

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE SUIVIE D'UN RETRAIT OBLIGATOIRE
VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE



INITIEE PAR



PRESENTEE PAR



BANQUE PRESENTATRICE

ET



BANQUE PRESENTATRICE ET GARANTE

**INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES NOTAMMENT
JURIDIQUES, FINANCIERES ET COMPTABLES D'ALLIANZ SE**



Le présent document relatif aux autres informations d'Allianz SE a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** ») le 5 avril 2018, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de l'instruction n°2006-07 de l'AMF du 25 juillet 2006 relative aux offres publiques d'acquisition. Ce document a été établi sous la responsabilité d'Allianz SE.

Le présent document complète la note d'information relative à l'offre publique d'achat simplifiée suivie d'un retrait obligatoire initiée par Allianz SE sur les actions de Euler Hermes Group, visée par l'AMF le 5 avril 2018, sous le visa n°18-111, en application d'une décision de conformité du même jour (la « **Note d'Information** »).

Le présent document et la Note d'Information sont disponibles sur les site internet de l'AMF (www.amf-france.org) et d'Allianz SE (www.allianz.com) et peuvent être obtenus sans frais auprès de :

Rothschild Martin Maurel
29 avenue de Messine,
75008 Paris
France

Société Générale
CORI/COR/FRA
75886 Paris cedex 18
France

Un communiqué de presse sera diffusé, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF, au plus tard la veille de l'ouverture de l'offre publique d'achat simplifiée afin d'informer le public des modalités de mise à disposition du présent document.

SOMMAIRE

1.PREAMBULE	4
2.PRESENTATION DE L'INITIATEUR.....	5
2.1. INFORMATIONS GÉNÉRALES CONCERNANT L'INITIATEUR.....	5
2.1.1. Dénomination sociale.....	5
2.1.2. Siège social	5
2.1.3. Forme et nationalité.....	5
2.1.4. Registre du commerce et durée	5
2.1.5. Exercice social	5
2.1.6. Objet social	5
2.2. INFORMATIONS GÉNÉRALES CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL DE L'INITIATEUR	5
2.2.1. Capital social	5
2.2.2. Droits de vote, droits et obligations attachés aux actions	5
2.2.3. Cession et transmission des actions	6
2.2.4. Répartition du capital – Actionnaire de contrôle.....	6
2.2.5. Autres titres /droits donnant accès au capital.....	6
2.2.6. Cotation des actions de l'Initiateur	6
2.3. DIRECTION ET COMMISSARIAT AUX COMPTES DE L'INITIATEUR.....	6
2.3.1. Directoire	6
2.3.2. Conseil de Surveillance.....	7
2.4. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE L'INITIATEUR.....	9
2.5. ORGANIGRAMME SIMPLIFIÉ DU GROUPE ALLIANZ	10
3.INFORMATIONS RELATIVES A LA SITUATION COMPTABLE ET FINANCIERE DE L'INITIATEUR	10
3.1. DONNÉES FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES	10
3.2. FRAIS ET FINANCEMENT DE L'OFFRE.....	13
4.PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT DOCUMENT	14

1. PREAMBULE

Le présent document est établi, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de l'article 5 de l'instruction n°2006-07 de l'AMF du 25 juillet 2006, par la société Allianz SE, société européenne de droit de l'Union Européenne et de droit allemand, dont le siège social est sis Koeniginstrasse 28, 80802 Munich, Allemagne, immatriculée au Registre du Commerce du Tribunal d'instance de Munich sous le numéro HRB 164232 (« **Allianz** » ou l'« **Initiateur** »), dans le cadre de son offre publique d'achat simplifiée (l'« **Offre** »), au terme de laquelle l'Initiateur propose de manière irrévocable aux actionnaires de la société Euler Hermes Group, société anonyme à directoire et conseil de surveillance de droit français au capital de 13.645.323,20 euros, dont le siège social est sis 1 place des Saisons, 92048 Paris-La-Défense Cedex, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 552 040 594 (« **Euler Hermes** » ou la « **Société** »), et dont les actions sont admises aux négociations sur le compartiment A du marché réglementé d'Euronext à Paris (« **Euronext Paris** ») sous le code ISIN FR0004254035, mnémonique « ELE », d'acquérir la totalité de leurs actions Euler Hermes, au prix de 122 euros par action.

L'Offre, qui sera immédiatement suivie d'une procédure de retrait obligatoire, en application des articles L. 433-4 III du code monétaire et financier et 237-14 et suivants du règlement général de l'AMF, sera réalisée selon la procédure simplifiée conformément aux dispositions des articles 233-1 et suivants du règlement général de l'AMF, et notamment de son article 233-1, 1°. La durée de l'Offre sera de dix (10) jours de négociation.

A la date de la Note d'Information, l'Initiateur détient, directement et indirectement par l'intermédiaire des sociétés qu'il contrôle, 40.024.315 actions de la Société, représentant 93,86% du capital et des droits de vote théoriques de la Société.

L'Offre porte sur la totalité des actions existantes de la Société non détenues par l'Initiateur (directement ou indirectement par l'intermédiaire des sociétés qu'il contrôle), à l'exception des actions auto-détenues par la Société¹, soit un nombre total maximal de 1.998.131 actions représentant, à la date de la Note d'Information, 4,69% du capital et des droits de vote théoriques de la Société sur la base d'un nombre total de 42.641.635 actions et 42.641.635 droits de vote théoriques.

A la connaissance de l'Initiateur, il n'existe aucun autre titre de capital, ni aucun autre instrument financier ou droit pouvant donner accès, immédiatement ou à terme, au capital social ou aux droits de vote de la Société autres que les actions de la Société. Il est précisé que les *Restricted Stock Units* attribués à certains salariés et aux membres du Directoire de la Société (et/ou de ses filiales) dans le cadre des plans *Euler Hermes Group Long Term Incentive*, lesquels sont décrits dans la note en réponse établie par la Société, ne donneront lieu à aucune émission ou attribution d'actions de la Société.

Conformément aux dispositions de l'article 231-13 du règlement général de l'AMF, Rothschild Martin Maurel et Société Générale, en tant qu'établissements présentateurs de l'Offre, ont déposé auprès de l'AMF le 21 mars 2018, l'Offre et un projet de note d'information pour le compte de l'Initiateur. Il est précisé que seule Société Générale garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre.

