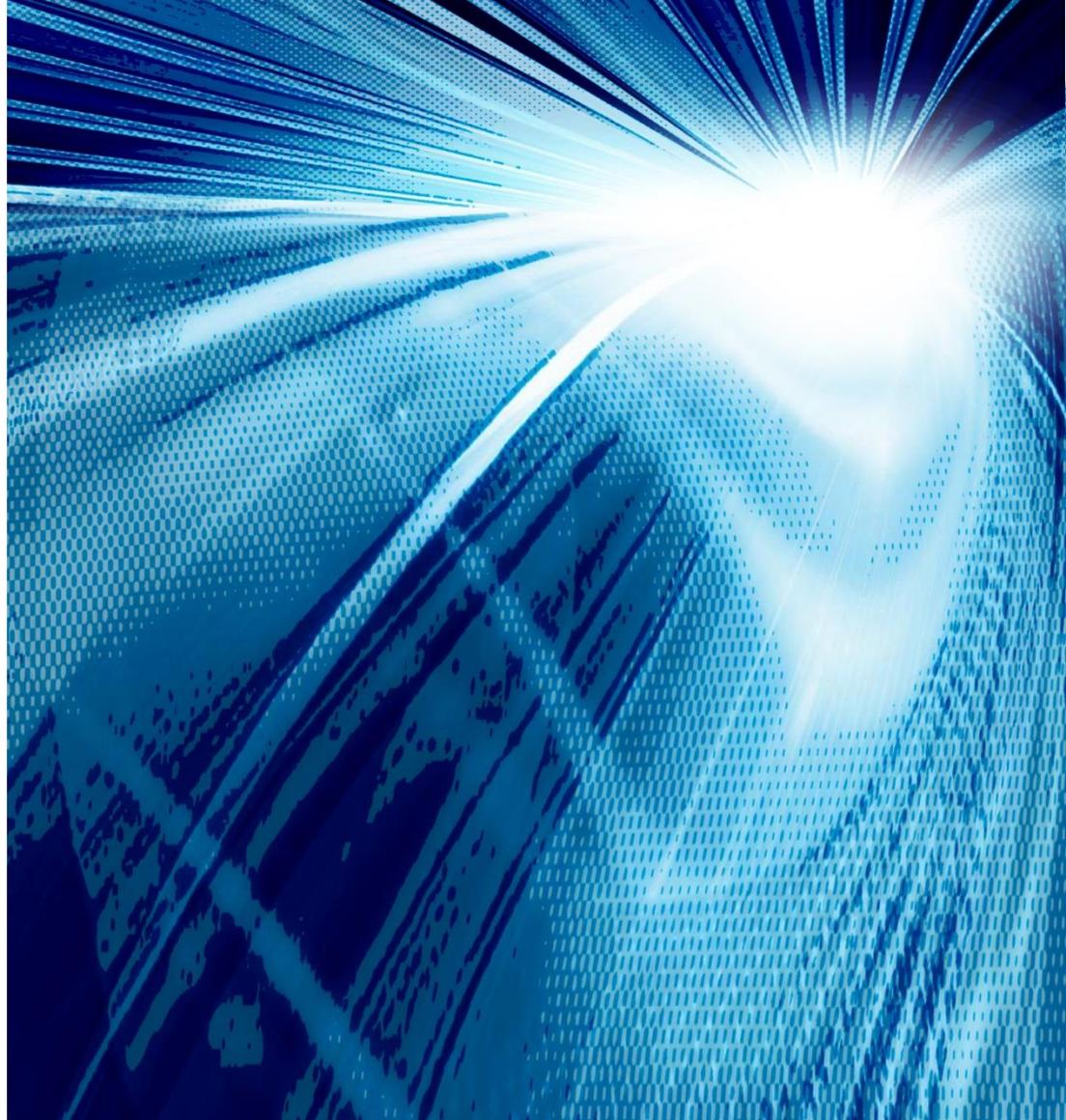
Secrétaire
Générale

Gestion du Capital – Opération de rachat



Wilfried Verstraete

Président du
Directoire



EULER HERMES

Our knowledge serving your success

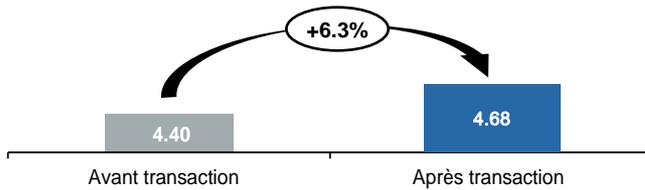
Présentation de l'opération

- 1 Placement privé par Allianz Vie portant sur 8,6% de sa participation dans Euler Hermes
- 2 Rachat par Euler Hermes de 4,9% de ses actions dans le cadre du placement au prix du placement
- 3 Prix du placement : 75,94 euros par action (décote de 7.5% par rapport au cours de clôture du 18/05)
- 4 Annulation des 2 200 000 actions rachetées ainsi que 500 542 actions propres

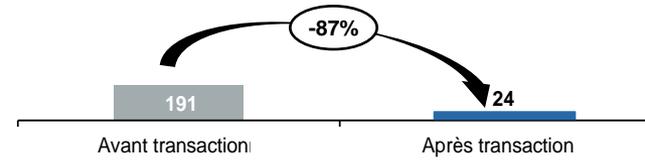
› Une opération relative bénéficiant à tous les actionnaires

› Réduit efficacement une part substantielle du surplus de capital

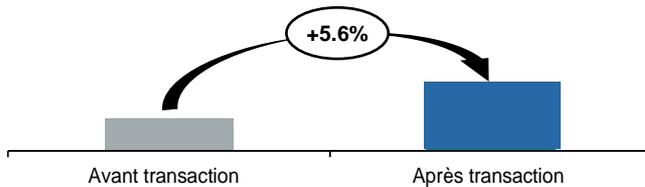
✓ Augmentation du dividende 2015



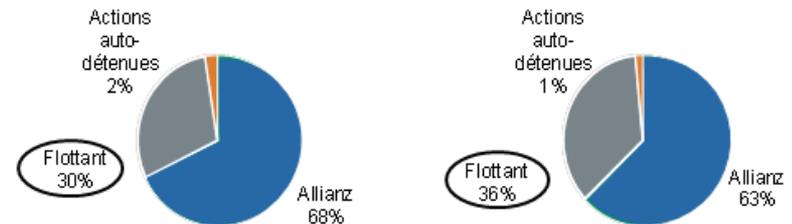
✓ Utilisation efficace du surplus de capital



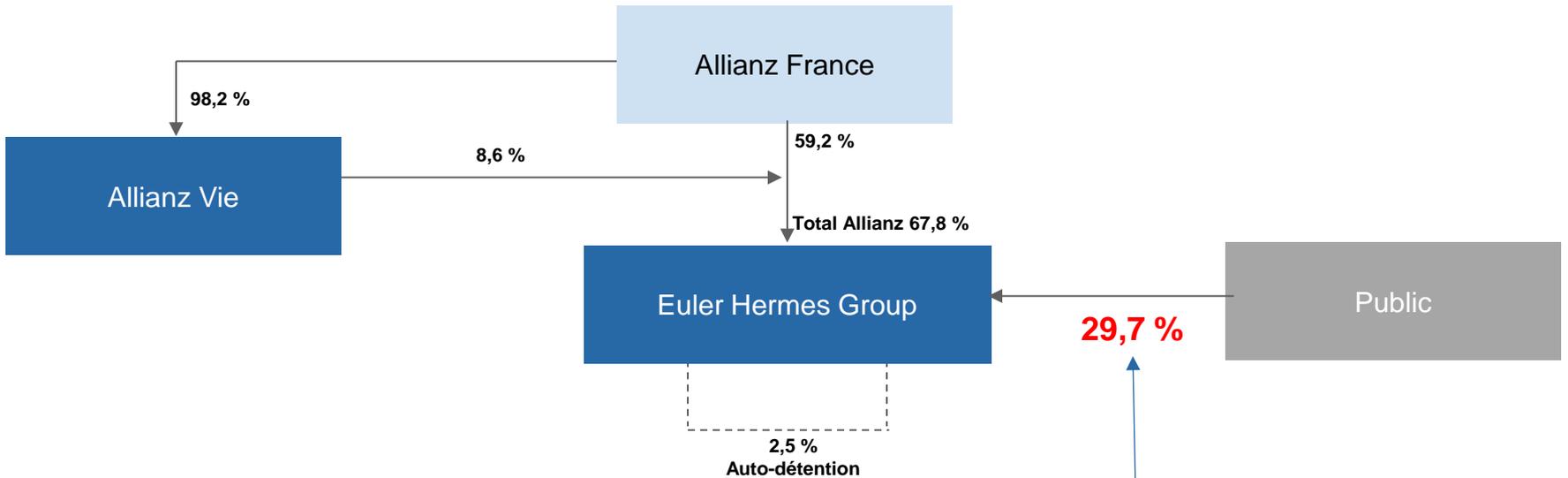
✓ Augmentation du bénéfice par action



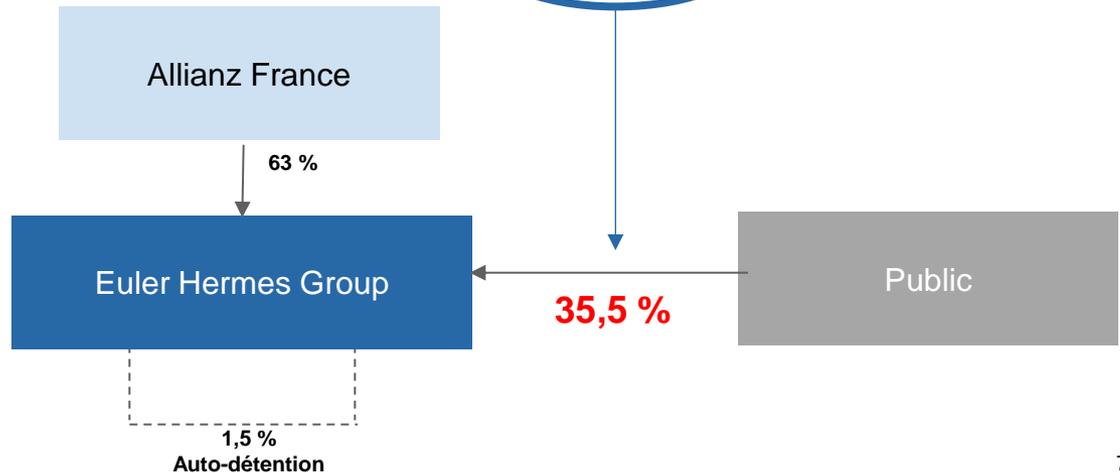
✓ Augmentation du flottant



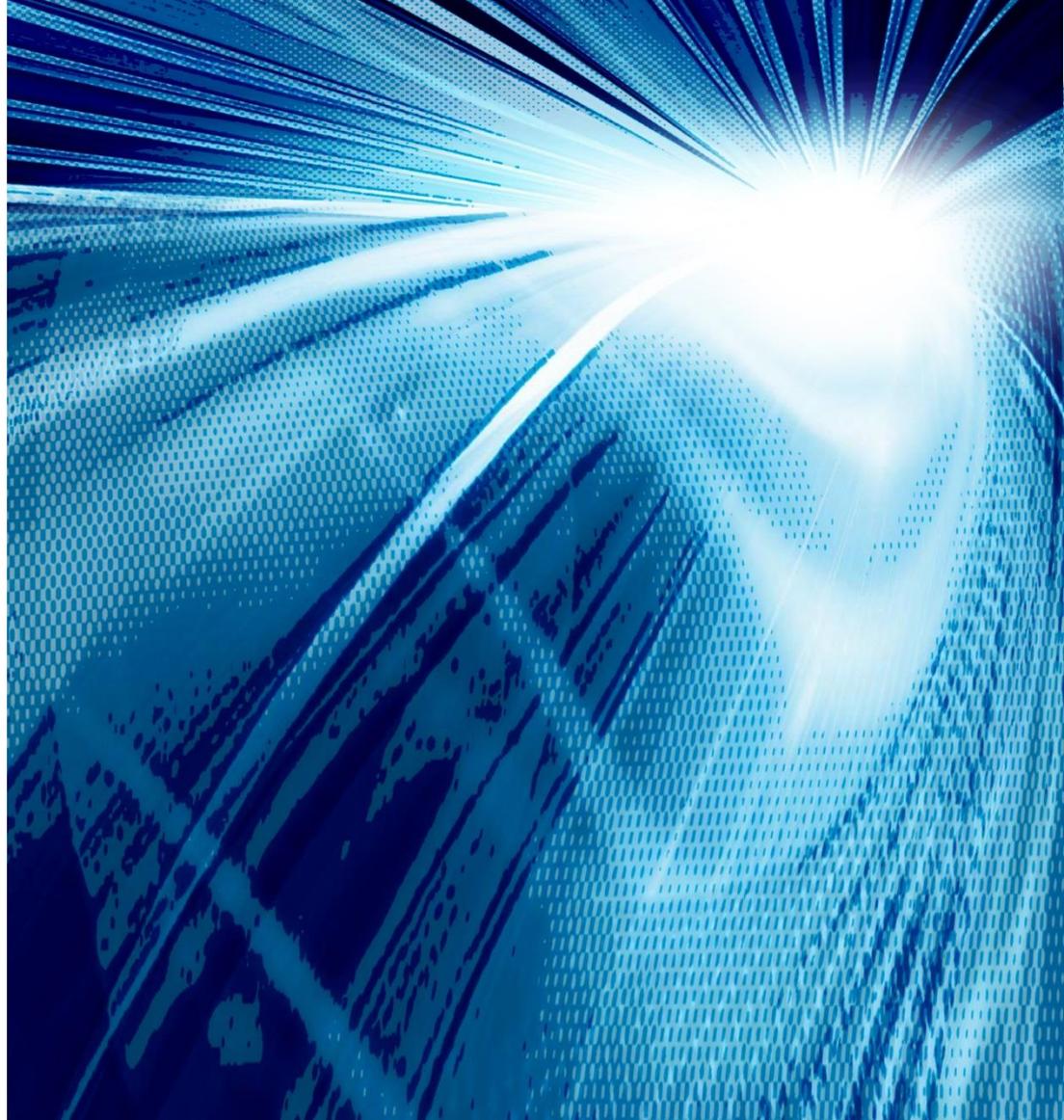
Avant opération



Après opération



Proposition d'amendement de la 3ème résolution



Exposé des motifs

Afin de permettre aux actionnaires de bénéficier de l'effet relatif consécutif à l'annulation de 2.700.542 auto-détenues, le Directoire, en accord avec le Conseil de Surveillance, a décidé suite au rachat auprès d'Allianz Vie de présenter un amendement à la troisième résolution figurant à l'ordre du jour pour modifier le montant du dividende par action et le porter de 4,40 euros à 4,68 euros.

L'enveloppe globale proposée à la distribution aux actionnaires resterait inchangée, à 199.505.578,80 euros.

Amendement de la 3^{ème} résolution - Proposition

« L'Assemblée Générale, sur proposition du Directoire, décide de procéder à l'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2015 suivante :

Origine

Bénéfice de l'exercice	204 026 143,58 €
Report à nouveau	284 085 104,70 €

Affectation

Réserve légale	0,00 €
Autres réserves	0,00 €
Dividendes	199 505 578,80 €
Report à nouveau	288 605 669,49 €

L'Assemblée Générale constate que le dividende global brut revenant à chaque action est fixé à ~~4,40 euros~~ **4,68 euros**, l'intégralité du montant ainsi distribué est éligible à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du Code général des impôts.

Le détachement du coupon interviendra le vendredi 27 mai 2016.

Le paiement des dividendes sera effectué le mardi 31 mai 2016,

En cas de variation du nombre d'actions ouvrant droit à dividende par rapport aux ~~45 342 177~~ **42 641 635** actions composant le capital social au ~~47 février 2016~~ **25 mai 2016**, le montant global des dividendes serait ajusté en conséquence et le montant affecté au compte de report à nouveau serait déterminé sur la base des dividendes effectivement mis en paiement.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, l'Assemblée constate qu'il lui a été rappelé qu'au titre des trois derniers exercices les distributions de dividendes et revenus ont été les suivantes :

Au titre de l'exercice	Revenus éligibles à la réfaction		Revenus non éligibles à la réfaction
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2012	180 850 908 €* soit 4 € par action		
2013	190 437 143,40 €* soit 4,20 € par action		
2014	199 505 578,80 €* soit 4,40 € par action		

* Incluant le montant du dividende correspondant aux actions auto-détenues non versé et affecté au compte report à nouveau. »

Débats

Pourquoi la croissance mondiale peine-t-elle à accélérer en 2016 ?

