

KPMG AUDIT FS II

Tour EQHO
2 avenue Gambetta - CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

EXCO Paris Ace

5 avenue Franklin Roosevelt
75008 Paris

EULER HERMES GROUP S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur
l'augmentation du capital réservée aux adhérents
d'un plan d'épargne d'entreprise

Résolution n° 32

Assemblée Générale Mixte du 25 mai 2016

EULER HERMES GROUP S.A
Société anonyme à directoire et conseil de surveillance
1 place des Saisons
92048 PARIS – LA DEFENSE CEDEX

KPMG AUDIT FS II
Tour EQHO
2 avenue Gambetta - CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

EXCO Paris Ace
5 avenue Franklin Roosevelt
75008 Paris

EULER HERMES GROUP S.A.

Siège social : 1 place des Saisons - 92048 PARIS – LA DEFENSE CEDEX

Capital social : 14 509 496, 64 €

Rapport des commissaires aux comptes sur l'augmentation du capital réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise

Assemblée Générale Mixte du 25 mai 2015

Résolution n° 32

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par les articles L. 225-135 et suivants du code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur la proposition de délégation au Directoire de la compétence de décider une augmentation du capital par émission d'actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée aux adhérents à un ou plusieurs plans d'épargne d'entreprise ou de groupe établis par votre société et/ou les entreprises françaises ou étrangères qui lui sont liées, pour un montant maximum de 1% du montant du capital social atteint lors de la décision du Directoire de réalisation de cette augmentation, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Cette augmentation du capital est soumise à votre approbation en application des dispositions des articles L. 225-129-6 du code de commerce et L. 3332-18 et suivants du code du travail.

Votre Directoire vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer pour une durée de 26 mois la compétence pour décider une augmentation du capital, en une ou plusieurs fois, et de supprimer votre droit préférentiel de souscription aux actions ordinaires à émettre. Le cas échéant, il lui appartiendra de fixer les conditions définitives d'émission de cette opération.

Il appartient au Directoire d'établir un rapport conformément aux articles R. 225-113 et R. 225-114 du code de commerce. Il nous appartient de donner notre avis sur la sincérité des informations chiffrées tirées des comptes, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription et sur certaines autres informations concernant l'émission, données dans ce rapport.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier le contenu du rapport du Directoire relatif à cette opération et les modalités de détermination du prix d'émission des actions.

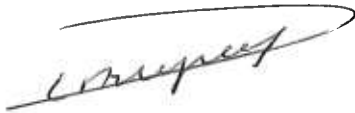
Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'augmentation du capital proposée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des actions ordinaires à émettre données dans le rapport du Directoire.

Les conditions définitives de l'augmentation du capital n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles-ci et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite.

Conformément à l'article R. 225-116 du code de commerce, nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'utilisation de cette délégation par votre Directoire.

Paris la Défense et Paris, le 13 avril 2016

KPMG AUDIT FS II

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'X. Dupuy', written over a horizontal line.

Xavier Dupuy
Associé

EXCO Paris Ace

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'A. Auvray', written over a horizontal line.

Alain Auvray
Associé