Le présent document incorpore par référence les rapports annuels 2016 et 2017 d'Allianz SE et du Groupe Allianz, publiés respectivement le 10 mars 2017 et le 9 mars 2018 et disponibles sur le site internet d'Allianz SE (www.allianz.com).

¹ L'Offre ne vise pas les 619.189 actions auto-détenues par la Société qui, conformément à la décision du conseil de surveillance d'Euler Hermes en date du 21 mars 2018, ne seront pas apportées à l'Offre par la Société.

2. PRESENTATION DE L'INITIATEUR

2.1. INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT L'INITIATEUR

2.1.1. Dénomination sociale

La dénomination sociale de l'Initiateur est Allianz SE.

2.1.2. Siège social

Le siège social de l'Initiateur est situé à Koeniginstrasse 28, 80802 Munich, Allemagne.

2.1.3. Forme et nationalité

L'Initiateur est une société européenne (*Societas Europaea*) de droit de l'Union Européenne et de droit allemand.

2.1.4. Registre du commerce et durée

L'Initiateur a été créé en 1890 et a été transformé en société européenne (*Societas Europaea*) le 13 octobre 2006. L'Initiateur est immatriculé au Registre du Commerce du Tribunal d'instance de Munich sous le numéro HRB 164232.

2.1.5. Exercice social

L'exercice social de l'Initiateur commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

2.1.6. Objet social

Conformément à l'article 1.2 des statuts de l'Initiateur, l'objet social de l'Initiateur est la direction d'un groupe international de sociétés, opérant dans les domaines de l'assurance, de la banque, de la gestion d'actifs et d'autres services financiers, de conseil et de services similaires. L'Initiateur détient des participations dans des sociétés d'assurance, des banques, des sociétés industrielles, des sociétés d'investissement et d'autres sociétés.

En tant que réassureur, la Société assume principalement les activités d'assurance des sociétés de son groupe et d'autres sociétés dans lesquelles l'Initiateur détient des participations directes ou indirectes.

Conformément à l'article 1.3 des statuts de l'Initiateur, l'Initiateur est autorisé à réaliser toute activité et à prendre toute mesure qui semble nécessaire à la satisfaction de l'objet de l'Initiateur. Il peut constituer et acquérir des sociétés mais également acquérir des participations dans des sociétés et aussi gérer des sociétés ou se limiter à gérer ses intérêts. Dans le cadre de son objet, l'Initiateur est autorisé à recourir à l'emprunt et à émettre des obligations.

2.2. INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL DE L'INITIATEUR

2.2.1. Capital social

Au 5 avril 2018, le capital social de l'Initiateur s'élève à 1.169.920.000 euros, divisé en 440.249.646 actions nominatives sans valeur nominale, entièrement libérées (les « **Actions** »).

2.2.2. Droits de vote, droits et obligations attachés aux actions

Chaque Action confère un droit de vote.

Toutes les Actions confèrent les mêmes droits et obligations.

2.2.3. Cession et transmission des actions

Les Actions ne peuvent être transférées qu'avec le consentement de l'Initiateur. Une autorisation ne peut être refusée que si cela est jugé nécessaire au regard de l'intérêt de l'Initiateur, sur la base de motifs exceptionnels. Le demandeur est informé des motifs en cas de refus.

2.2.4. Répartition du capital – Actionnaire de contrôle

Au 31 décembre 2017, l'Initiateur avait 514.319 actionnaires. 82,8% du capital social émis était détenu par des investisseurs institutionnels et 17,2% par des investisseurs privés.

Conformément à la Section 21 de la loi allemande sur le commerce des valeurs mobilières (*Wertpapierhandelsgesetz* - WpHG), l'Initiateur a publié sur son site internet les notifications faites par (i) BlackRock, Inc., Wilmington, USA, le 20 juillet 2017, indiquant que la participation de BlackRock, Inc. dans l'Initiateur s'élevait à 6,93% des droits de vote de l'Initiateur et par (ii) Harris Associates L.P., Wilmington, USA, le 29 janvier 2018, indiquant que la participation de BlackRock, Inc. dans l'Initiateur s'élevait à 3,02% des droits de vote de l'Initiateur.

A l'exception de BlackRock, Inc. et de Harris Associates L.P., l'Initiateur n'a connaissance d'aucune participation, directe ou indirecte, qui représenterait plus de 3% des droits de vote.

2.2.5. Autres titres /droits donnant accès au capital

En 2011, des obligations subordonnées convertibles en actions Allianz, ont été émises en numéraire pour un montant total de 500 millions d'euros. Dans les 10 ans suivant l'émission, en cas de survenance de certains événements, les obligations sont obligatoirement converties en actions de l'Initiateur au prix du cours à cette date, sous réserve d'un prix plancher d'au moins 74,90 euros par action. Au cours de la même période, les investisseurs ont le droit de convertir les obligations en actions de l'Initiateur au prix de 187,26 euros par action.

2.2.6. Cotation des actions de l'Initiateur

Les actions de l'Initiateur sont admises aux négociations à la bourse de Francfort (y compris Xetra), à la bourse de Munich, à la bourse de Stuttgart, à la bourse de Düsseldorf, à la bourse de Hambourg, à la bourse de Hanovre et à la bourse de Berlin.

Les ADR Allianz sont admis aux négociations sur OTC-PINK sous le symbole AZSEY.

2.3. DIRECTION ET COMMISSARIAT AUX COMPTES DE L'INITIATEUR

2.3.1. Directoire

Le Directoire est constitué d'au moins deux personnes. Dans le cas contraire, le nombre de membres du Directoire est fixé par le Conseil de Surveillance.

L'Initiateur est légalement représenté par deux membres du Directoire ou par un membre du Directoire accompagné d'une personne disposant d'un pouvoir général de droit allemand (*Prokurist*).

Les membres du Directoire sont désignés pour une durée maximale de cinq ans par le Conseil de Surveillance. Les mandats sont renouvelables.

Le Directoire délibère valablement si tous les membres du Directoire sont invités et si au moins la moitié de ses membres - parmi lesquels le Président du Directoire ou un membre du Directoire nommé par lui - participent à la réunion.

Le Directoire adopte ses décisions à la majorité simple des membres qui participent au vote, sauf dispositions légales contraires. En cas d'égalité des votes, le vote du Président du Directoire est prépondérant. Le Président du Directoire dispose d'un droit de veto sur les résolutions du Directoire.