Ana Boata, Economiste Europe
Paris, 25 mai 2016



Une croissance qui peine à remonter la pente

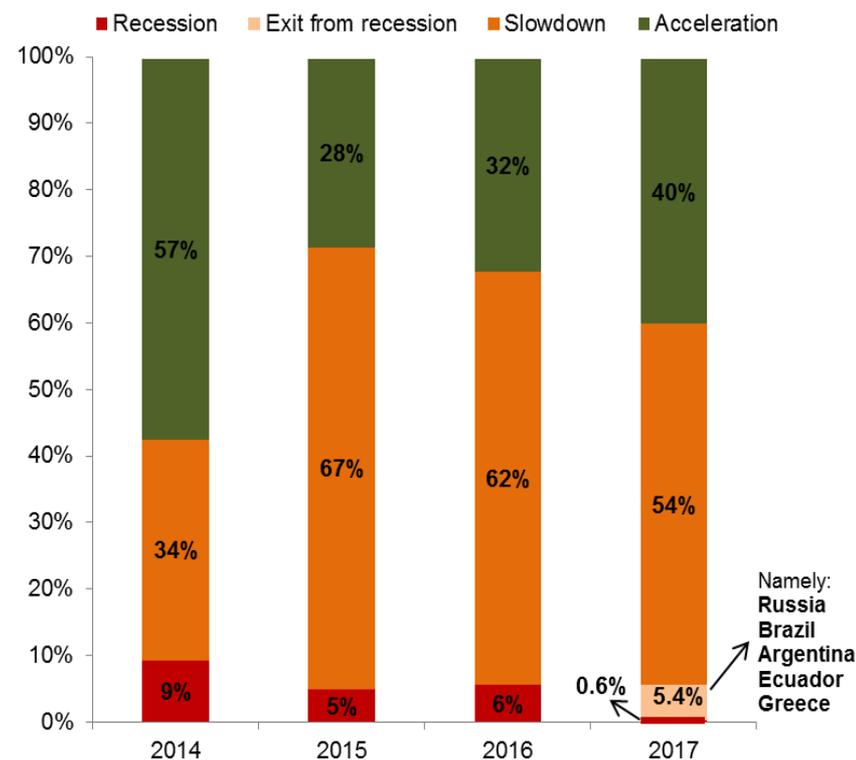
Les économies avancées ont encore du mal à accélérer (+1,8 % en 2016, tout comme en 2015) tandis que les pays émergents continuent de ralentir (+3,6 % en 2016, contre +3,7 % en 2015)

	Weights*	2014	2015	2016	2017
Global GDP growth	100	2.7	2.6	2.5	2.8
United States	22	2.4	2.4	2.1	2.0
Brazil	3	0.1	-3.9	-3.5	0.3
United Kingdom	4	2.9	2.3	1.9	1.8
Eurozone	17	0.9	1.6	1.6	1.7
Germany	5	1.6	1.4	1.7	1.8
France	4	0.2	1.2	1.5	1.6
Italy	3	-0.3	0.6	1.0	1.2
Spain	2	1.4	3.2	2.6	2.1
Central and Eastern Europe	6	1.5	-0.1	1.2	2.1
Russia	3	0.7	-3.7	-0.9	1.0
Turkey	1	3.0	4.0	3.3	3.5
Asia	29	4.8	4.8	4.7	4.7
China	13	7.3	6.9	6.5	6.4
Japan	6	-0.1	0.5	1.0	0.6
India	2	7.2	7.5	7.6	7.8
Middle East	4	2.6	2.7	2.1	3.4
Saudi Arabia	1	3.6	3.4	1.5	3.0
Africa	3	3.5	2.8	2.6	3.6
South Africa	0	1.5	1.3	0.5	1.5

* Weights in global GDP at market price, 2014

Sources: IHS, Euler Hermes forecasts

Prévisions de croissance du PIB, nombre de pays par cycle de croissance, % du total



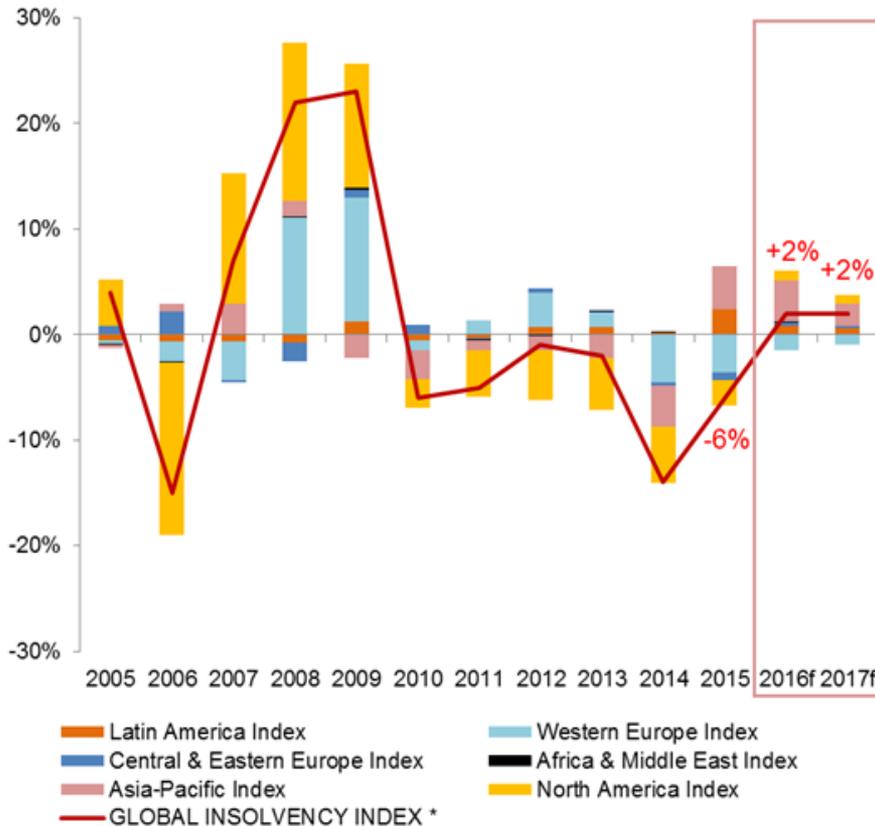
Sources: IHS, Euler Hermes forecasts

Le risque de non-paiement reste élevé

Les défaillances devraient croître à l'échelle mondiale pour la première fois depuis 2009, en particulier dans les pays émergents

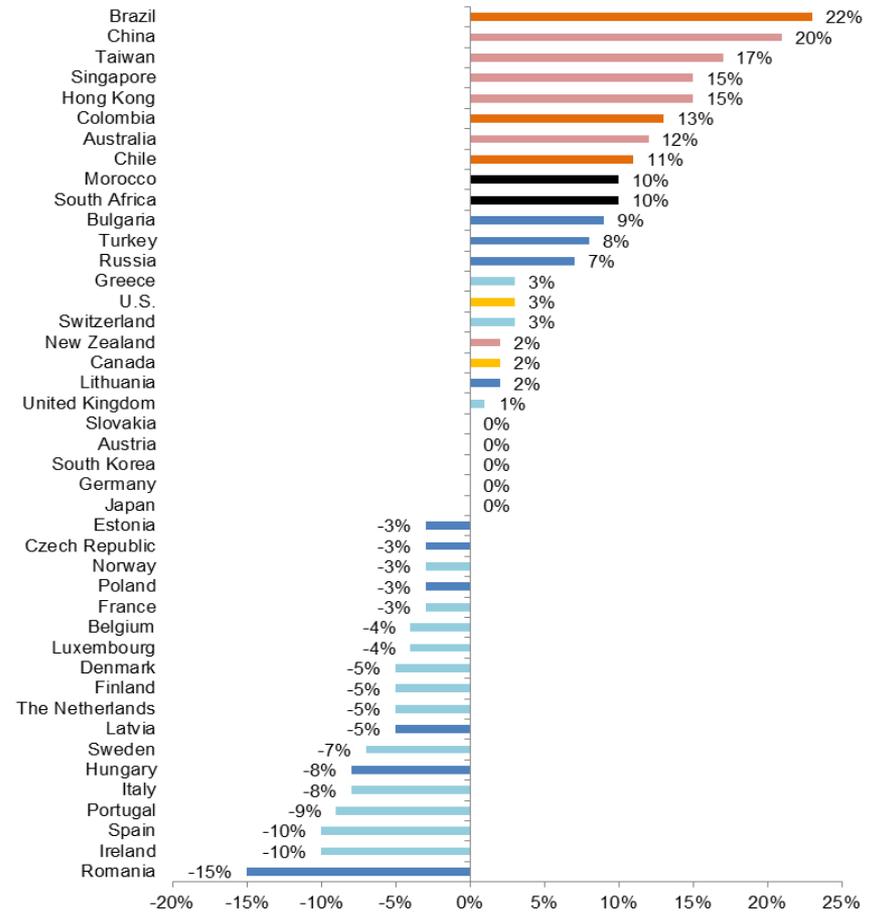
Baisse en Europe, rebond aux Etats-Unis et hausse continue en Asie et en Amérique latine

Indice global des défaillances d'entreprises et indices régionaux (variation annuelle, %)



Sources: National statistics, Euler Hermes forecasts

Défaillances d'entreprises par pays (variation annuelle en 2016, %)



Sources: National statistics, Euler Hermes forecasts

Les **FLOPS** continuent de peser sur la croissance

F Flux (commerciaux, d'investissement et de capitaux) en berne

L Liquidité abondante mais pas (encore) de vraie transmission

O Oisiveté des politiques publiques

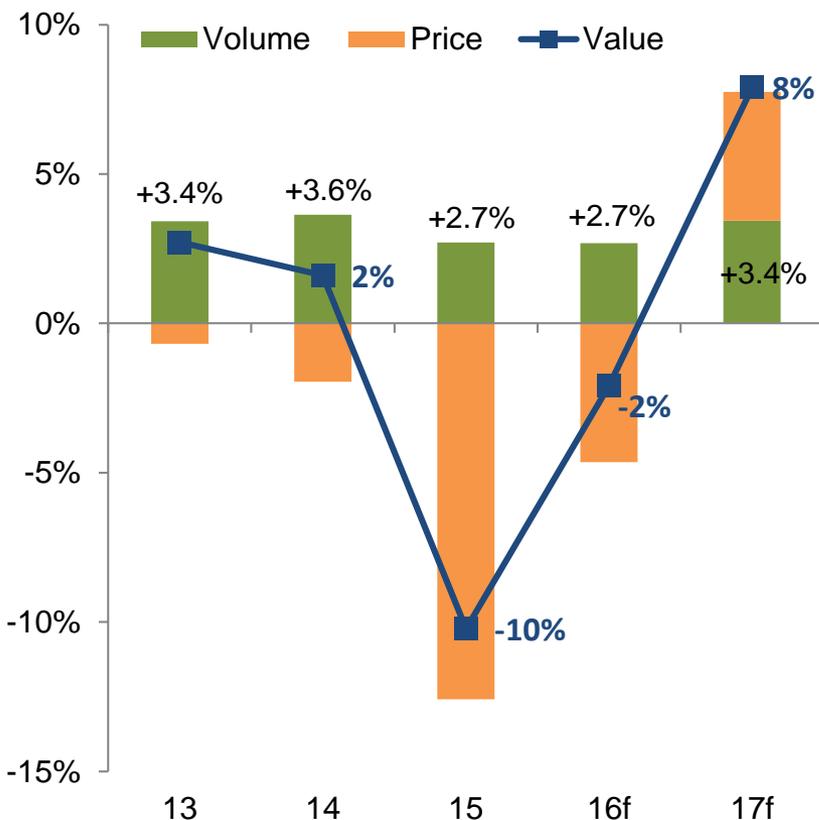
P Prix du Pétrole durablement bas

S Attention aux mauvaises Surprises

Flux commerciaux anémiques vs. Flux d'investissement en hausse

La croissance du volume du commerce mondial restera faible cette année et, en valeur, il se contractera (à nouveau)

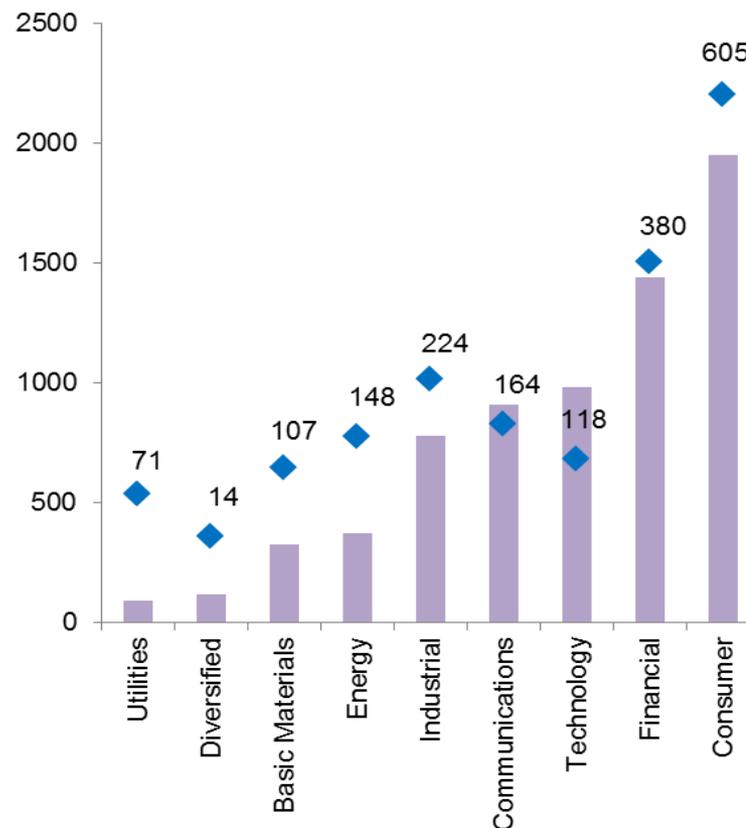
Exportations de biens et services



Sources: IHS, Euler Hermes forecasts

Les trésoreries pléthoriques, la baisse des valorisations et la faiblesse des chiffres d'affaires soutiennent les flux d'investissement

Fusions-acquisitions (transfrontalières) par secteur - Nombre (histogramme) et valeur (point bleu, md USD) -

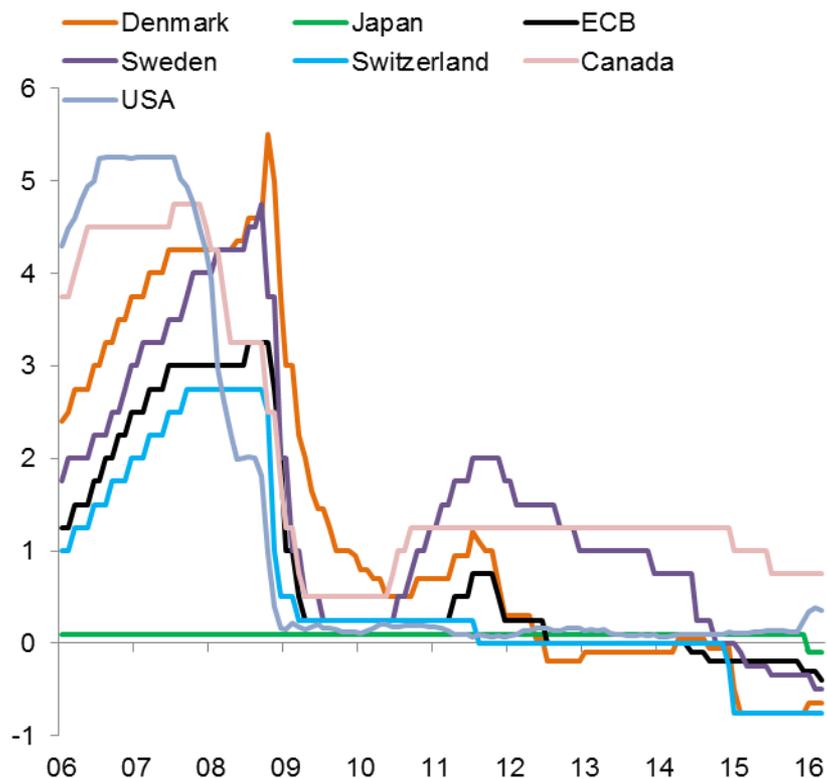


Sources: Bloomberg, Euler Hermes

La Liquidité ne devrait pas être un problème, et pourtant...