À la date du présent document, le Directoire de l'Initiateur est composé des dix (10) membres suivants :

Membres du Directoire	Terme du mandat (fin de l'exercice)
- Oliver Bäte (Président)	- 30 septembre 2019
- Sergio Balbinot	- 2020
- Jacqueline Hunt	- 2019
- Dr. Helga Jung	- 2019
- Dr. Christof Mascher	- 2020
- Niran Peiris	- 2020
- Iván de la Sota ²	- 2020
- Giulio Terzariol	- 2020
- Dr. Günther Thallinger	- 2019
- Dr. Alex Theis	- 2020

2.3.2. Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance se compose de douze membres parmi lesquels six membres doivent être des représentants des salariés. Les membres sont nommés par l'Assemblée Générale (représentants des actionnaires) et par le Comité d'Entreprise Européen (représentants des salariés).

Les membres du Conseil de Surveillance sont régulièrement nommés pour une durée de 5 ans, étant précisé que l'Assemblée Générale peut prévoir une durée de mandat inférieure.

Parmi ses membres, le Conseil de Surveillance élit un Président et deux Présidents Adjointes pour une durée correspondant à la durée de leur mandat au sein du Conseil de Surveillance.

Le Conseil de Surveillance délibère valablement si tous les membres sont invités ou sollicités afin d'adopter une résolution et qu'au moins six membres, en ce compris le Président, ou au moins neuf membres, participent au vote. Les résolutions doivent être approuvées à la majorité des membres participant au vote. En cas d'égalité de votes, le vote du Président est prépondérant, ou s'il ne participe pas au vote, le vote du Président Adjoint est prépondérant à la condition que le Président Adjoint soit un représentant des actionnaires (et non pas un représentant des salariés).

Conformément aux statuts de l'Initiateur, les opérations suivantes ne peuvent être conclues sans l'autorisation du Conseil de Surveillance :

² La nomination d'Iván de la Sota en tant que membre du Directoire a pris effet le 1^{er} avril 2018.

- acquisition de sociétés, de participations dans des sociétés ou de parties de sociétés (à l'exception d'investissements financiers) si, dans chaque cas, la valeur de marché ou, en l'absence de valeur de marché, la valeur comptable atteint ou dépasse 10 % des capitaux propres du dernier bilan consolidé ;
- cessions de participations (à l'exception d'investissements financiers) dans une société du Groupe, dans la mesure où elle quitterait le Groupe par le biais de la cession, et si dans chaque cas, la valeur de marché ou, en l'absence de valeur de marché, la valeur comptable de la participation cédée atteint ou dépasse 10 % des capitaux propres du dernier bilan consolidé ;
- conclusion de contrats inter-entreprises (*Unternehmensverträge*) ; et
- développement de nouveaux secteurs d'activités et abandon de secteurs existants, d'une importance substantielle pour le Groupe.

Le Conseil de Surveillance peut soumettre d'autres opérations à son approbation.

À la date du présent document, le Conseil de Surveillance de l'Initiateur est composé des douze (12) membres suivants :

Membres du Conseil de Surveillance	Terme du mandat (fin de l'Assemblée Générale Annuelle)
- Michael Diekmann (Président)	- 2022
- Jim Hagemann Snabe (Président Adjoint)	- 2022
- Rolf Zimmermann (Président Adjoint)	- 2022
- Sophie Boissard	- 2022
- Christine Bosse	- 2022
- Gabriele Burkhardt-Berg	- 2022
- Jean-Jacques Cette	- 2022
- Dr. Friedrich Eichiner	- 2022
- Martina Grundler	- 2022
- Herbert Hainer	- 2022
- Godfrey Hayward	- 2022
- Jürgen Lawrenz.	- 2022

Le Conseil de Surveillance a mis en place les comités suivants afin d'exercer ses fonctions efficacement :

- le Comité Permanent ;
- le Comité du Personnel ;
- le Comité d'Audit ;
- le Comité des Risques ;
- le Comité de Nomination ; et
- le Comité Technologique.

2.3.3. Commissaires aux comptes

Conformément aux dispositions légales spécifiques applicables aux compagnies d'assurance, le commissaire aux comptes et l'auditeur en charge de l'examen des états financiers annuels et du rapport

financier semestriel sont nommés par le Conseil de Surveillance et non par l'Assemblée Générale Annuelle. L'audit des états financiers couvre les états financiers annuels d'Allianz SE, ainsi que les comptes consolidés du Groupe Allianz.

Le Conseil de Surveillance a nommé KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (KPMG) en tant que commissaire aux comptes pour les états financiers annuels d'Allianz SE et les états financiers consolidés du Groupe Allianz, pour les exercices 2016 et 2017.

Compte tenu de l'obligation de rotation de commissaires aux comptes, le Conseil de Surveillance a décidé de désigner PriceWaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC) en tant que commissaire aux comptes d'Allianz pour l'exercice 2018.

2.4. DESCRIPTION DES ACTIVITES DE L'INITIATEUR

2.4.1. Activités principales

Allianz SE est la société mère du groupe Allianz (le « **Groupe Allianz** »).

Le Groupe Allianz propose une large gamme d'assurances dommages aux biens, assurances vie/maladie et gestion d'actifs de produits et de services dans plus de 70 pays, dont la majeure partie en Europe. Le Groupe Allianz fournit des services d'assurance à 88,0 millions de clients.

Les activités du Groupe Allianz sont organisées par produits et par type de services, selon la façon dont celles-ci sont gérées stratégiquement : activités d'assurance, activités de gestion d'actifs, activités Corporate et autres activités.

(i) Activités d'assurance

Le Groupe Allianz offre une large gamme de solutions d'assurances de biens et d'assurance vie et maladie aux particuliers et aux entreprises. Le segment d'assurances de biens couvre les assurances en matière d'automobiles, accidents, propriété, responsabilité civile, voyages et les services d'assistance. Le segment des assurances vie et maladie propose des produits d'épargne orientés vers l'investissement, en plus des services d'assurance vie et maladie traditionnels. Le Groupe Allianz est le leader mondial de l'assurance de biens et se classe parmi les cinq leaders mondiaux dans le domaine des assurances vie et maladie. Les principaux marchés (en termes de primes) sont l'Allemagne, la France, l'Italie et les États-Unis.