Cinq banques centrales appliquent des taux négatifs pour stimuler les prêts bancaires

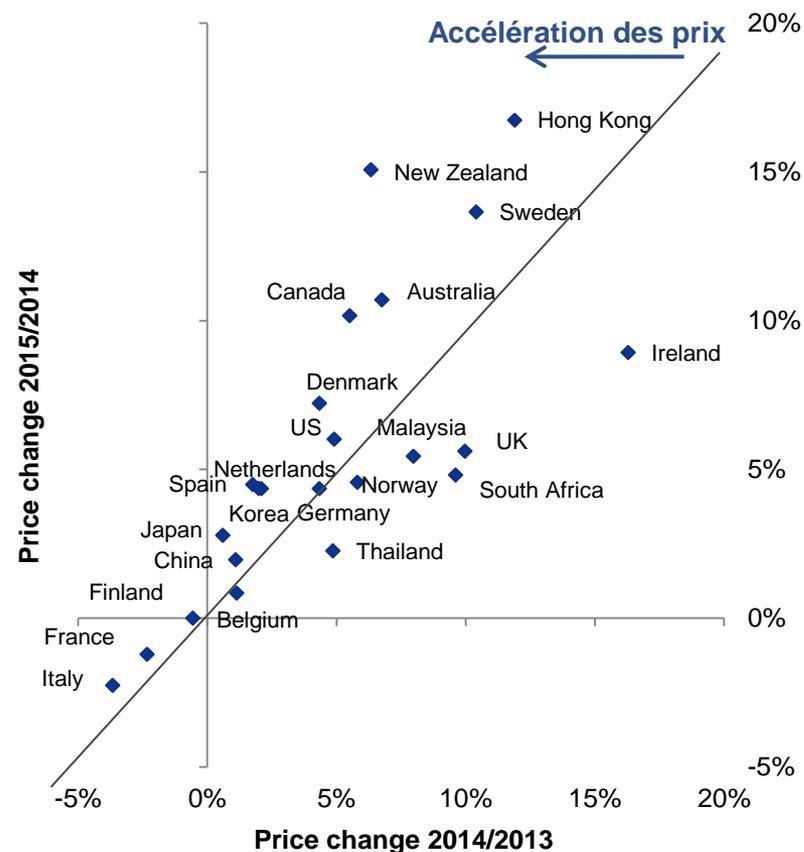
Taux d'intérêt directeurs



Sources: Bloomberg, Euler Hermes

L'épargne n'est pas nécessairement dirigée vers l'économie réelle. Les prix de l'immobilier augmentent

Variation des prix immobiliers



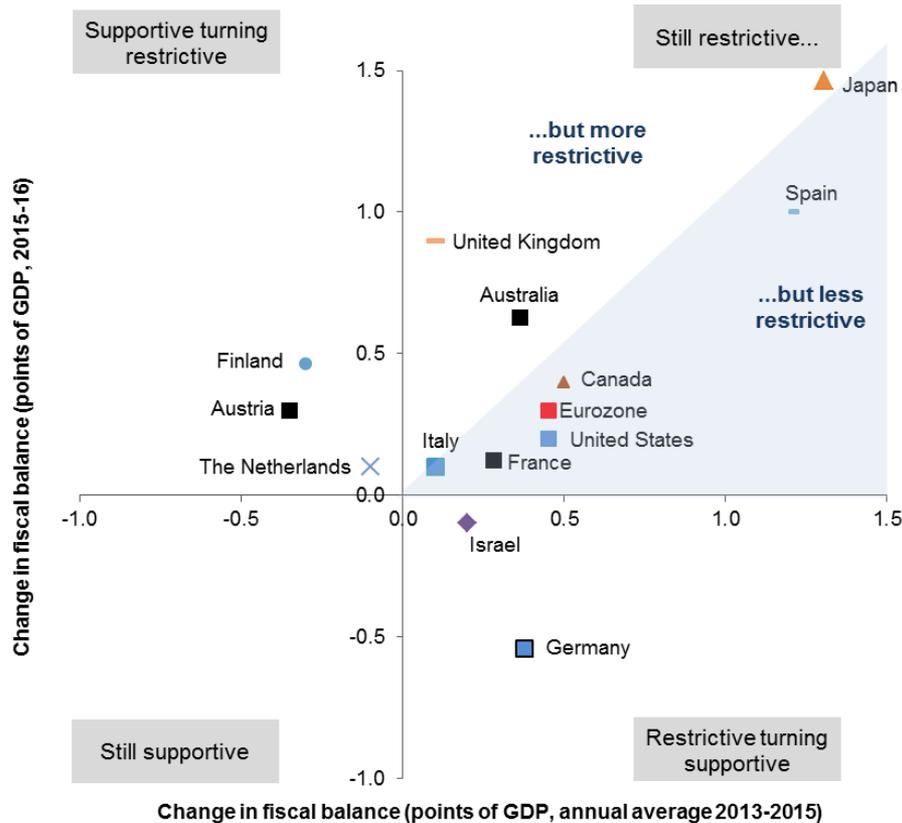
Sources: BIS, Euler Hermes

Les Politiques budgétaires sont peu alignées

La consolidation fiscale ralentit en Europe mais à une vitesse trop modérée pour relancer la croissance

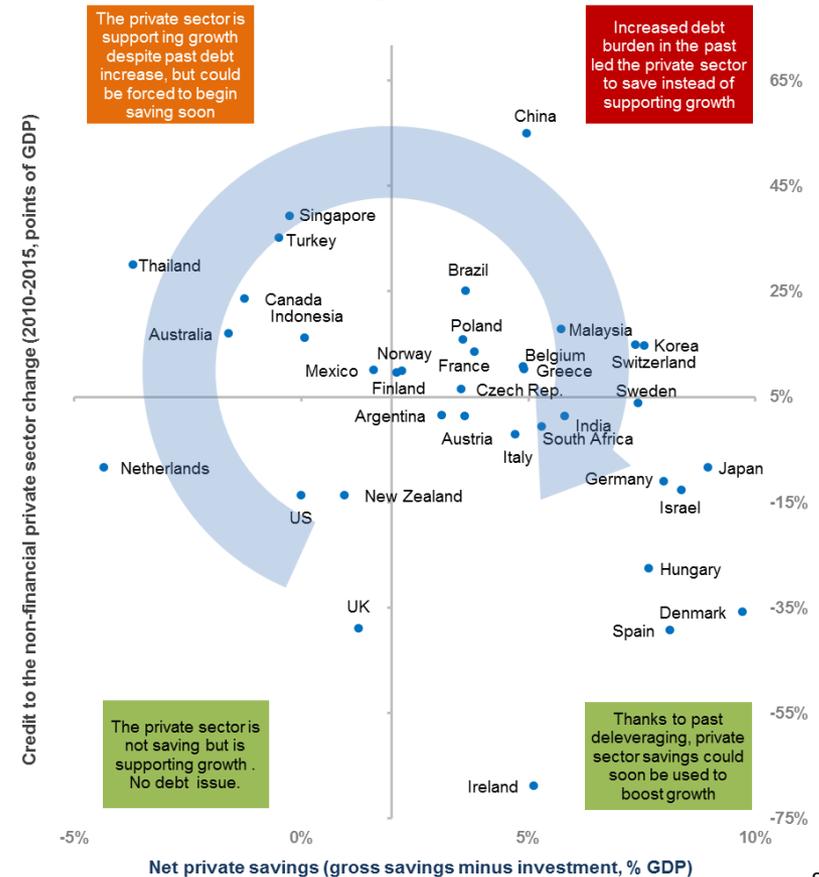
Dans les grands pays émergents les dépenses publiques continuent de contribuer massivement à la croissance et ne permettent pas au secteur privé de se désendetter

Variation de la balance budgétaire (points de PIB)



Sources: IMF, Euler Hermes

Dettes et épargne du secteur privé

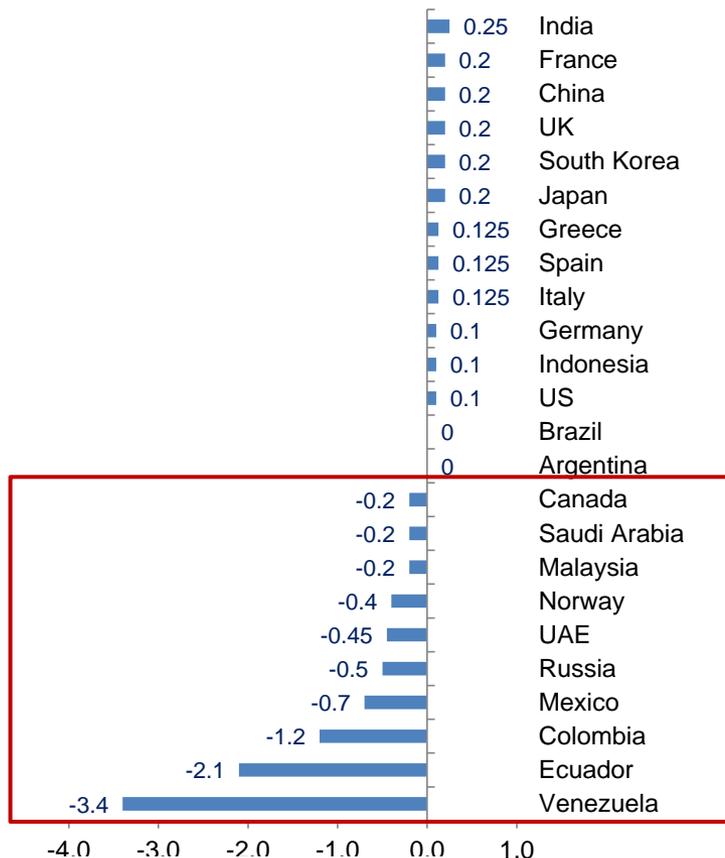


Sources: IHS, BIS, Euler Hermes

Les prix du Pétrole restent bas. Quels impacts ?

Les surcapacité perdurent (> 1 million barils/jour) mais 40 % de la baisse s'explique par la faiblesse de la demande

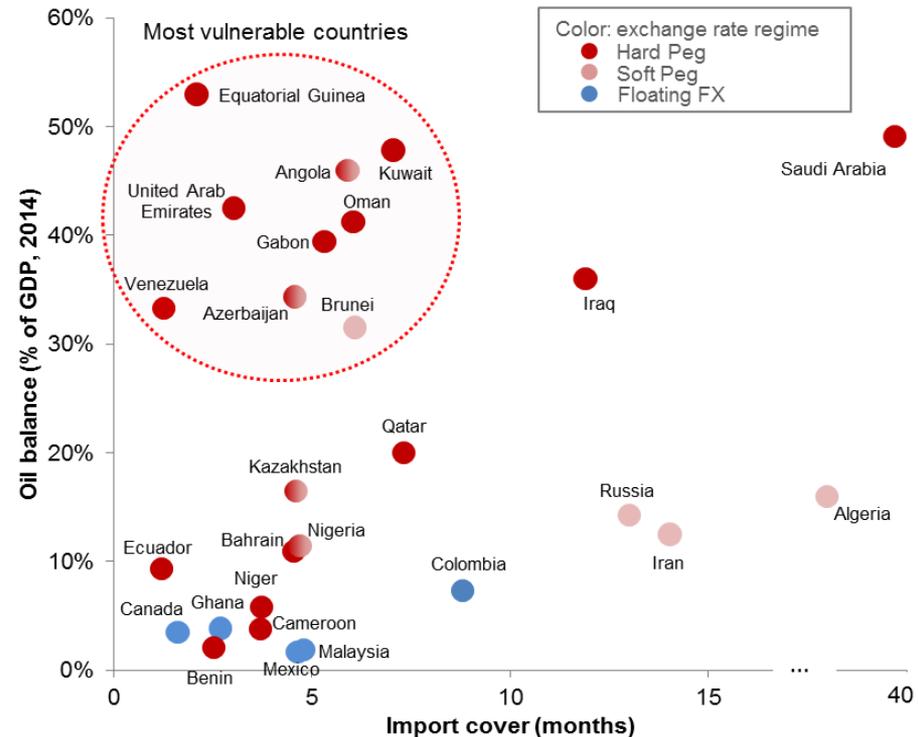
Impact sur la croissance du PIB d'une baisse des prix du pétrole de -10 USD/baril à horizon 1 an



Sources: IHS, Eurostat, IMF, Euler Hermes

Qui possède les atouts nécessaires pour résister à moyen-terme ?

Couverture des importations (en mois de réserves de change) vs. exportations nettes de pétrole (% du PIB)



Sources: IHS, IMF, Unctad, Euler Hermes

Attention aux **S**urprises : le risque d'un *Brexit*

Dans un scénario favorable, dans lequel le Royaume-Uni signe un accord de libre échange (FTA) avec l'UE, la croissance du PIB réel baisserait de 2,8 pp entre 2017 et 2019, contre 4,3 pp dans un scénario moins favorable (pas d'accord de libre échange avec l'UE)

Impact d'un *Brexit* sur le Royaume-Uni (2017-2019)

	2017		2018		Stay	2019	
	Stay	Leave	Stay	Leave		Soft Leave - exit with a FTA	Hard Leave - exit w.o. a FTA
Real GDP growth	1.8%	1.0%	1.7%	1.2%	1.7%	0.2%	-1.3%
Nominal GDP growth	3.3%	2.7%	3.3%	3.0%	3.2%	2.5%	1.2%
Goods export gains (GBPbn)	35	30	25	20	20	-9	-30
Services export gains (GBPbn)	10	6	12	4	14	-5	-11
GBP trend	< 5% depreciation	> 5% depreciation	> 5% appreciation	> 5% depreciation	> 5% appreciation	> 10% depreciation	> 20% depreciation
Net investment from abroad (GBPbn)	> 50	< 10	> 50	< 10	> 50	-60	-210
Firms' turnover (annual growth)	3.5%	2.0%	4.0%	1.5%	4.0%	1.2%	-1.0%
Firms' margins (pp)	0.5	-0.5	1.0	-0.8	1.0	-1.0	-2.0
Business insolvencies	3.0%	3.3%	1.0%	2.5%	0.0%	3.3%	4.4%

Analyses et opinions des économistes

Lisez nos récentes publications économiques en temps réel, où que vous soyez.

Economic Research App
(iPad, iPhone, Android)



Site internet
www.eulerhermes.com



LinkedIn
Euler Hermes



Merci pour votre attention!

Economic Research Department
Euler Hermes Group
1 place des Saisons
92048 Paris La Défense Cedex
France

Phone +33 01 84 11 50 50
research@eulerhermes.com
<http://www.eulerhermes.com/economic-research>

This material is published by Euler Hermes SA, a Company of Allianz, for information purposes only and should not be regarded as providing any specific advice. This publication and its contents are proprietary to Euler Hermes SA. Euler Hermes and Euler Hermes logo are trademarks or registered trademarks belonging to Euler Hermes Group. Worldwide Recipients should make their own independent evaluation of this information and no action should be taken solely relying on it. This material should not be reproduced or disclosed without our consent. It is not intended for distribution in any jurisdiction in which this would be prohibited. Whilst this information is believed to be reliable, it has not been independently verified by Euler Hermes. Euler Hermes makes no representation or warranty (express or implied) of any kind, as regards the accuracy or completeness of the information, nor does it accept any responsibility or liability for any loss or damage arising in any way from any use made of or reliance placed on this information. Unless otherwise stated, any views, forecasts, or estimates are solely those of the Euler Hermes Economics Department, as of this date and are subject to change without notice. The classification of this document is PUBLIC. Euler Hermes SA. Registered in Nanterre (552 040 594). Euler Hermes SA is authorized and regulated by the Financial Markets Authority of France.