(ii) Activité de gestion d'actifs

Les deux entreprises majeures de gestion de placements du Groupe Allianz, PIMCO et AllianzGI, opèrent sous Allianz Asset Management (AAM). Le Groupe Allianz est l'un des gestionnaires d'actifs les plus importants au niveau mondial. Allianz propose une grande variété d'actions et de placements à revenu fixe ainsi que des produits et solutions d'investissement alternatifs. Les principaux marchés sont les États-Unis, l'Allemagne, la France, l'Italie, le Royaume Uni et la région Asie-Pacifique.

(iii) Activités *Corporate* et autres activités

Les activités *Corporate* et autres activités incluent la gestion et le soutien aux activités du Groupe Allianz à travers ses fonctions de société holding centrale, ainsi que ses activités de banques et de placements alternatifs :

- le service Holding & Trésorerie gère et soutient les activités du Groupe Allianz à travers sa stratégie, l'évaluation des risques, sa finance d'entreprise, sa trésorerie, son *reporting* financier, son contrôle, sa communication, ses conseils juridiques, ses ressources humaines, sa technologie et d'autres fonctions.

- le service Opérations bancaires, qui est principalement orienté vers les particuliers, soutient les activités d'assurance du Groupe Allianz, et complète la gamme de produits proposés en Allemagne (jusqu'au 7 février 2018), Italie, France et Bulgarie.
- le service Investissements alternatifs fournit des services internationaux de gestion d'investissements alternatifs dans le capital-investissement, l'immobilier, les énergies renouvelables et les infrastructures, principalement pour le compte des opérations d'assurance du Groupe Allianz.

2.4.2. Evènements exceptionnels et litiges significatifs

A la connaissance de l'Initiateur, il n'existe pas d'événements exceptionnels ou de litiges significatifs susceptibles d'affecter défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière ou ses actifs.

2.4.3. Salariés

En 2017, Allianz SE employait 1.640 personnes et le Groupe Allianz employait 140.403 personnes.

2.5. **ORGANIGRAMME SIMPLIFIE DU GROUPE ALLIANZ**

L'organigramme du groupe de l'Initiateur au 31 décembre 2017 est présenté en **Annexe 1** du présent document.

3. **INFORMATIONS RELATIVES A LA SITUATION COMPTABLE ET FINANCIERE DE L'INITIATEUR**

3.1. **DONNEES FINANCIERES SELECTIONNEES**

Les données financières figurant ci-dessous pour les exercices clos les 31 décembre 2015, 31 décembre 2016 et 31 décembre 2017 doivent être lues en relation avec les états financiers d'Allianz SE (et les notes correspondantes) et les états financiers consolidés du Groupe Allianz (et les notes correspondantes) qui figurent respectivement dans les rapports annuels d'Allianz SE et du Groupe Allianz relatifs aux exercices correspondants.

Les états financiers consolidés du Groupe Allianz ont été préparés en conformité avec les normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées par la réglementation de l'Union européenne (UE), conformément au §315e(1) du Code de commerce allemand (HGB). Les comptes annuels d'Allianz SE ont été établis conformément à la loi allemande, et notamment le HGB.

Des changements de méthodes comptables ont impacté le rapport annuel 2016 du Groupe Allianz et ont été publiés dans le rapport annuel 2017 du Groupe Allianz.

Ces rapports financiers sont disponibles sur le site d'Allianz SE (www.allianz.com).

3.1.1. Allianz SE

En millions d'euros	Exercice clôturé le 31 décembre		
	2017	2016	2015
Compte de résultat			
Primes brutes souscrites	10 265	10 820	8 328
Résultat net de souscription	339	400	224
Résultat technique net	113	(128)	31

Résultat non technique	3 423	2 809	3 167
Résultat net d'exploitation	3 537	2 681	3 198
Résultat net	3 671	2 948	3 554
Bilan			
Total des actifs	122 080	119 480	114 310
Investissements	116 061	113 079	107 787
Total des capitaux propres et passifs	122 080	119 480	114 310
Capitaux propres	42 014	44 650	44 978
Passifs subordonnés	13 689	13 806	12 340
Réserves d'assurance nettes	14 980	14 471	13 168
Nombre moyen d'employés	1 640	1 615	1 583

3.1.2. Groupe Allianz

En millions d'euros	Exercice clôturé le 31 décembre			
	2017	2016 tel que retraité ³	2016 tel que publié précédemment	2015
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires total	126 149	122 416	122 416	125 190
Bénéfice d'exploitation	11 097	11 056	10 833	10 735
Résultat net	7 207	7 329	7 250	6 987
Bénéfice par actions	15,24	15,31	15,14	14,56
Bénéfice par actions dilué	15,23	15,18	15,00	14,55
Bilan financier				
Total des actifs	901 300	883 809	883 809	848 942
Investissements	546 828	536 869	536 869	511 257
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 119	14 463	14 463	14 842
Total des passifs	832 698	813 674	813 417	782 843
Dont : Provisions pour assurances et contrats d'investissement	513 687	505 322	505 460	486 222
Dont : Provisions pour pertes et frais de	73 292	72 373	72 373	72 003

³ Pour plus d'informations sur le retraitement, se référer à la section 3.1.3 *Changement de méthodes comptables en 2017*.

règlement des pertes				
Capitaux propres	65 553	67 083	67 341	63 144
Participation sans contrôle	3 049	3 052	3 052	2 955
Prix de l'action en fin de période	191,50	157,00	157,00	163,55
Nombre moyen d'employés	140 403	142 066	142 066	146 726
Ratio de capitalisation Solvency II	229%	218%	218%	200%

Des extraits des comptes audités d'Allianz SE et des comptes consolidés audités du Groupe Allianz au 31 décembre 2017 (hors notes) figurent en **Annexe 2** du présent document.

Les comptes consolidés audités d'Allianz SE et les comptes consolidés audités au 31 décembre 2017 du Groupe Allianz, dans leur version intégrale, ainsi que le rapport des commissaires aux comptes y afférant, sont disponibles sur le site de d'Allianz SE (www.allianz.com).

3.1.3. Changement de méthodes comptables en 2017

Au début de l'année 2017, le Groupe Allianz a conclu un programme de couverture économique pour ses prestations de revenu minimum garanti (GMIB), qui ont été cédées dans le cadre de son portefeuille de rentes à capital variable. Afin d'atténuer les déséquilibres comptables entre les dérivés de couverture et les GMIB, le Groupe Allianz a commencé à mesurer les GMIB à la juste valeur par le biais du compte de résultat au 1^{er} janvier 2017. Ce changement d'évaluation est autorisé par la norme IFRS 4 et représente un changement de méthode comptable. Les changements de méthode comptable doivent être appliqués rétroactivement.

L'effet total de la nouvelle mesure sur les chiffres de la période précédente est le suivant:

Modifications du bilan financier liées au changement des méthodes comptables relatifs aux GMIB			
<i>En millions d'euros</i>			
Au 31 décembre 2016	Tel que publié précédemment	Changement de méthode comptables relatifs aux GMIB	Tel que retraité
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	10 737	534	11 271
Provisions pour assurances et contrats d'investissement	505 460	(138)	505 322
Passif d'impôts différés	4 822	(139)	4 683
Total des passifs	813 417	258	813 674
Capitaux propres	67 341	(258)	67 083
Participation sans contrôle	3 052	-	3 052
Total des capitaux propres	70 392	(258)	70 135
Total des passifs et des capitaux propres	883 809	-	883 809

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, la mise en œuvre du changement de méthode comptable a conduit à une augmentation de 121 millions d'euros du résultat avant impôt et à une augmentation de l'impôt sur le résultat de 42 millions d'euros. Au total, le résultat net augmente de 79 millions d'euros. Cela s'est traduit par une augmentation du bénéfice de 17 centimes par action.

3.2. FRAIS ET FINANCEMENT DE L'OFFRE

3.2.1. Frais liés à l'Offre

Le montant global de tous les frais, coûts et dépenses externes exposés dans le cadre de l'Offre par l'Initiateur, y compris les honoraires et frais de ses conseils financiers, juridiques et comptables ainsi que les frais de publicité, est estimé à environ 2 millions d'euros⁴, hors taxes.

3.2.2. Modalités de financement de l'Offre

Dans l'hypothèse où l'intégralité des actions de la Société visées par l'Offre serait apportée à l'Offre, le montant total de la contrepartie en numéraire devant être payée par l'Initiateur aux actionnaires de la Société ayant apporté leurs actions à l'Offre (hors commissions et frais annexes) s'élèverait à 244 millions d'euros.

L'Offre sera intégralement financée au moyen de fonds et ressources disponibles d'Allianz.

⁴ Montant calculé selon l'hypothèse que toutes les actions de la Société visées par l'Offre seront apportées dans le cadre de l'Offre.

4. PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT DOCUMENT

«Nous attestons que le Document Autres Informations, qui a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 5 avril 2018 et qui sera diffusé au plus tard le jour de négociation précédent le jour de l'ouverture de l'offre publique d'achat simplifiée, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'instruction n° 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'AMF, dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée suivie d'un retrait obligatoire initiée par Allianz SE visant les actions de Euler Hermes Group. Ces informations sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. ».

Munich, le 5 avril 2018

Oliver Bäte

Président du Directoire d'Allianz SE

Dr. Helga Jung

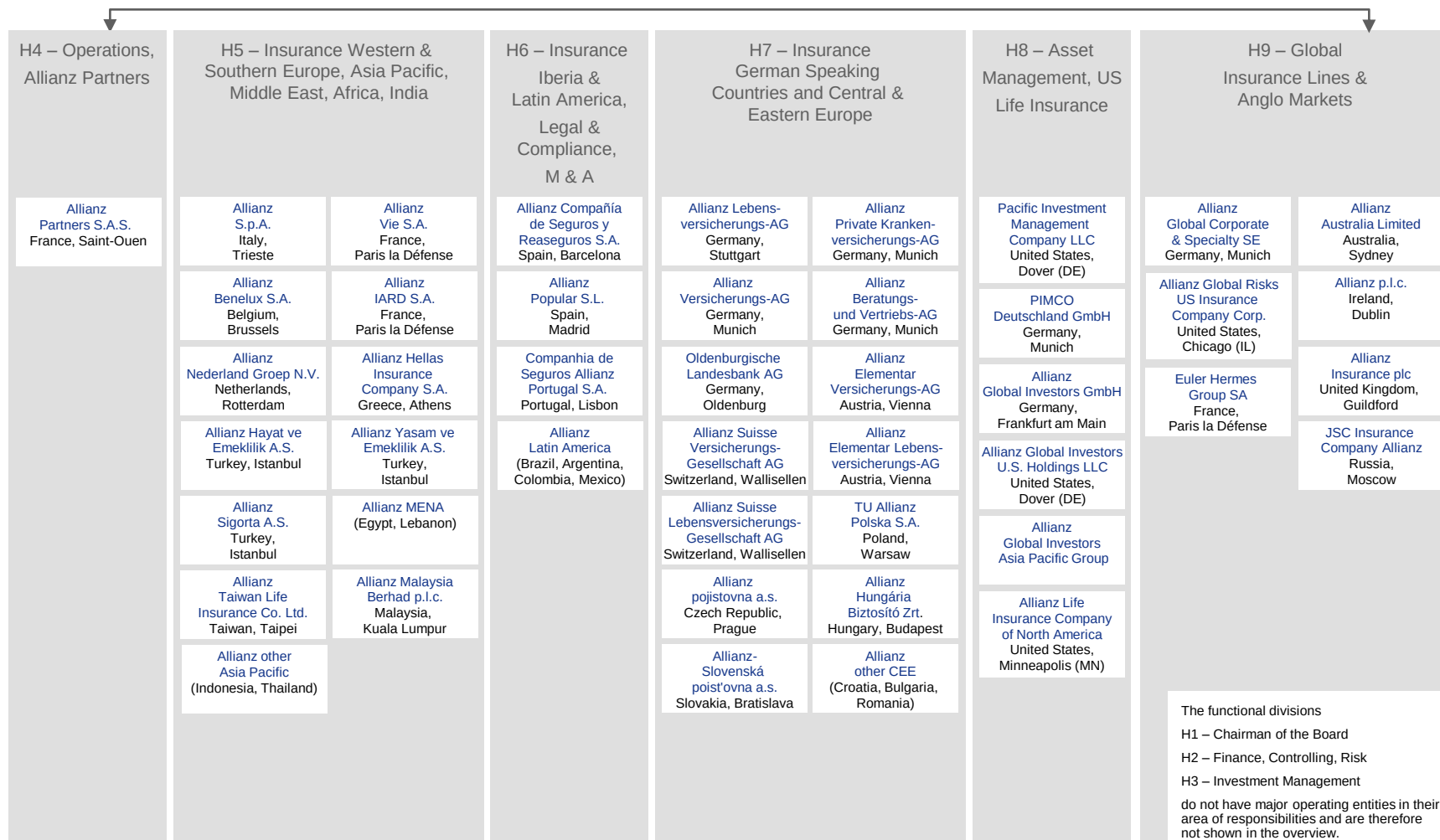
Membre du Directoire d'Allianz SE

Annexe 1

Organigramme simplifié du Groupe Allianz au 31 décembre 2017

This overview is simplified. It focuses on major operating entities and does not contain all entities of the Allianz Group. Also, it does not show whether a shareholding is direct or indirect. This overview shows the status as of 31 December 2017.