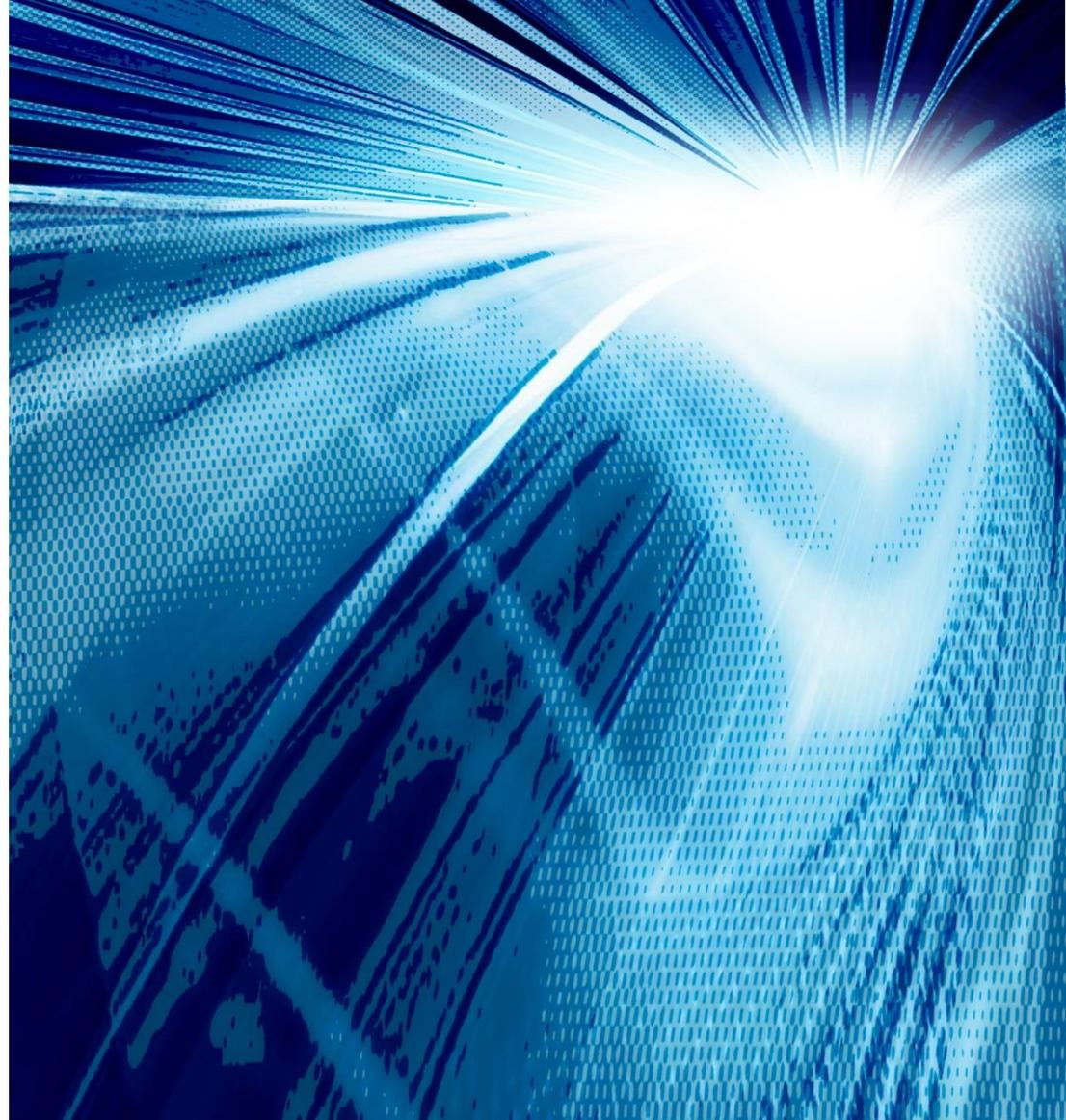
© Copyright 2016 Euler Hermes. All rights reserved

Résultats financiers 2015



Clarisse Kopff

Membre du
Directoire



1

- 1** **Faits marquants 2015**
- 2** Résultats financiers 2015
- 3** Perspectives : Chiffres clés Q1 2016

Forte croissance dans l'activité **de caution** (+7%) et bon développement des offres **TCU et Excess of Loss**

La croissance hors Europe (+11.0% à changes constants) est restée forte et de nouvelles activités ont été lancées en Afrique du Sud et en Amérique Latine.

Néanmoins, EH a dû adapter sa **politique de souscription des risques** au ralentissement dans les pays émergents en deuxième partie d'année.

Création de la Digital Agency: Structure d'innovation interne ayant pour but d'accélérer la transformation numérique du Groupe.

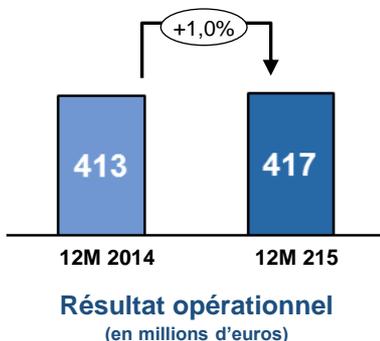
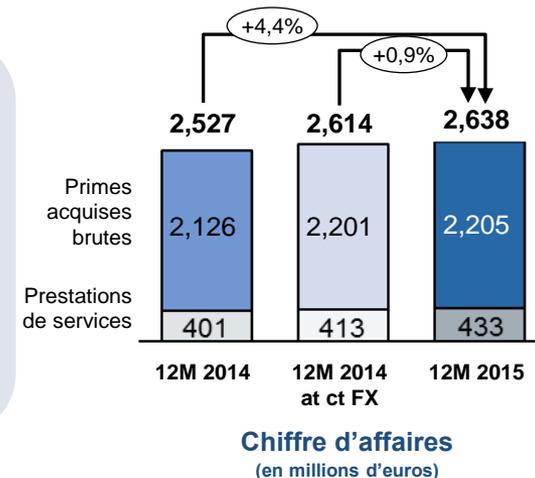
Signature de l'accord de cession du groupe Bürgel le 18 décembre 2015: Euler Hermes et EOS, autre actionnaire du Groupe Bürgel, ont conclu un accord visant à vendre 100% de Bürgel à CRIF, une société italienne offrant des services d'information de crédit, des solutions de crédit et de logiciels.

Solvabilité II: Euler Hermes, membre de Allianz Group a reçu l'autorisation d'utiliser un modèle interne au lieu du modèle standard pour estimer le niveau de capital requis sous le régime Solvabilité II pour ses principales filiales (Euler Hermes SA, Euler Hermes North America, Euler Hermes Re AG et Euler Hermes Re SA).

Un record historique pour la nouvelle production commerciale à 322 millions d'euros, et un taux de rétention des assurés à 90%.

La croissance du chiffre d'affaires a été également tirée par le change et la croissance des revenus de service:

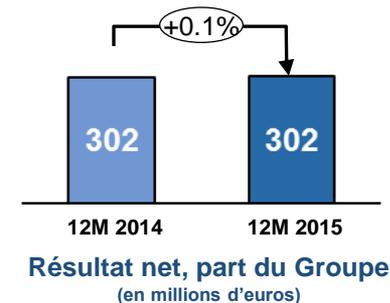
- Dans les pays européens, la pression concurrentielle sur les prix est restée forte...
- ... tandis que les pays émergents ont commencé à ralentir



Le résultat opérationnel atteint 417 millions d'euros, en légère hausse par rapport à 2014. Ceci s'explique par :

- Une dépréciation exceptionnelle en 2014
- Une amélioration de la marge de service
- Une hausse du résultat financier et des plus-values réalisées

Le résultat net est stable à +0,1%.



2

- 1 Faits marquants 2015
- 2 Résultats financiers 2015**
- 3 Perspectives : Chiffres clés Q1 2016

En milliers d'euros	2015	2014	Δ
Chiffre d'affaires	2 638 375	2 527 012	+4,4%
Charges brutes des sinistres	-1 147 540	-998 671	+14,9%
Charges d'exploitation	-1 088 926	-1 032 190	+5,5%
Résultat de la réassurance	-100 468	-145 064	-30,7%
Résultat technique net	301 441	351 087	-14,1%
Produits des placements nets de charges	116 343	85 082	+36,7%
Autres charges et produits opérationnels	-426	-23 044	-98,2%
Résultat opérationnel	417 358	413 125	+1,0%
Charges de financement	-8 352	-8 347	+0,1%
Quote-part dans les entreprises associées	18 703	15 718	+19,0%
Impôts sur les résultats	-123 537	-116 396	+6,1%
Participations ne donnant pas le contrôle	-1 696	-2 040	-16,9%
Résultat net – part du groupe	302 476	302 060	+0,1%
Ratio de sinistres net	53,3%	48,8%	
Ratio de coûts net	26,8%	26,6%	
Ratio combiné net	80,1%	75,4%	

En milliers d'euros	2015	2014	Δ
Primes acquises brutes	2 205 444	2 125 911	+3,7%
Prestations de services	432 931	401 101	+7,9%
Chiffre d'affaires	2 638 375	2 527 012	+4,4%
Primes acquises cédées à la réassurance	-656 407	-643 876	+1,9%
Chiffre d'affaires net de réassurance	1 981 968	1 883 136	+5,2%

Le chiffre d'affaires brut croit de 4,4%, porté par un impact favorable de change, ainsi que :

- une production commerciale forte en Amérique et Asie Pacifique
- le développement des nouveaux produits
- une forte dynamique des revenus de prestations de services

En milliers d'euros	2015	2014	Δ
Charges brutes des sinistres	-1 147 540	-998 671	+14,9%
Charges cédées en réassurance	321 842	275 917	+16,6%
Charges nettes des sinistres	-825 698	-722 754	+14,2%
Ratio de sinistres net	53,3%	48,8%	

- Les charges brutes des sinistres toutes années de rattachement confondues sont en hausse (+14,9%) comparées à 2014, en raison de la dégradation de la sinistralité dans la quasi-totalité des pays émergents, touchés par une augmentation à la fois de la fréquence et de la taille moyenne des sinistres.

Euler Hermes a aussi comptabilisé une réserve d'un montant brut de 101,5 millions d'euros pour un potentiel sinistre important.

- En conséquence, le ratio de sinistres net est en hausse de +4,5 points par rapport à l'année 2014.

Les mesures ont été prises pour réduire le niveau des engagements et réduire la sinistralité dans les pays émergents

Engagements

(montants fin de période, en milliards d'euros)



	4Q 2014	4Q 2015	1Q 2016
Grade weight			
1-5	85.4%	85.8%	86.0%
6-10	14.6%	14.2%	14.0%

Le montant des engagements diminue pour la première fois depuis 2009, suite à la mise en place de plans d'actions sur les risques et à l'annulation de certaines polices générant une forte sinistralité.

Sinistres

(Assurance-crédit uniquement)



A fin d'année 2015, le montant couvert de sinistres est en hausse de 10% par rapport à fin d'année 2014, conséquence de la hausse des sinistres tant en fréquence qu'en sévérité.

Le début d'année 2016 est toujours à un niveau élevé, mais en baisse en montant comparativement à Q4 2015.

Ratio de coûts en légère hausse

En milliers d'euros	2015	2014	Δ
Frais d'exploitation techniques	-1 081 560	-1 018 411	+6,2%
Prestations de services	432 931	401 101	+7,9%
Frais d'exploitation techniques (y.c. prestations de services)	-648 628	-617 310	+5,1%
Ratio de coûts brut	29,4%	29,0%	
Commissions de réassurance	234 096	222 895	+5,0%
Ratio de coûts net	26,8%	26,6%	

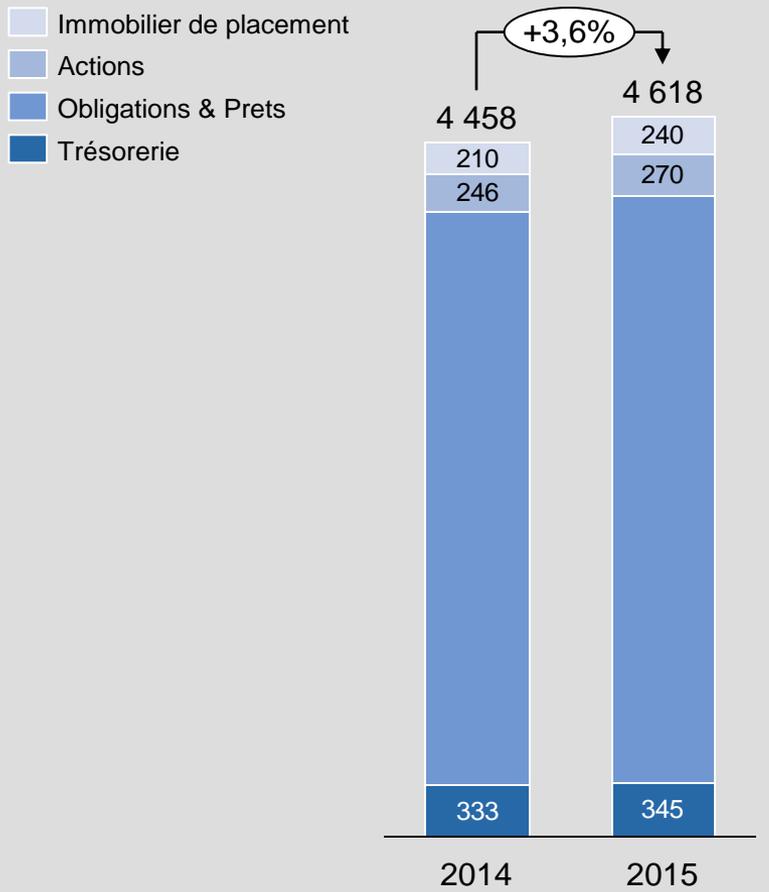
- Le ratio de coûts bruts a légèrement augmenté entre 2014 et 2015 principalement impacté par la hausse des commissions de courtage.
- Le ratio de coûts nets s'élève à 26,8% en 2015, contre 26,6% en 2014, suivant la même tendance que le ratio de coûts bruts.

Les plus-values réalisées et un résultat de change favorable ont compensé la baisse des rendements obligataires.

En milliers d'euros	2015	2014	Δ
Revenus courants des placements nets de charges	69 157	72 105	-4,1%
Plus-values réalisées et dépréciations nettes de reprises	31 507	18 334	+71,9%
Résultat de change	15 679	-5 357	392,7%
Produit des placements nets de charges (hors coût de financement)	116 343	85 082	+36,7%

Le résultat financier s'élève à 116 millions d'euros fin 2015, en hausse en raison d'un accroissement des plus-values réalisées sur les marchés actions et obligataires ainsi que d'un résultat de change positif.