Allianz SE



Annexe 2

**Comptes audités d'Allianz SE et comptes consolidés audités du Groupe Allianz
au 31 décembre 2017**

Comptes audités d'Allianz SE au 31 décembre 2017

FINANCIAL STATEMENTS

BALANCE SHEET

€ thou

as of 31 December	Note	2017	2017	2016
ASSETS				
A. Intangible assets	1, 2			
I. Self-created industrial property rights and similar rights and assets		29,187		17,623
II. Licenses acquired against payment, industrial property rights, and similar rights and assets as well as licenses for such rights and assets		1,146		2,928
			30,333	20,551
B. Investments	1, 3 - 6			
I. Real estate, real estate rights, and buildings, including buildings on land not owned by Allianz SE		245,401		250,343
II. Investments in affiliated enterprises and participations		74,176,435		71,354,121
III. Other investments		33,329,072		33,446,657
IV. Funds held by others under reinsurance business assumed		8,310,276		8,028,086
			116,061,184	113,079,207
C. Receivables				
I. Accounts receivable on reinsurance business		528,244		450,606
thereof from affiliated enterprises: € 280,343 thou (2016: € 217,820 thou)				
thereof from participations ¹ : € 1,197 thou (2016: € 1,756 thou)				
II. Other receivables	7	4,869,995		5,022,127
thereof from affiliated enterprises: € 4,430,597 thou (2016: € 4,325,105 thou)				
thereof from participations ¹ : € 541 thou (2016: € 2,807 thou)				
			5,398,239	5,472,733
D. Other assets				
I. Tangible fixed assets and inventories		15,150		15,632
II. Cash with banks, checks, and cash on hand		234,138		49,528
III. Miscellaneous assets	8	22,835		227,014
			272,123	292,174
E. Deferred charges and prepaid expenses	9			
I. Accrued interests and rent		237,273		474,724
II. Other deferred charges and prepaid expenses		70,072		140,532
			307,345	615,256
F. Excess of plan assets over pension and similar obligations	10		10,811	-
Total Assets			122,080,035	119,479,921

¹ Companies in which we hold a participating interest.

€ thou					
as of 31 December	Note	2017	2017	2017	2016
EQUITY AND LIABILITIES					
A. Shareholders' equity	12				
I. Issued capital		1,169,920			1,169,920
Less: mathematical value of own shares		3,638			4,945
			1,166,282		1,164,975
II. Additional paid-in capital			27,905,256		27,844,664
III. Revenue reserves					
1. Statutory reserves		1,229			1,229
2. Other revenue reserves		8,823,789			11,782,928
			8,825,017		11,784,157
IV. Net earnings			4,117,339		3,855,866
				42,013,894	44,649,662
B. Subordinated liabilities	13, 16			13,689,227	13,806,280
C. Insurance reserves	14				
I. Unearned premiums					
1. Gross		1,641,405			1,642,350
2. Less: amounts ceded		65,197			81,950
			1,576,208		1,560,400
II. Aggregate policy reserves					
1. Gross		709,801			814,245
2. Less: amounts ceded		27,661			26,734
			682,140		787,511
III. Reserves for loss and loss adjustment expenses					
1. Gross		12,092,668			11,683,973
2. Less: amounts ceded		1,964,574			1,942,252
			10,128,094		9,741,721
IV. Reserves for premium refunds					
1. Gross		22,551			33,968
2. Less: amounts ceded		31			21
			22,520		33,947
V. Claims equalization and similar reserves			2,541,167		2,315,370
VI. Other insurance reserves					
1. Gross		30,154			32,260
			30,154		32,260
				14,980,283	14,471,209
D. Other provisions	15			7,949,981	7,369,141
E. Funds held with reinsurance business ceded				983,272	1,075,022
F. Other liabilities					
I. Accounts payable on reinsurance business			362,729		410,563
thereof to affiliated enterprises: € 214,528 thou (2016: € 269,609 thou)					
thereof to participations ¹ : € 325 thou (2016: € 11,968 thou)					
II. Bonds	16		2,353,545		2,575,931
thereof to affiliated enterprises: € 2,353,545 thou (2016: € 2,575,931 thou)					
III. Liabilities to banks	16		490		397,574
IV. Miscellaneous liabilities	16		39,735,524		34,717,195
including taxes of: € 21,445 thou (2016: € 21,626 thou)					
thereof to affiliated enterprises: € 38,397,220 thou (2016: € 33,429,044 thou)					
thereof to participations ¹ : € 266 thou (2016: € 3 thou)					
				42,452,289	38,101,263
G. Deferred income				11,091	7,344
Total equity and liabilities				122,080,035	119,479,921

¹ Companies in which we hold a participating interest.