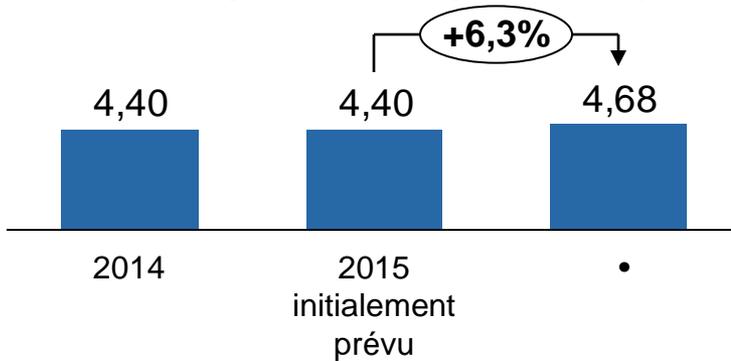
Portefeuille d'actifs (en millions d'euros)



- Valeur de marché du portefeuille d'investissements en hausse de 160 millions d'euros (+3,6%)
- Augmentation du poids des actions de 5,5% à 5,8%
- Le portefeuille reste essentiellement investi en produits de taux pour un total de 3,76 milliards d'euros à fin 2015 :
 - 63,2% investis en AAA et AA
 - avec une duration moyenne de 3,0 à fin 2015

Dividende par action de 4,68 Euros

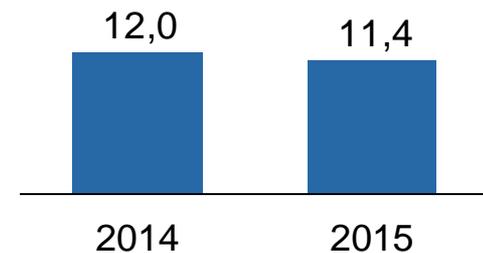
Dividende par action (en euros)



Rendement du dividende (en %)



Retour sur fonds propres (en %)



(1) Calcul du rendement du dividende 2016 basé sur la moyenne du prix de l'action EH entre juin 2015 et mai 2016

Performance de l'action Euler Hermes

EH Closing Share Prices, compared with Coface SA and sector



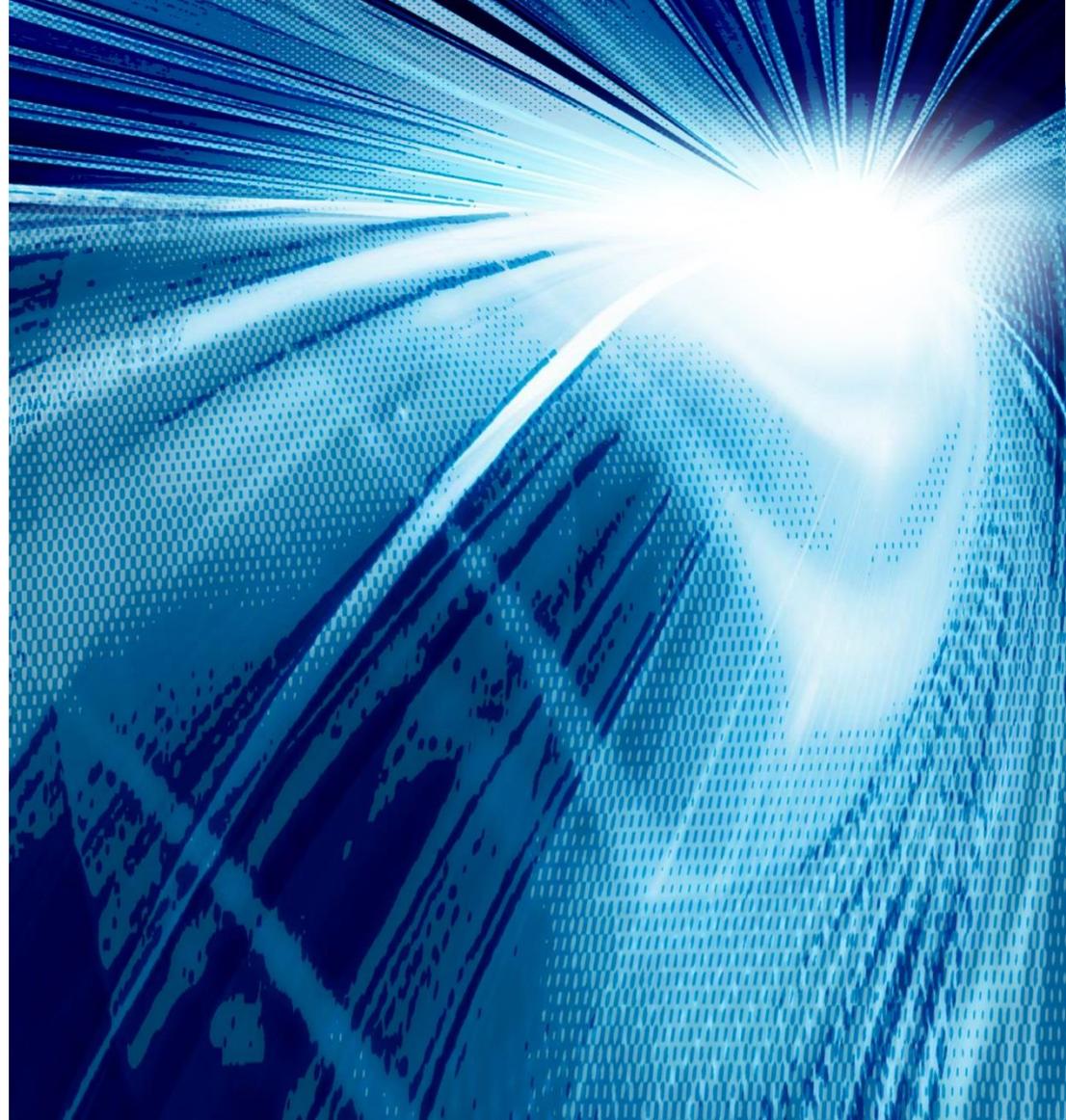
En mai 2016, le cours de l'action s'est stabilisé autour de 82 euros.

3

- 1 Faits marquants 2015
- 2 Résultats financiers 2015
- 3 **Perspectives : Chiffres clés Q1 2016**

En milliers d'euros	Q1 2016	Q1 2015	Δ
Chiffre d'affaires	660 279	670 340	-1,5%
Résultat technique net	78 096	93 828	-16,8%
Produits des placements nets de charges	25 736	28 411	-9,4%
Résultat opérationnel courant	103 832	122 239	-15,1%
Autres produits et charges opérationnels	23 344	-1 170	
Résultat opérationnel	127 176	121 069	+5,0%
Résultat net – part du groupe	101 218	87 122	+16,2%
Ratio de sinistres net	53,5%	50,8%	
Ratio de coûts net	25,4%	25,3%	
Ratio combiné net	79,3%	76,1%	

Merci de votre
attention



A company of **Allianz** 



EULER HERMES

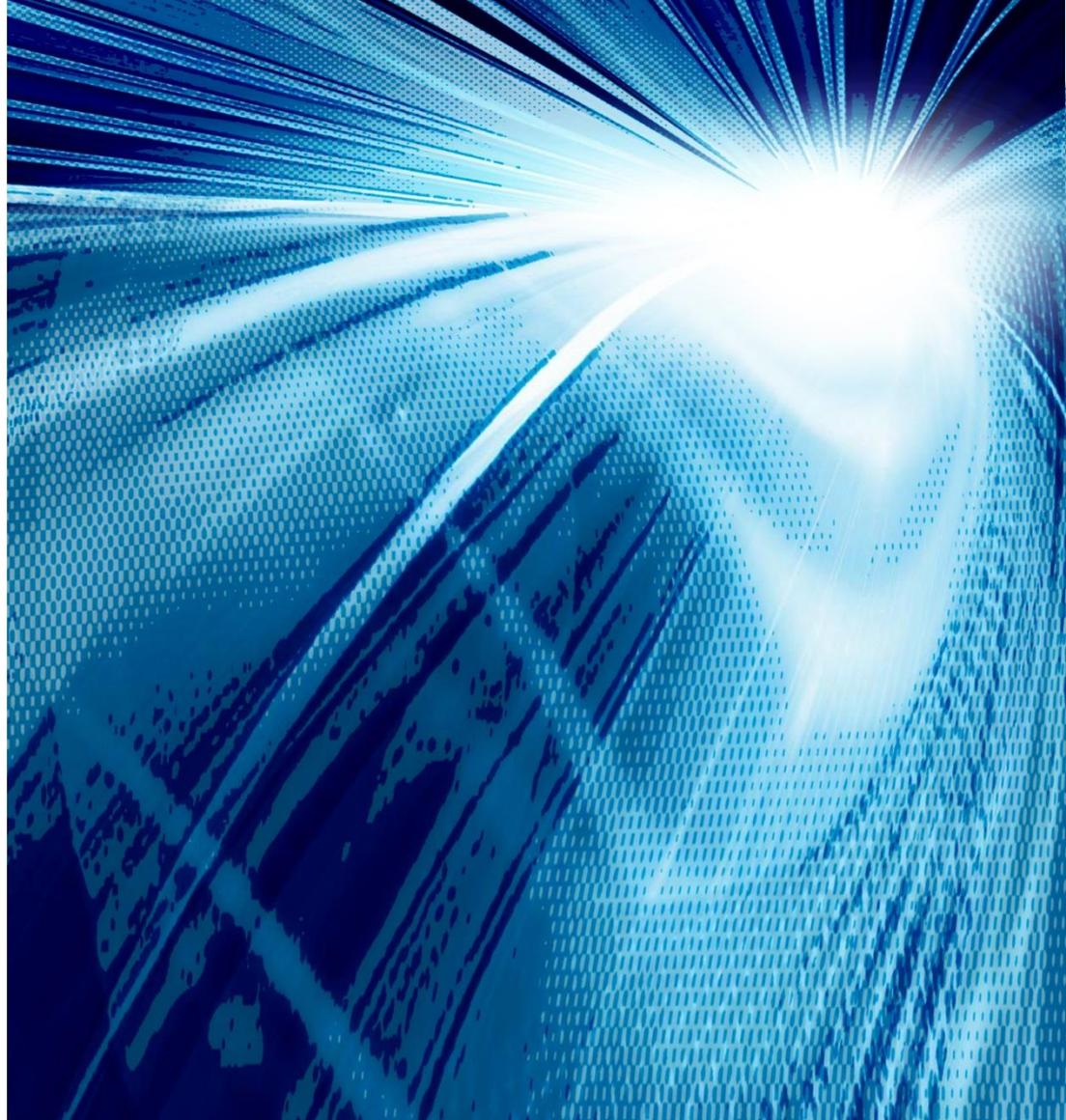
Our knowledge serving your success

Stratégie et Présentation du Directoire



Wilfried Verstraete

Président du
Directoire



EULER HERMES

Our knowledge serving your success

Euler Hermes 2020 Leader de l'assurance-crédit

Qualité de service

Être l'assureur-crédit préféré de nos clients et partenaires

Croissance

Atteindre la taille critique dans les marchés en croissance et diversifier notre offre de produits et nos canaux de distribution

Expertise technique

Adapter notre politique de souscription aux besoins des assurés et à l'environnement

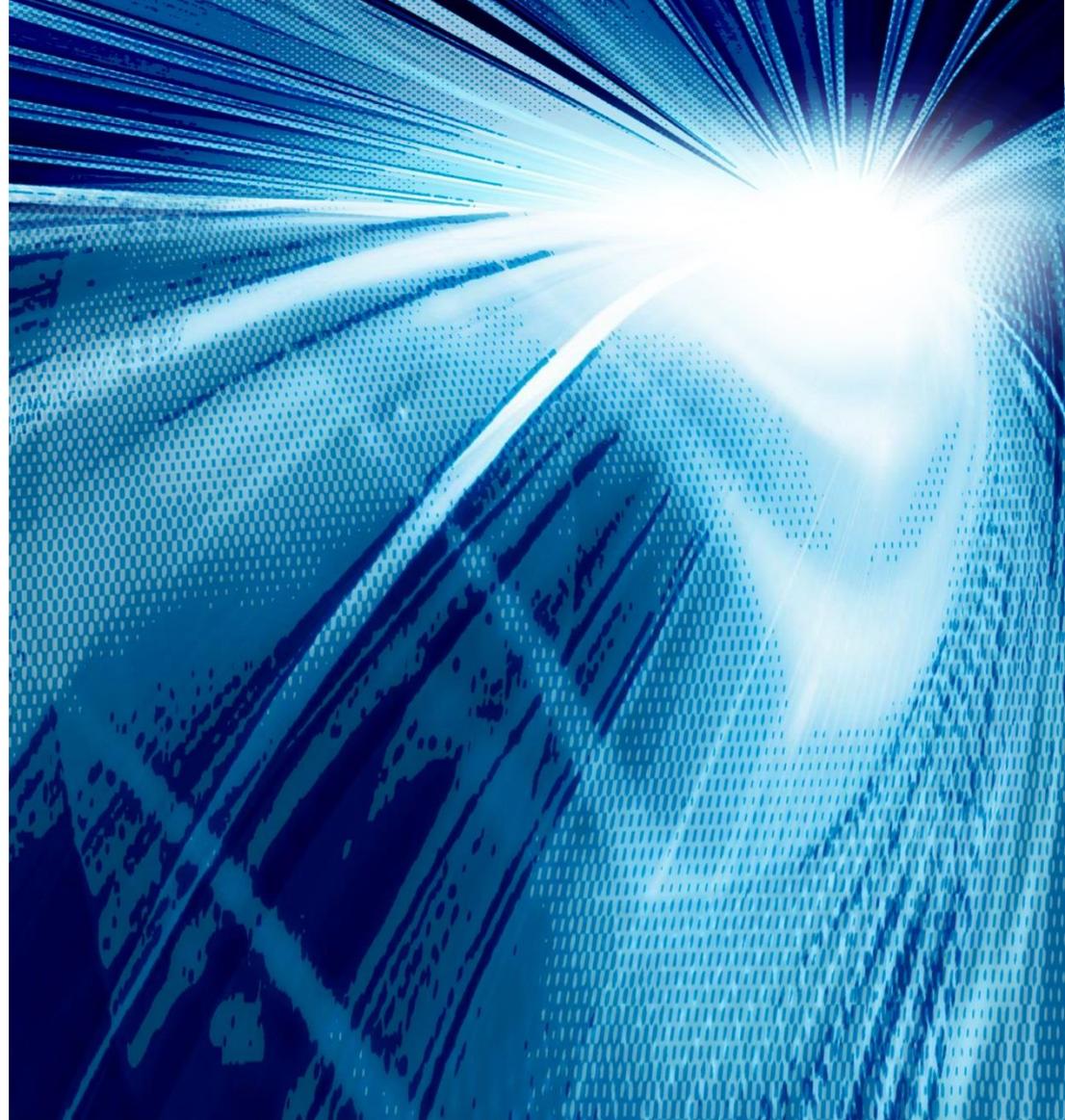
Anticiper la digitalisation

Être le leader du marché en matière digitale : offrir des solutions innovantes et anticiper les changements technologiques

Rendement

Offrir à nos actionnaires une rentabilité élevée

Un nouveau
Directoire
depuis le 1^{er}
avril 2016



A company of **Allianz** 

 **EULER HERMES**
Our knowledge serving your success

Fin de Mandat au 31 mars 2016



- › Nationalité allemande
- › Membre du Directoire d'EH depuis 2004

Gerd-Uwe Baden

Développement et
Partenariats



- › Nationalité allemande
- › Membre du Directoire d'EH depuis 2010

Dirk Oevermann

Opérations, IT

Nouveaux Membres à compter du 1^{er} avril 2016



Michele Pignotti

Market
Management

- › Nationalité italienne
- › Au sein d'EH depuis 2004
- › Ancien directeur de la région MMEA d'EH
- › Ancien CEO d'EH Italie



Ludovic Sénécaut

Opérations, IT

- › Nationalité française
- › Au sein d'EH depuis 2003
- › Ancien président du Directoire d'EH France
- › Ancien directeur de la région Europe du Nord d'EH