INCOME STATEMENT

€ thou

	Notes	2017	2017	2017	2016
I. Technical account					
1. Premiums earned (net)					
a) Gross premiums written	18	10,265,435			10,820,290
b) Ceded premiums written		(777,449)			(787,517)
			9,487,986		10,032,773
c) Change in gross unearned premiums		(50,839)			(425,198)
d) Change in ceded unearned premiums		(3,712)			17,098
			(54,550)		(408,100)
Premium earned (net)				9,433,436	9,624,673
2. Allocated interest return (net)	19			20,849	21,025
3. Other underwriting income (net)				19,249	72,789
4. Loss and loss adjustment expenses (net)	20				
a) Claims paid					
aa) Gross		(6,076,163)			(4,504,389)
ab) Amounts ceded in reinsurance		421,733			(571,225)
			(5,654,430)		(5,075,614)
b) Change in reserve for loss and loss adjustment expenses (net)					
ba) Gross		(776,415)			(2,164,929)
bb) Amounts ceded in reinsurance		169,179			896,657
			(607,236)		(1,268,272)
Loss and loss adjustment expenses (net)				(6,261,666)	(6,343,886)
5. Change in other insurance reserves (net)	21			20,093	6,725
6. Expenses for premium refunds (net)				11,123	(13,244)
7. Underwriting expenses (net)	22			(2,884,228)	(2,946,248)
8. Other underwriting expenses (net)				(19,771)	(21,864)
9. Subtotal (Net underwriting result)				339,084	399,970
10. Change in claims equalization and similar reserves				(225,797)	(527,557)
11. Net technical result				113,287	(127,587)
II. Non-technical account					
1. Investment income	23	5,647,514			5,084,886
2. Investment expenses	24	(1,934,808)			(1,795,458)
3. Investment result			3,712,706		3,289,428
4. Allocated interest return			(21,819)		(22,131)
				3,690,886	3,267,297
5. Other income			3,158,500		2,718,536
6. Other expenses			(3,425,921)		(3,177,927)
7. Other non-technical result	25			(267,421)	(459,391)
8. Non-technical result				3,423,465	2,807,906
9. Net operating income				3,536,752	2,680,319
10. Income Taxes	26	(392,665)			(256,718)
Amounts charged to other Group companies		514,930			522,931
			122,265		266,213
11. Other taxes			12,401		1,082
12. Taxes				134,666	267,295
13. Net income				3,671,418	2,947,614
14. Unappropriated earnings carried forward				445,920	908,252
15. Net earnings	27			4,117,339	3,855,866

Comptes consolidés audités du Groupe Allianz au 31 décembre 2017

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Consolidated balance sheets

€ mn

As of 31 December	note	2017	2016 ¹
ASSETS			
Cash and cash equivalents		17,119	14,463
Financial assets carried at fair value through income	5	8,177	8,333
Investments	6	546,828	536,869
Loans and advances to banks and customers	7	104,224	105,369
Financial assets for unit-linked contracts		119,141	111,325
Reinsurance assets	8	16,375	15,562
Deferred acquisition costs	9	23,184	24,887
Deferred tax assets	32	931	1,003
Other assets	10	37,731	38,050
Non-current assets and assets of disposal groups classified as held for sale	3	14,329	14,196
Intangible assets	11	13,262	13,752
Total assets		901,300	883,809
LIABILITIES AND EQUITY			
Financial liabilities carried at fair value through income ²		11,291	11,271
Liabilities to banks and customers	12	12,746	13,038
Unearned premiums	13	21,442	21,360
Reserves for loss and loss adjustment expenses	14	73,292	72,373
Reserves for insurance and investment contracts	15	513,687	505,322
Financial liabilities for unit-linked contracts	16	119,141	111,325
Deferred tax liabilities	32	4,906	4,683
Other liabilities	17	39,639	39,867
Liabilities of disposal groups classified as held for sale	3	13,662	13,290
Certificated liabilities	18	9,596	7,615
Subordinated liabilities	18	13,295	13,530
Total liabilities		832,698	813,674
Shareholders' equity		65,553	67,083
Non-controlling interests		3,049	3,052
Total equity	19	68,602	70,135
Total liabilities and equity		901,300	883,809

¹ Due to the change in accounting policies for GMIBs, the figures as of 31 December 2016 have been adjusted retrospectively. For further information please refer to [note 2](#).

² Include mainly derivative financial instruments.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Consolidated income statements

€ mn				
		note	2017	2016
Gross premiums written			77,345	76,331
Ceded premiums written			(4,912)	(4,901)
Change in unearned premiums (net)			(1,007)	(1,073)
Premiums earned (net)	20		71,427	70,357
Interest and similar income	21		21,848	22,149
Income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net)	22		(1,204)	(850)
Realized gains/losses (net)	23		6,546	8,403
Fee and commission income	24		10,937	10,491
Other income			36	100
Total income			109,590	110,649
Claims and insurance benefits incurred (gross)			(56,644)	(55,914)
Claims and insurance benefits incurred (ceded)			5,427	2,758
Claims and insurance benefits incurred (net)	25		(51,218)	(53,156)
Change in reserves for insurance and investment contracts (net)	26		(14,427)	(13,201)
Interest expenses	27		(1,149)	(1,207)
Loan loss provisions			(25)	(46)
Impairments of investments (net)	28		(1,160)	(1,940)
Investment expenses	29		(1,269)	(1,306)
Acquisition and administrative expenses (net)	30		(25,702)	(25,301)
Fee and commission expenses	31		(3,857)	(3,734)
Amortization of intangible assets			(154)	(154)
Restructuring charges			(477)	(186)
Other expenses			(5)	(5)
Total expenses			(99,442)	(100,236)
Income before income taxes			10,148	10,413
Income taxes	32		(2,941)	(3,085)
Net income			7,207	7,329
Net income attributable to:				
Non-controlling interests			404	367
Shareholders			6,803	6,962
Basic earnings per share (€)			15.24	15.31
Diluted earnings per share (€)			15.23	15.18

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME

Consolidated statements of comprehensive income

€ mn	2017	2016
Net income	7,207	7,329
Other comprehensive income		
Items that may be reclassified to profit or loss in future periods		
Foreign currency translation adjustments		
Reclassifications to net income	1	13
Changes arising during the year	(2,036)	135
Subtotal	(2,035)	148
Available-for-sale investments		
Reclassifications to net income	(986)	(1,678)
Changes arising during the year	1,358	2,552
Subtotal	373	875
Cash flow hedges		
Reclassifications to net income	(55)	(17)
Changes arising during the year	31	74
Subtotal	(24)	57
Share of other comprehensive income of associates and joint ventures		
Reclassifications to net income	-	13
Changes arising during the year	(78)	(4)
Subtotal	(78)	9
Miscellaneous		
Changes arising during the year	19	(127)
Subtotal	19	(127)
Items that may never be reclassified to profit or loss		
Changes in actuarial gains and losses on defined benefit plans	100	(335)
Total other comprehensive income	(1,645)	626
Total comprehensive income	5,563	7,955
Total comprehensive income attributable to:		
Non-controlling interests	393	405
Shareholders	5,170	7,551

For further information on the income taxes associated with different components of other comprehensive income, please see [note 32](#).