à compter du 1^{er} avril 2016, pour une durée de 4 ans



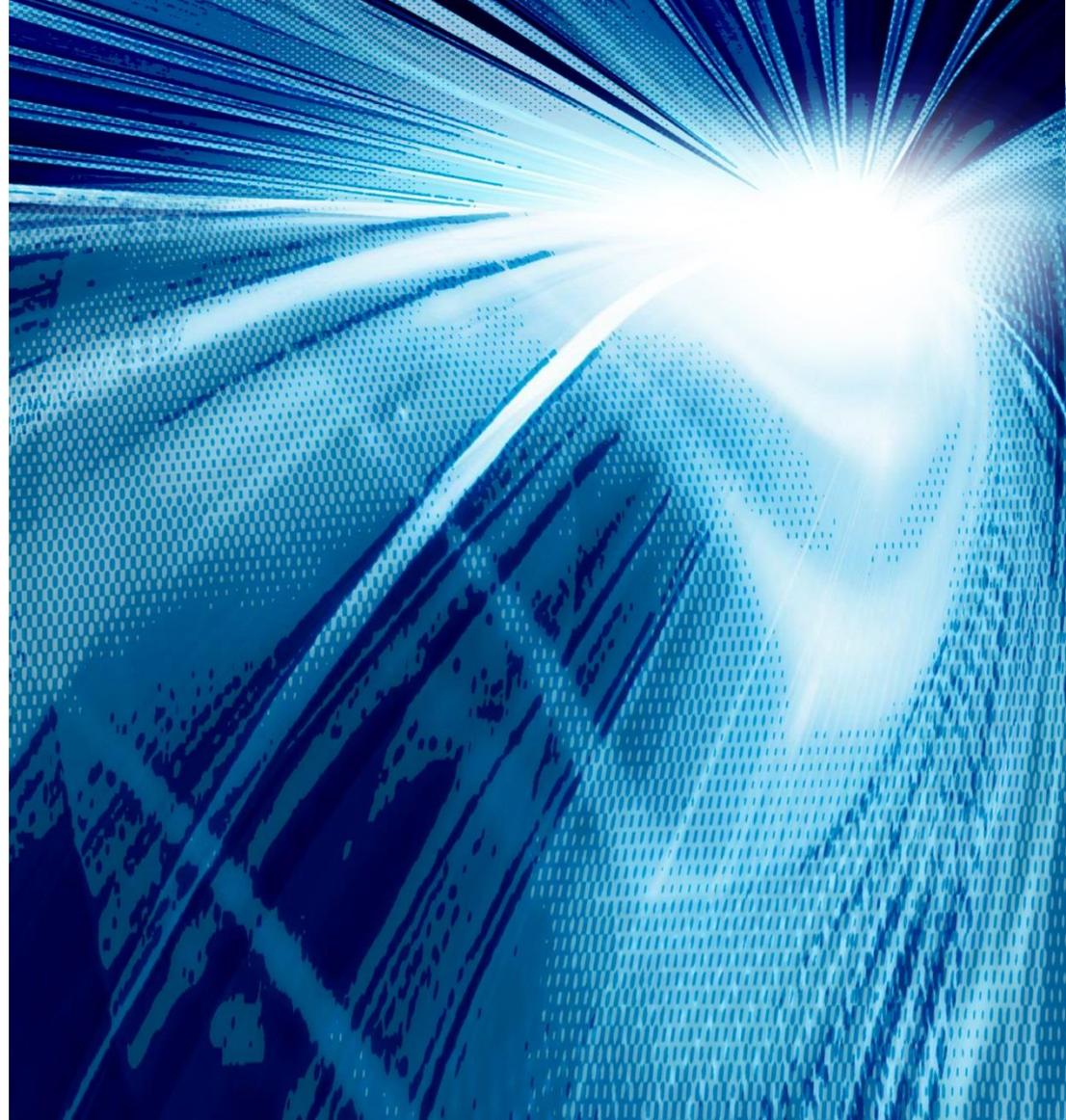
De gauche à droite : M. PIGNOTTI, F. BIZIÈRE, C. KOPFF, W. VERSTRAETE, D. OVEREEM, L. SENECAUT

Rapport des Commissaires aux Comptes

Xavier Dupuy
KPMG Audit FS II

Alain Auvray
EXCO Paris Ace SA

A company of **Allianz** 

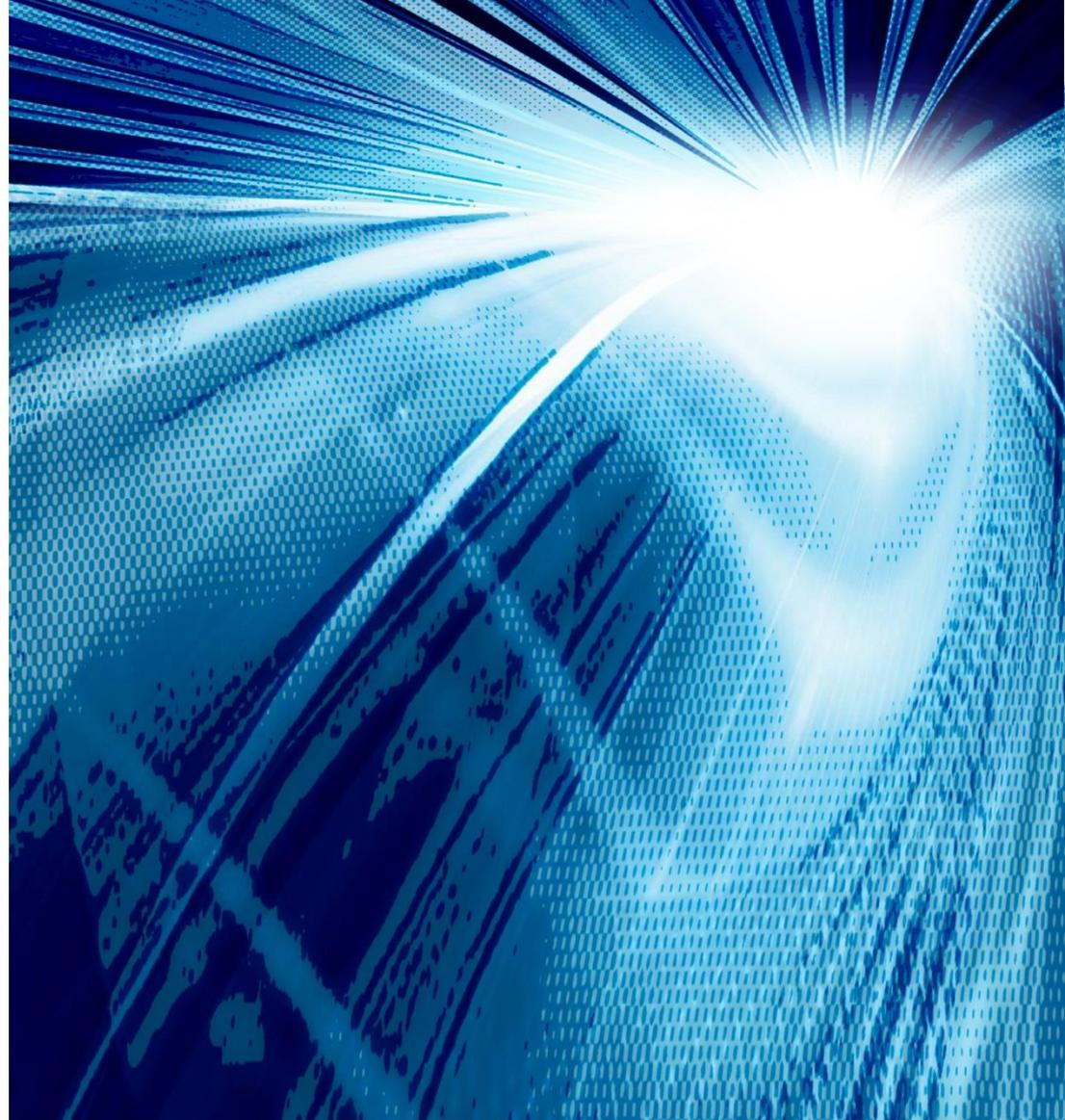


EULER HERMES

Our knowledge serving your success

1. Rapport sur les comptes annuels
2. Rapport sur les comptes consolidés
3. Rapport sur les conventions et engagements réglementés
4. Rapport sur le rapport du président du Conseil de Surveillance
5. Rapport sur la réduction de capital
6. Rapport sur l'émission d'actions et de diverses valeurs mobilières avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription
7. Rapport sur l'autorisation d'attribution d'actions gratuites existantes ou à émettre (Résolution n° 31)
8. Rapport sur l'augmentation du capital réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise (Résolution n° 32)

Gouvernance



A company of **Allianz** 



EULER HERMES

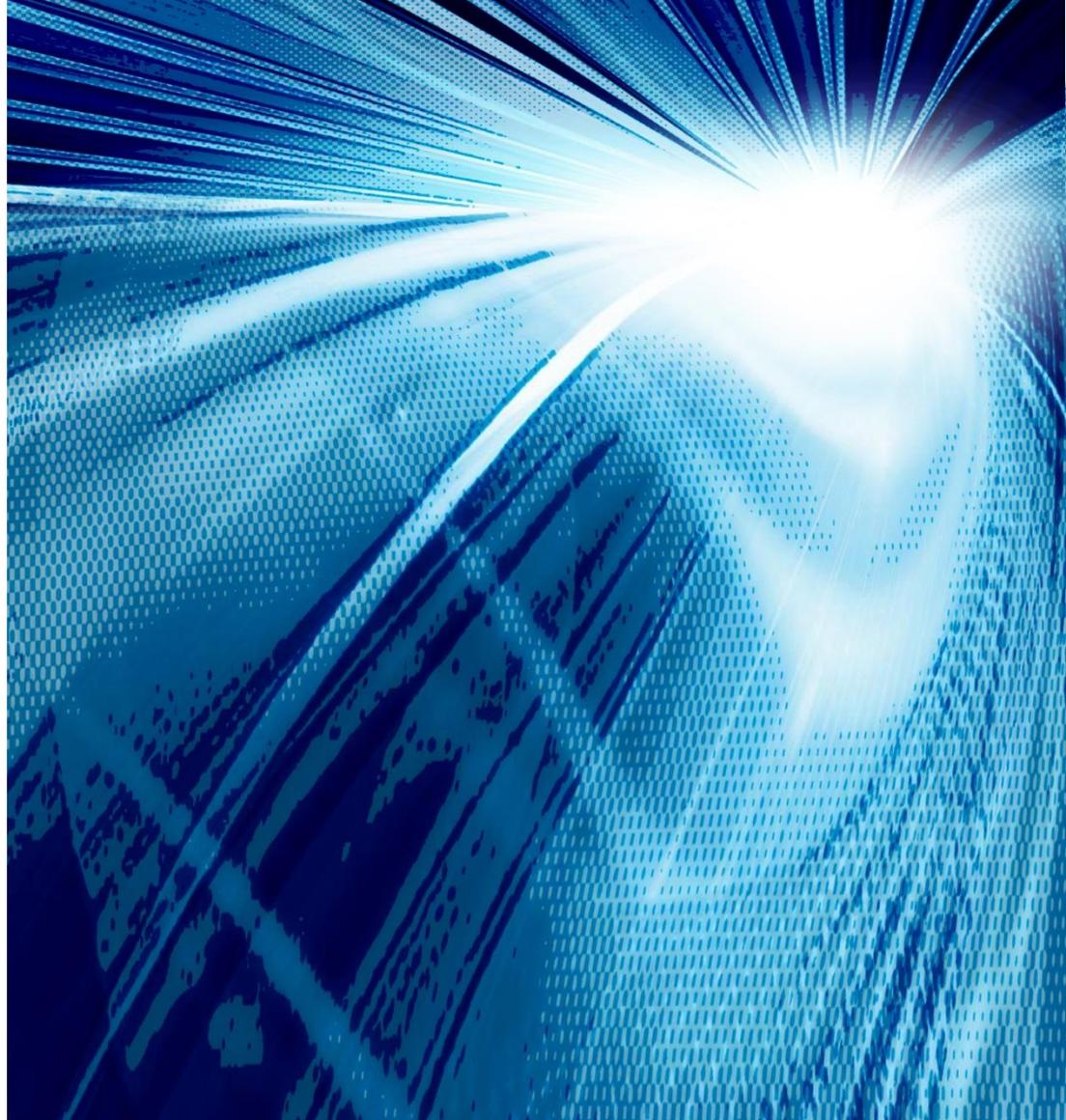
Our knowledge serving your success

Travaux du Conseil de Surveillance en 2015



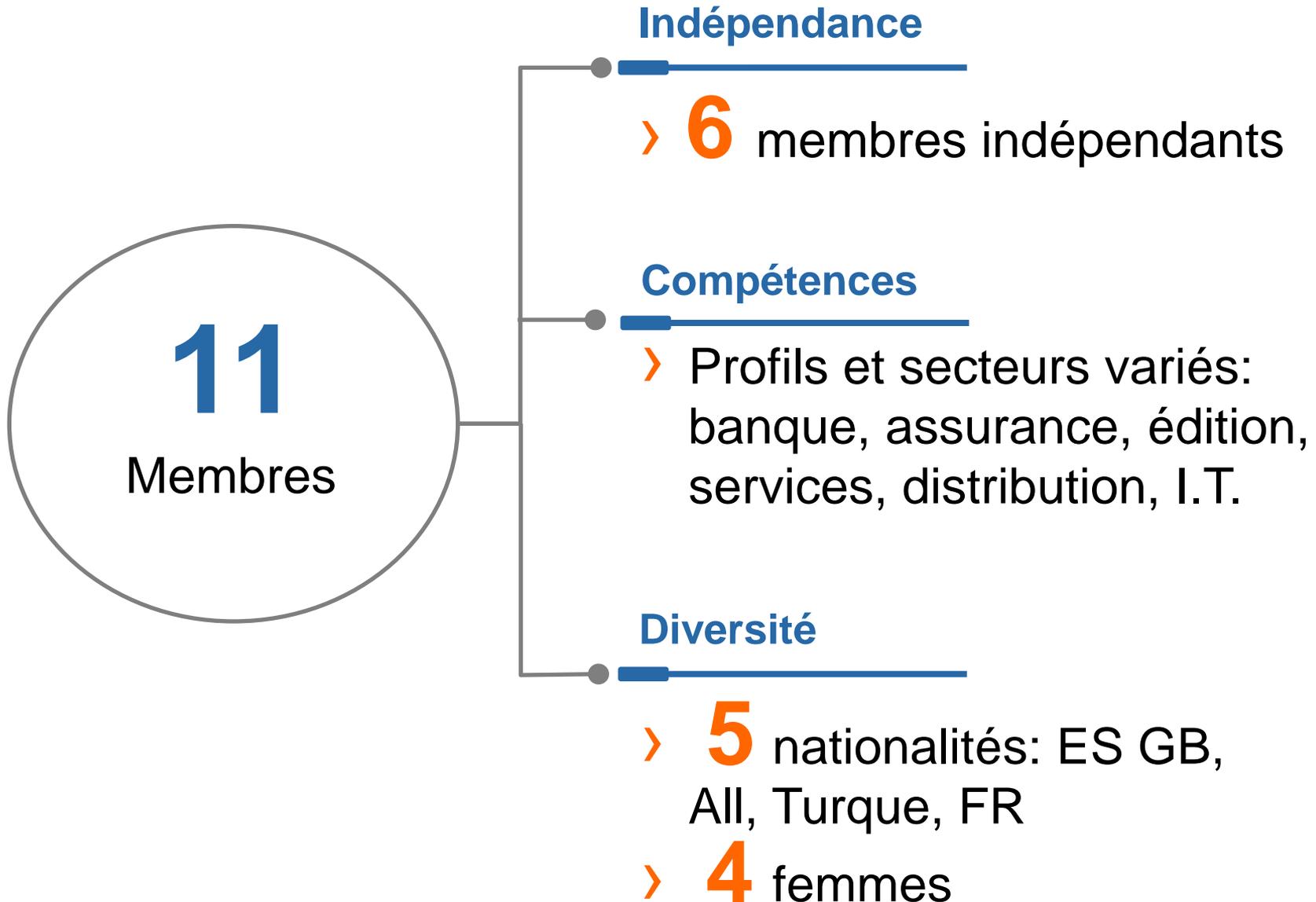
Clement Booth

Président du
Conseil de
Surveillance



EULER HERMES

Our knowledge serving your success



5 réunions, présence **87%**

Thèmes majeurs 2015

- › Solvabilité II – approbation du modèle interne
- › Sinistres majeurs et mise en œuvre de Galileo
- › Comptes sociaux et consolidés – gestion des coûts

Réunion stratégique à Hambourg (Allemagne)

- › Stratégie du Groupe, en particulier en Allemagne
- › Commercialisation des produits
- › Gestion du risque et l'information

Axes d'amélioration

- › Débats plus approfondis sur certain sujets, tels que les produits, la part de marché, l'environnement concurrentiel, politique de «régénération» et digitalisation

Démission



Clement Booth

- › Nationalité britannique
- › Président du Conseil de Surveillance d'EH depuis 2010
- › Ancien membre du Directoire d'Allianz SE
- › Membre du Conseil de Surveillance de Munich Re

Arrivée à échéance



Jean-Hervé Lorenzi

- › Nationalité française
- › Economiste
- › Membre du Conseil de Surveillance et du Comité d'Audit d'EH depuis 2004
- › Ancien membre du collège de l'AMF
- › Membre du Directoire de Edmond de Rothschild

Résolution 12: Nomination



Marita Kraemer

- › Nationalité allemande
- › Membre du Conseil de Surveillance et présidente du Comité des Risques d'UniCredit Bank AG
- › Ancien membre du Directoire de Zurich Group d'Allemagne

Résolution 13: Nomination



Ramon Fernandez

- › Nationalité française
- › Directeur général délégué d'Orange
- › Ancien directeur général du Trésor au ministère de l'Économie et de l'Industrie



B. Bovermann

- Responsable de la division Global Insurance Lines & Anglo Markets d'Allianz



E. Corley

- Vice-Chair d'Allianz Global Investors



M. Kraemer

- Membre du Conseil de Surveillance d'UniCredit Bank AG



J. Richier

- PDG d'Allianz France SA



A. Theis

- Membre du Directoire Allianz SE et Président du Conseil de Surveillance d'AGCS

Membres Allianz



U. Boyner

- Membre du Comité Executif de Boyner Holding A.S



P. Carli

- Membre du Conseil d'Administration du Group Amaury



N. Dufourcq

- DG de la Banque Publique d'Investissement France



R. Fernandez

- DG délégué de Orange



M. Garana

- PDG de Microsoft Iberica



T.B. Quaas

- Membre du Conseil de Surveillance de Maxingvest AG

Membres indépendants

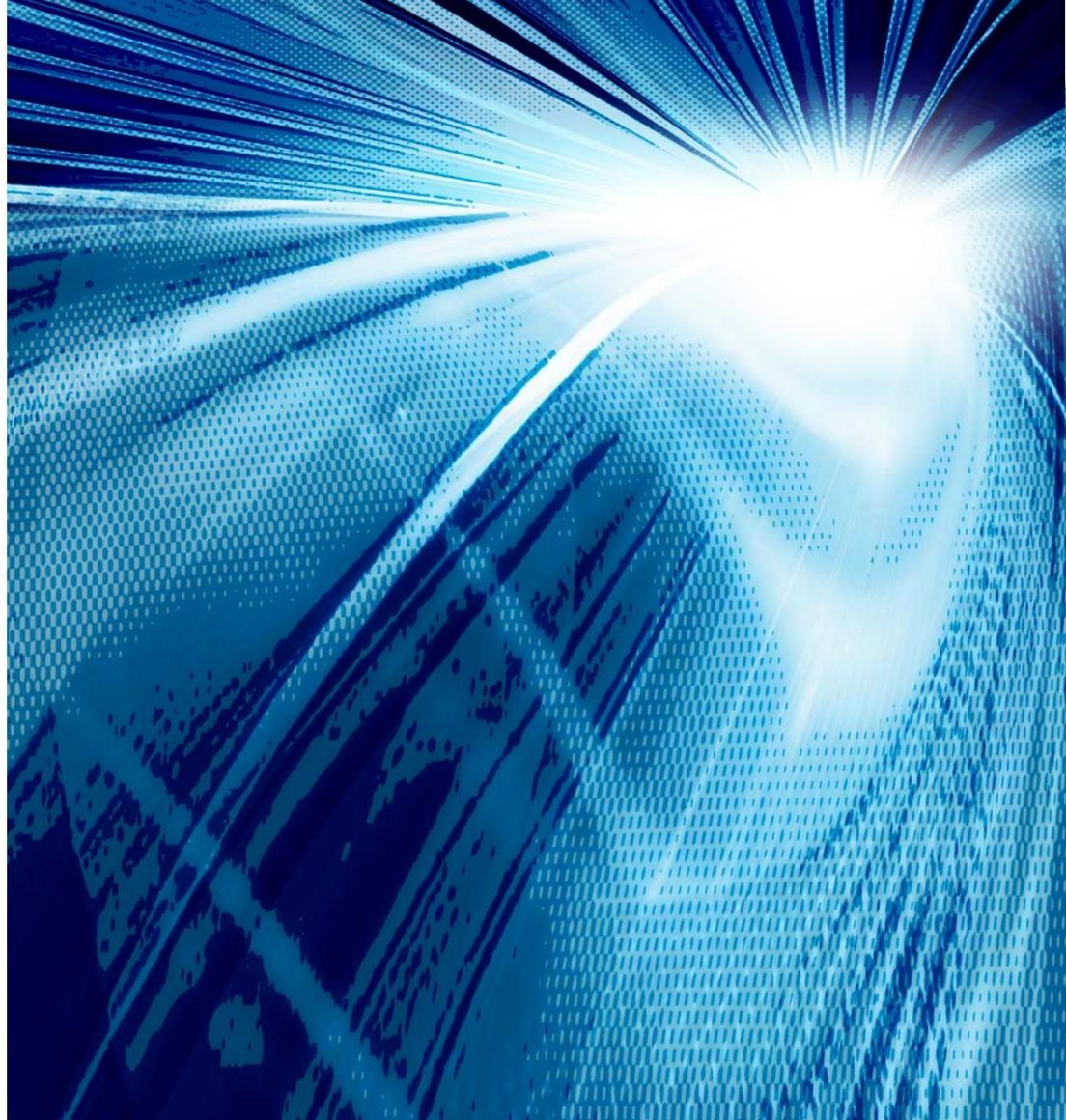
- A l'issue de l'Assemblée Générale, le Conseil de Surveillance se réunira pour nommer son Président en remplacement de Clement Booth, démissionnaire.

Travaux du Comité et Rémunération du Directoire en 2015



Catherine Zeller

Directrice Juridique
Groupe et Secrétaire
Générale



3 membres, **1** président indépendant
4 réunions, présence de **92%**

Thèmes majeurs

- › Comptes et financements
- › Implémentation des règles de Solvabilité II
- › Compliance
- › Gestion des risques et qualité du contrôle interne



P. Carli



B. Bovermann



TB. Quaas

3 membres, **2** indépendants

4 réunions, présence de **84%**

Thèmes majeurs

- › Performance et rémunérations des membres du Directoire
- › Recommandations pour la nouvelle composition du Directoire
- › Recommandations de candidats au Conseil de Surveillance
- › Indépendance des membres du Conseil de Surveillance – auto-évaluation



T. B. Quaas



B. Bovermann



J.H. Lorenzi



De gauche à droite : D. OEVERMANN, G.U BADEN, W. VERSTRAETE, C. KOPFF, F. BIZIÈRE, D. OVEREEM

1

Une **rémunération fixe** selon les pratiques de marché et en cohérence avec les règles du groupe Allianz, actionnaire majoritaire

2

Une **rémunération variable prépondérante** sur la performance

- 70% d'objectifs financiers quantitatifs
- 30% d'objectifs individuels qualitatifs

3

Une performance inscrite sur la durée

- Bonus à moyen terme sur 3 ans susceptible d'être impacté par un malus,
- Bonus à long terme sur 4 ans lié au cours de bourse

Rémunération fixe annuelle

- › Ratio cible fixe **35%**



Rémunération variable prépondérante en 3 parts égales:

- › Ratio cible variable **65%**

- › **70%** d'objectifs financiers chiffrés

1

Rémunération variable annuelle

- › **30%** d'objectifs individuels qualitatifs

2

Rémunération variable à moyen terme (à 3 ans)

- › Plafond de réalisation du variable **165%**

3

Rémunération variable à long terme (à 4 ans)

- › Évaluation qualitative complémentaire sur 3 ans
- › Possibilité d'affecter un malus

- › 50% des RSU attribués liés au cours de bourse d'Allianz, 50% au cours de bourse d'Euler Hermes

Pas de contrat de travail

Le taux moyen d'atteinte des objectifs individuels de 100% en 2015

Membres du Directoire Euler Hermes

Indemnité de départ due :

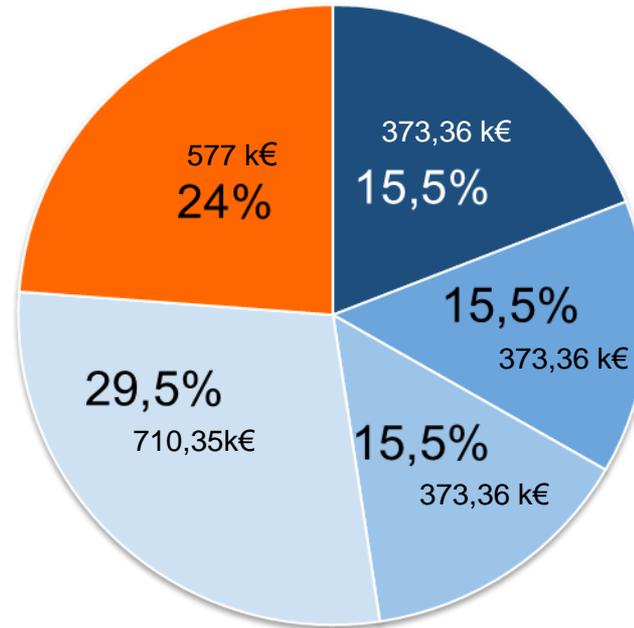
- en cas de départ contraint
- liée à des critères de performance
- plafonnée à 2 ans de rémunération

Pas d'indemnité de non concurrence

Rémunération du Président du Directoire en 2015



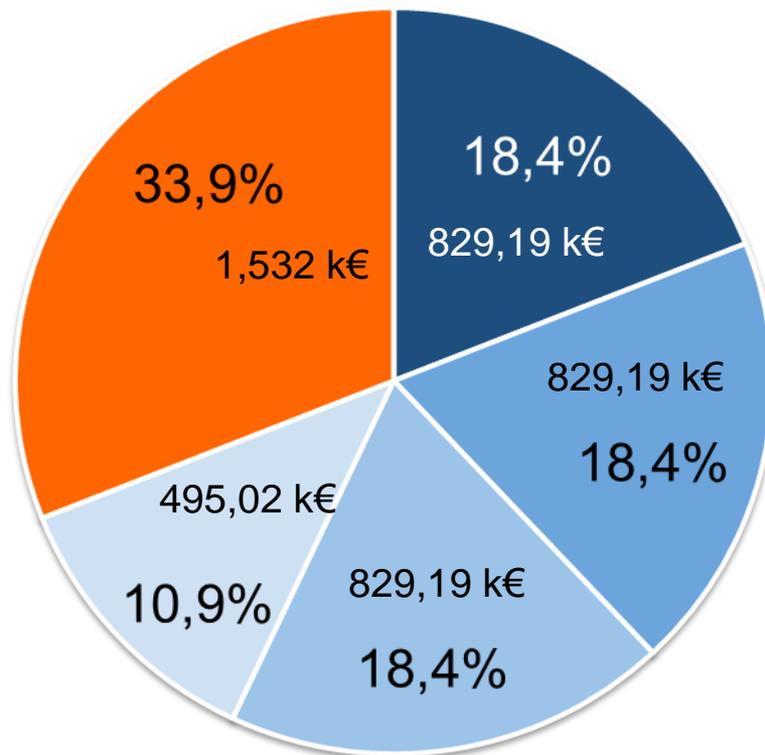
W. Verstraete



Total: 2408,18 k€



Rémunération des membres du Directoire en 2015



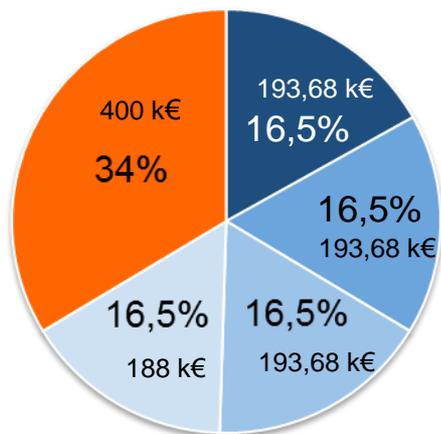
Total: 4,514.59k€

- Rémunération fixe
- Variable annuel
- Bonus à long terme
- Bonus à moyen terme
- Indemnités, contributions retraite et avantages en nature