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

Consolidated statements of changes in equity

€ mn

	Paid-in capital	Retained earnings	Foreign currency translation adjustments	Unrealized gains and losses (net)	Shareholders' equity	Non-controlling interests	Total equity
Balance as of 1 January 2016¹	28,928	23,894	(926)	10,920	62,815	2,955	65,771
Total comprehensive income ²	-	6,476	160	914	7,551	405	7,955
Paid-in capital	-	-	-	-	-	-	-
Treasury shares	-	2	-	-	2	-	2
Transactions between equity holders ³	-	35	4	(4)	35	17	52
Dividends paid	-	(3,320)	-	-	(3,320)	(325)	(3,646)
Balance as of 31 December 2016	28,928	27,087	(762)	11,830	67,083	3,052	70,135
Total comprehensive income ²	-	6,820	(1,973)	323	5,170	393	5,563
Paid-in capital	-	-	-	-	-	-	-
Treasury shares	-	41	-	-	41	-	41
Transactions between equity holders ^{3,4}	-	(3,340)	(13)	21	(3,331)	(145)	(3,476)
Dividends paid	-	(3,410)	-	-	(3,410)	(251)	(3,661)
Balance as of 31 December 2017	28,928	27,199	(2,749)	12,175	65,553	3,049	68,602

1_Due to the change in accounting policies for GMIBs, the balance as of 1 January 2016 has been adjusted retrospectively. For further information please refer to [note 2](#).

2_Total comprehensive income in shareholders' equity for the year ended 31 December 2017 comprises net income attributable to shareholders of € 6,803 mn (2016: € 6,962 mn).

3_Includes income taxes within retained earnings.

4_For further information regarding the share buy-back program 2017, please refer to [note 19](#).

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

Consolidated statements of cash flows

€ mn

	2017	2016
SUMMARY		
Net cash flow provided by operating activities	33,188	21,461
Net cash flow used in investing activities	(24,755)	(19,765)
Net cash flow used in financing activities	(5,027)	(1,732)
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	(749)	52
Change in cash and cash equivalents	2,656	16
Cash and cash equivalents at beginning of period	14,463	14,842
Cash and cash equivalents reclassified to assets of disposal groups classified as held for sale	-	(395)
Cash and cash equivalents at end of period	17,119	14,463
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	7,207	7,329
Adjustments to reconcile net income to net cash flow provided by operating activities		
Share of earnings from investments in associates and joint ventures	(506)	(288)
Realized gains/losses (net) and impairments of investments (net) of:		
Available-for-sale and held-to-maturity investments, investments in associates and joint ventures, real estate held for investment, loans and advances to banks and customers, non-current assets and disposal groups classified as held for sale	(5,452)	(6,540)
Other investments, mainly financial assets held for trading and designated at fair value through income	(2,481)	2,710
Depreciation and amortization	1,544	1,345
Loan loss provisions	25	46
Interest credited to policyholder accounts	4,868	4,563
Net change in:		
Financial assets and liabilities held for trading	5,144	(3,026)
Reverse repurchase agreements and collateral paid for securities borrowing transactions	130	(696)
Repurchase agreements and collateral received from securities lending transactions	108	(1,278)
Reinsurance assets	(2,455)	(587)
Deferred acquisition costs	(546)	(588)
Unearned premiums	841	909
Reserves for loss and loss adjustment expenses	3,300	622
Reserves for insurance and investment contracts	15,233	16,569
Deferred tax assets/liabilities	806	404
Other (net)	5,421	(33)
Subtotal	25,981	14,132
Net cash flow provided by operating activities	33,188	21,461
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Proceeds from the sale, maturity or repayment of:		
Financial assets designated at fair value through income	2,079	2,224
Available-for-sale investments	147,599	156,085
Held-to-maturity investments	305	466
Investments in associates and joint ventures	945	850
Non-current assets and disposal groups classified as held for sale	420	156
Real estate held for investment	152	407
Fixed assets of renewable energy investments	-	3
Loans and advances to banks and customers (purchased loans)	6,333	8,409
Property and equipment	153	128
Subtotal	157,986	168,728

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS – CONTINUED

Consolidated statements of cash flows

€ mn	2017	2016
Payments for the purchase or origination of:		
Financial assets designated at fair value through income	(1,931)	(2,193)
Available-for-sale investments	(167,932)	(174,302)
Held-to-maturity investments	(616)	(151)
Investments in associates and joint ventures	(2,852)	(1,557)
Non-current assets and disposal groups classified held for sale	(199)	(1)
Real estate held for investment	(680)	(409)
Fixed assets of renewable energy investments	(218)	(720)
Loans and advances to banks and customers (purchased loans)	(2,214)	(3,007)
Property and equipment	(1,374)	(1,335)
Subtotal	(178,016)	(183,676)
Business combinations (note 3):		
Proceeds from sale of subsidiaries, net of cash disposed	-	(8)
Change in other loans and advances to banks and customers (originated loans)	(4,517)	(4,848)
Other (net)	(209)	38
Net cash flow used in investing activities	(24,755)	(19,765)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Net change in liabilities to banks and customers	(60)	911
Proceeds from the issuance of certificated liabilities and subordinated liabilities	7,463	7,059
Repayments of certificated liabilities and subordinated liabilities	(5,173)	(6,155)
Transactions between equity holders	(3,477)	52
Dividends paid to shareholders	(3,661)	(3,646)
Net cash from sale or purchase of treasury shares	42	44
Other (net)	(162)	4
Net cash flow used in financing activities	(5,027)	(1,732)
SUPPLEMENTARY INFORMATION ON THE CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS		
Income taxes paid	(2,099)	(2,933)
Dividends received	2,249	1,809
Interest received	18,335	19,263
Interest paid	(1,251)	(1,185)
SIGNIFICANT NON-CASH TRANSACTIONS		
Transfer of profit participating notes		
Investments in associates and joint ventures	-	815
Loans and advances to banks and customers	-	(815)

Cash and cash equivalents

€ mn	2017	2016
As of 31 December		
Balances with banks payable on demand	8,745	6,855
Balances with central banks	1,973	1,273
Cash on hand	71	94
Treasury bills, discounted treasury notes, similar treasury securities, bills of exchange and checks	6,331	6,241
Total	17,119	14,463

Changes in liabilities arising from financing activities

€ mn	Liabilities to banks and customers	Certificated and subordinated liabilities	Total
As of 1 January 2017	8,998	21,145	30,143
Net cash flows	(60)	2,291	2,231
Non-cash transactions			
Changes in the consolidated subsidiaries of the Allianz Group	(180)	-	(180)
Foreign currency translation adjustments	59	(8)	50
Fair value and other changes	109	(536)	(427)
As of 31 December 2017	8,925	22,891	31,817