Rémunération des membres du Directoire en 2015



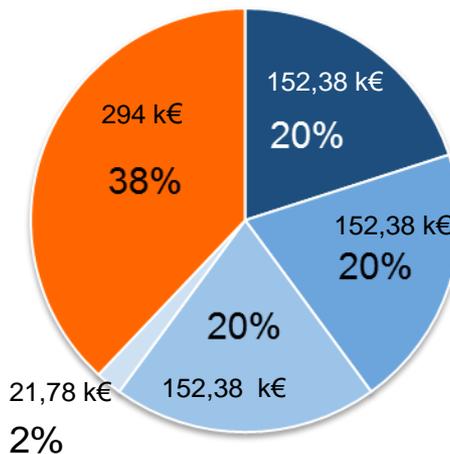
G.U Baden



Total: 1169,04k€



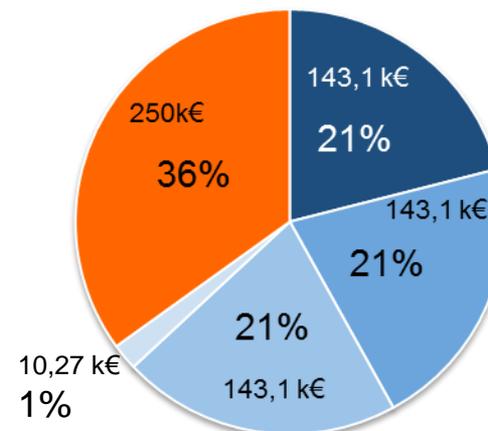
F. Bizière



Total: 772,92k€



C. Kopff



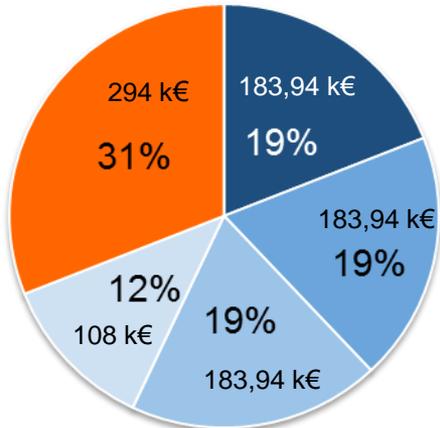
Total: 689,57k€



Rémunération des membres du Directoire en 2015



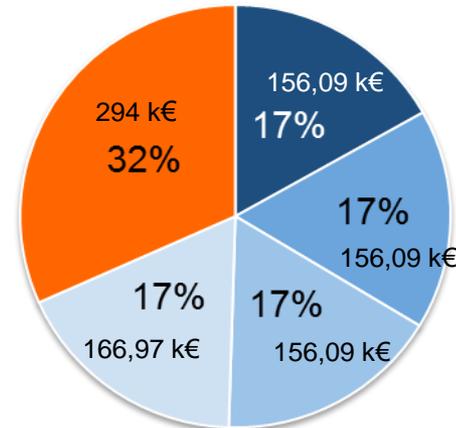
D. Oevermann



Total: 953,82k€



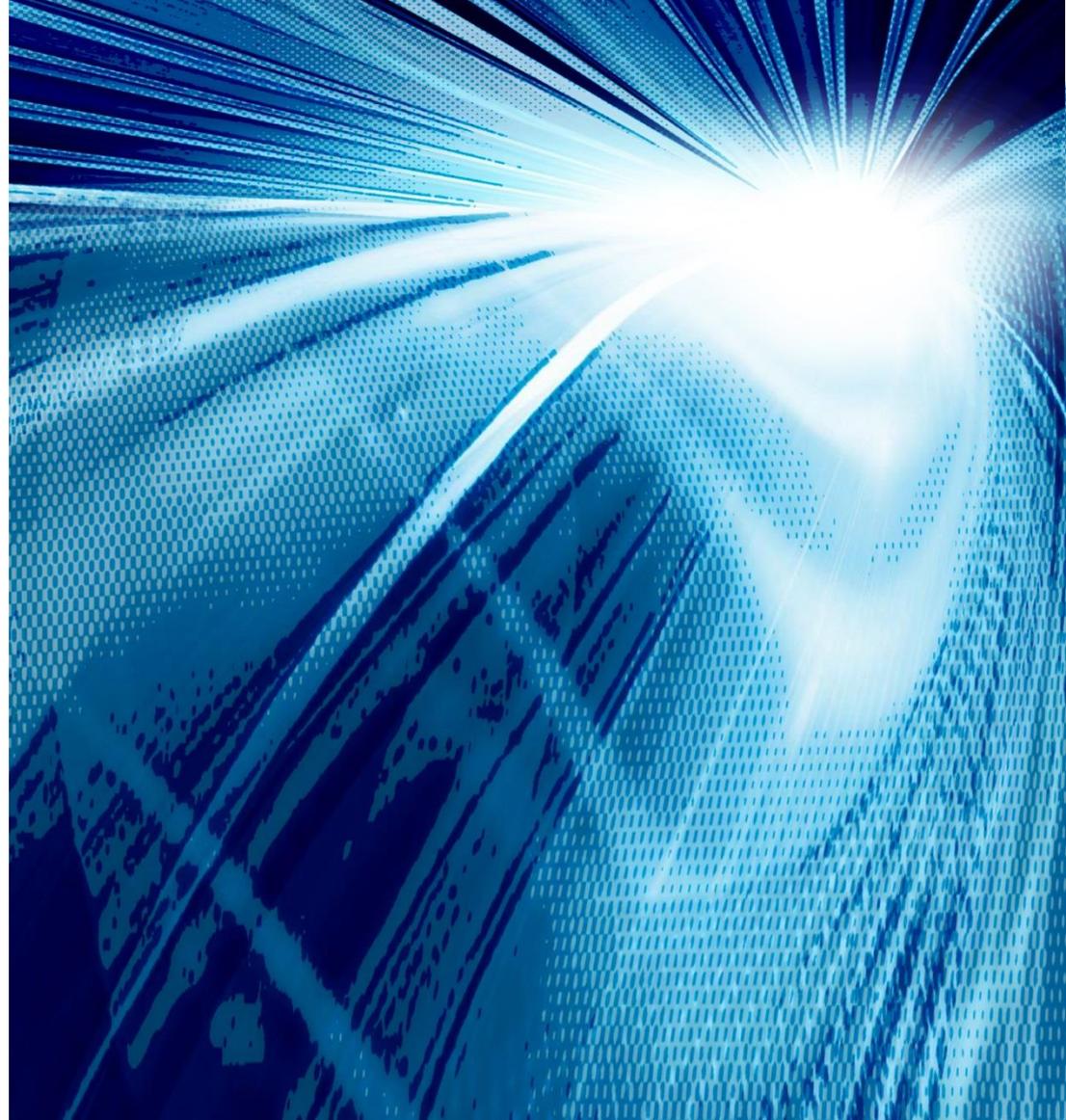
P. Overeem



Total: 929,24k€



Questions & Réponses



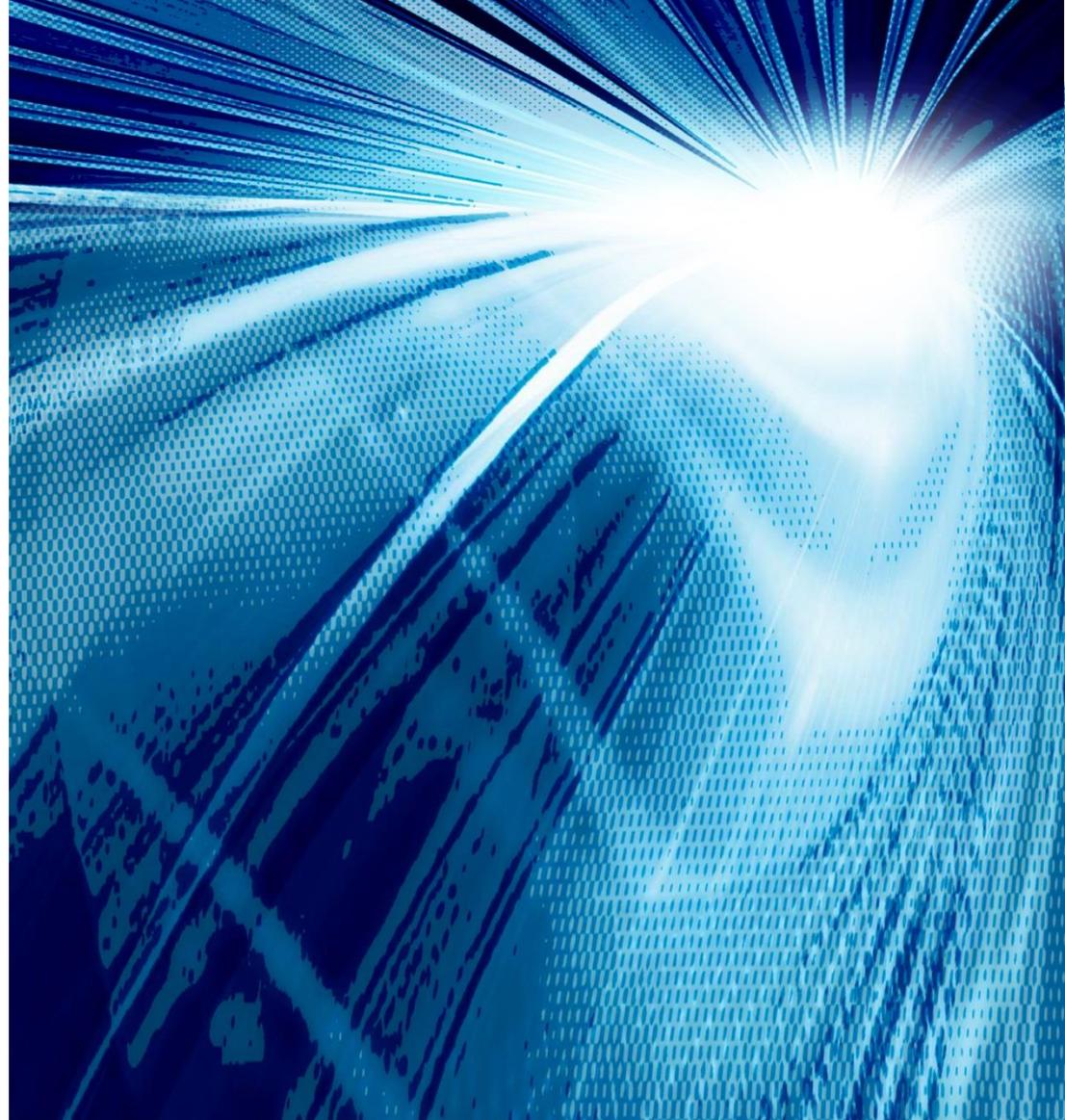
A company of **Allianz** 



EULER HERMES

Our knowledge serving your success

Vote des Résolutions



A company of **Allianz** 



EULER HERMES

Our knowledge serving your success

Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2015

- Bénéfice de la société Euler Hermes Group 204 026 143,58 €
- Montant global des dépenses et charges non déductibles de 20 943,80 €

Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015

- Bénéfice net (part du Groupe) de 302,476 millions €

Affectation du résultat de l'exercice
et fixation du dividende à 4,68 € (au lieu de 4,40 €)

Ajustement de la réserve pour actions propres

- Reprise de 19 461 331,95 €
- Ajustement de la réserve pour actions propres à 59 521 489,26€

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementées - Constat de l'absence de convention nouvelle

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés et approbation d'un engagement pris au bénéfice de Monsieur Wilfried Verstraete, Président du Directoire

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés et approbation d'un engagement pris au bénéfice de Monsieur Frédéric Bizière, membre du Directoire

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés et approbation d'un engagement pris au bénéfice de Madame Clarisse Kopff, membre du Directoire

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés et approbation d'un engagement pris au bénéfice de Monsieur Paul Overeem, membre du Directoire

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés et approbation d'un engagement pris au bénéfice de Monsieur Michele Pignotti, membre du Directoire

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés et approbation d'un engagement pris au bénéfice de Monsieur Ludovic Sénécaut, membre du Directoire

Nomination de Madame Marita Kraemer, en remplacement de Monsieur Clement Booth, en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Durée du mandat : 2 ans
- Fin du mandat : AG 2018
- Membre non-indépendant



Nomination de Monsieur Ramon Fernandez, en remplacement de Monsieur Jean-Hervé Lorenzi en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Durée du mandat : 3 ans
- Fin du mandat : AG 2019
- Membre indépendant



Renouvellement de Madame Brigitte Bovermann en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Durée du mandat : 3 ans
- Fin du mandat : AG 2019
- Membre indépendant



Renouvellement de Madame Elizabeth Corley en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Durée du mandat : 3 ans
- Fin du mandat : AG 2019
- Membre non-indépendant



Renouvellement de Madame Ümit Boyner en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Durée du mandat : 3 ans
- Fin du mandat : AG 2019
- Membre indépendant



Renouvellement de Monsieur Nicolas Dufourcq en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Durée du mandat : 3 ans
- Fin du mandat : AG 2019
- Membre indépendant



Renouvellement de Monsieur Thomas-Bernd Quaas en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Durée du mandat : 3 ans
- Fin du mandat : AG 2019
- Membre indépendant



Renouvellement de Monsieur Jacques Richier en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Durée du mandat : 3 ans
- Fin du mandat : AG 2019
- Membre non-indépendant



Avis consultatif sur les éléments de rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à Monsieur Wilfried Verstraete, Président du Directoire



Avis consultatif sur les éléments de rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à Messieurs Gerd-Uwe Baden, Frédéric Bizière, Dirk Oevermann, Paul Overeem et Madame Clarisse Kopff, membres du Directoire



Autorisation à donner au Directoire à l'effet de faire racheter par la Société ses propres actions dans le cadre du dispositif de l'article L. 225-209 du Code de Commerce

Autorisation à donner au Directoire en vue d'annuler les actions rachetées par la société dans le cadre du dispositif de l'article L. 225-209 du Code de Commerce

Délégation de compétence à donner au Directoire pour augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices et/ou primes

Délégation de compétence à donner au Directoire pour émettre des actions ordinaires et/ou des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre (de la Société ou d'une société du Groupe) avec maintien du droit préférentiel de souscription

Délégation de compétence à donner au Directoire pour émettre des actions ordinaires et/ou des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre (de la Société ou d'une société du Groupe) avec suppression de droit préférentiel de souscription par offre au public

Délégation de compétence à donner au Directoire pour émettre des actions ordinaires et/ou des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre (de la société ou d'une société du Groupe), avec suppression de droit préférentiel de souscription par une offre visée au II de l'article L. 411-2 du Code Monétaire et Financier

Détermination des modalités de fixation du prix de souscription en cas de suppression du droit préférentiel de souscription dans la limite annuelle de 10 % du capital

Autorisation d'augmenter le montant des émissions en cas de demandes excédentaires

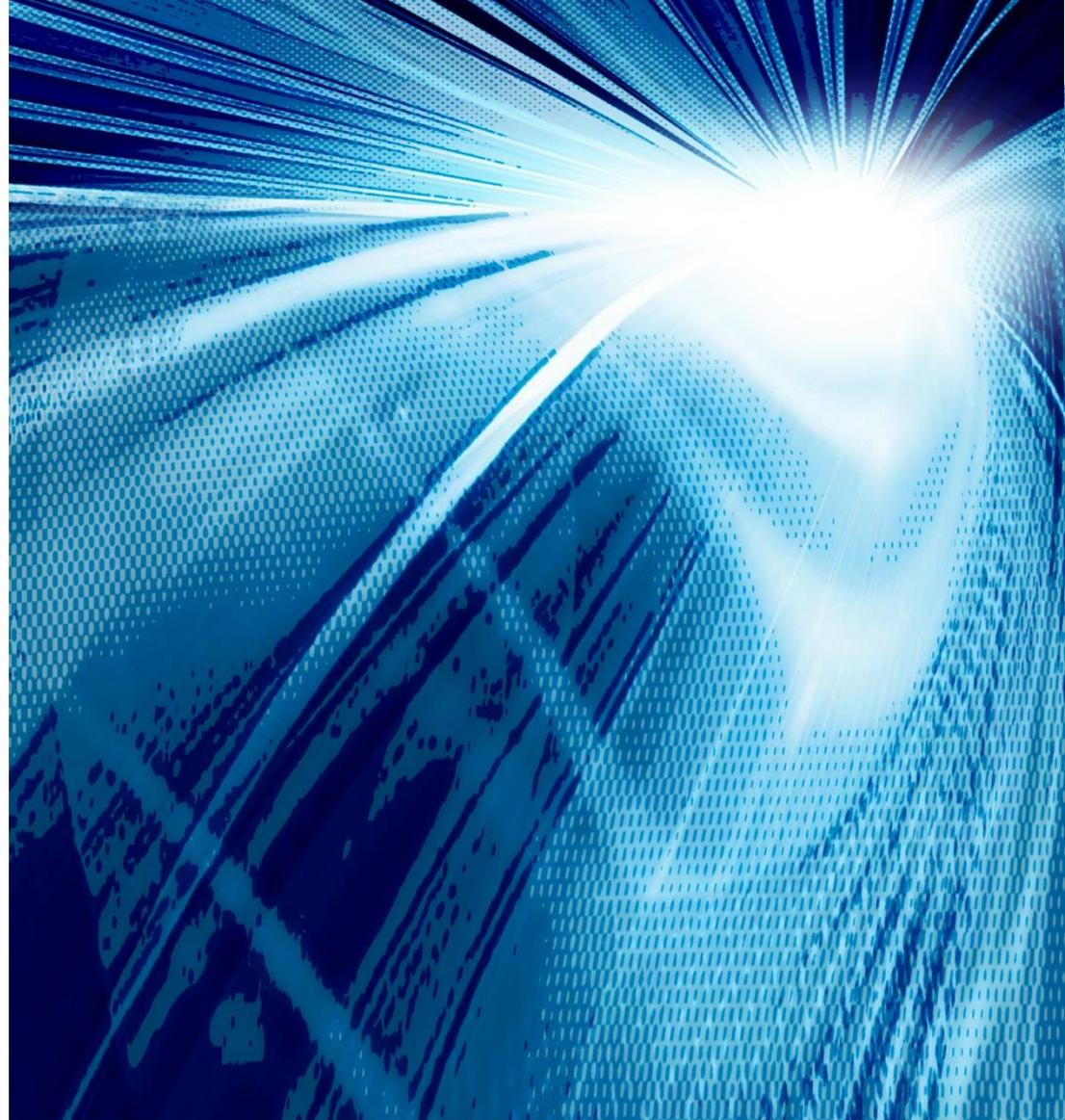
Délégation à donner au Directoire pour augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, dans la limite de 10 % du capital en vue de rémunérer des apports en nature de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital

Autorisation à donner au Directoire en vue d'attribuer gratuitement des actions aux membres du personnel salarié (et/ou certains mandataires sociaux)

Délégation de compétence à donner au Directoire pour augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression de droit préférentiel de souscription au profit des adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise en application des articles L. 3332-18 et suivants du Code du Travail

Pouvoirs pour les formalités

**Chers
actionnaires,
nous vous
remercions
de votre fidélité.**



Avertissement

Ce document a été préparé par Euler Hermes Group aux seules fins de la présentation à l'Assemblée Générale de la Société du 25 mai 2016. Ce document ne doit pas être reproduit ou diffusé, en tout ou partie, par une personne autre que la Société. La Société n'assume aucune responsabilité au titre de l'usage de ce document.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante et aucune déclaration, garantie ou engagement, explicite ou implicite, n'est donnée sur celles-ci, et aucune assurance ne peut être donnée sur le caractère juste, exact, complet ou correct des informations ou opinions que ce document contient.

La Société, ses actionnaires, ses conseils ou représentants ou toute autre personne n'encourront aucune responsabilité pour tout dommage résultant de l'utilisation de ce document ou de son contenu ou résultant de toute autre façon de ce document.

Les participants sont invités à se référer au Document de Référence 2015, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 15 avril 2016, sous le numéro D.16-0343, et à l'information trimestrielle au 31 mars 2016. Ces documents présentent ensemble une description détaillée du groupe Euler Hermes et de son activité, sa stratégie, sa situation financière et les facteurs de risque.

L'ensemble des informations relatives à l'Assemblée Générale du 25 mars 2016 sont disponibles sur le site internet du groupe Euler Hermes (www.eulerhermes.com), dans la rubrique Investisseurs / Assemblée Générale 2016.

Ce document ne constitue pas une offre de vendre ou une invitation ou une sollicitation d'une offre de souscription ou d'achat de titres, et ne pourra servir de base à ou être utilisé pour toute offre, invitation ou autre contrat ou engagement dans toutes juridictions.