

Comptes consolidés condensés

Neuf mois clos le 30 septembre 2010



EULER HERMES
Business insured. Success ensured.

Table des matières

Bilan consolidé.....	3
Compte de résultat consolidé	4
Tableau de flux de trésorerie consolidés	5
Variation des capitaux propres consolidés.....	7
Annexes aux comptes consolidés.....	8
Note 1 Faits marquants de la période	8
Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS	9
Note 3 Ecarts d'acquisition	10
Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation.....	11
Note 5 Placements financiers.....	11
Note 6 Investissements dans les entreprises associées.....	13
Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	14
Note 8 Provisions techniques.....	14
Note 9 Ventilation du résultat net de réassurance	16
Note 10 Résultat par action et dividende par action.....	16
Note 11 Information sectorielle.....	16
Note 12 Parties liées.....	19
Note 13 Engagements donnés et reçus	20
Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2010.....	20

Bilan Consolidé

(en milliers)	Notes	30 Septembre 2010	31 Décembre 2009
Ecarts d'acquisition	3	107 361	103 582
Autres immobilisations incorporelles		73 080	90 752
Actifs incorporels		180 441	194 334
Immobilier de placement	4	9 697	24 917
Placements financiers	5	3 164 735	2 840 735
Instruments dérivés		4 237	4 313
Placements des activités d'assurance		3 178 669	2 869 965
Investissements dans les entreprises associées	6	96 867	89 254
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	8	497 361	517 581
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		151 796	158 319
Frais d'acquisition reportés		51 006	42 649
Impôts différés actifs		23 840	42 938
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		532 622	459 723
Créances nées des opérations de réassurance cédées		93 479	114 795
Créances d'impôt exigible		77 027	34 724
Autres créances		197 369	183 879
Autres actifs		1 127 139	1 037 027
Trésorerie	7	529 557	441 792
TOTAL DE L'ACTIF		€5 610 034	€5 149 953
Capital social		14 430	14 426
Primes d'émission		452 305	451 959
Réserves consolidées		1 364 380	1 326 179
Résultat consolidé		255 846	18 988
Réserves de réévaluation		62 431	43 500
Ecart de conversion		(39 499)	(59 273)
Capitaux propres du Groupe		€2 109 893	€1 795 779
Intérêts minoritaires		20 647	20 698
Capitaux propres totaux		€2 130 540	€1 816 477
Provisions pour risques et charges		176 018	165 035
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		253 174	1 261
Autres dettes de financement		247 001	405 882
Dettes de financement		500 175	407 143
Provisions techniques non-vie brutes	8	1 787 525	1 836 551
Passifs relatifs aux contrats		1 787 525	1 836 551
Impôts différés passifs		369 173	326 055
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		203 597	208 197
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		194 636	170 400
Dettes d'impôt exigible		17 868	38 298
Autres dettes		230 502	181 797
Autres passifs		1 015 776	924 747
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		€5 610 034	€5 149 953

Compte de résultat consolidé

(en milliers, excepté pour le résultat par action)

Exercice clos le 30 Septembre

3ème trimestre clos le 30 Septembre

	Notes	2010	2009	2010	2009
Primes émises		1 454 103	1 377 876	461 969	391 848
Ristournes de primes		(95 854)	(45 355)	(43 532)	(13 114)
Variation des primes non acquises		(52 658)	(36 582)	31 777	35 777
Primes acquises		1 305 591	1 295 939	450 214	414 511
Accessoires de primes		275 248	301 272	91 998	98 199
Chiffre d'affaires	9	€1 580 839	€1 597 211	€542 212	€512 710
Produits des placements		68 692	73 773	24 045	22 427
Charges des placements		(5 969)	(7 076)	(1 255)	(2 463)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement		31 792	59 851	6 820	4 363
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		(114)	1 238	130	1 579
Variation des dépréciations sur placements		(2 727)	(1 313)	(13)	(38)
Variation nette des impacts de change		11 073	(7 554)	(853)	(1 900)
Produits des placements nets de charges		102 747	118 919	28 874	23 968
Charges des prestations d'assurance		(497 201)	(1 012 999)	(111 199)	(302 202)
Produits des cessions en réassurance		(469 111)	(429 499)	(166 842)	(151 423)
Charges des cessions en réassurance		298 598	408 379	94 075	140 888
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	9	(170 513)	(21 120)	(72 767)	(10 535)
Frais d'acquisition des contrats		(255 919)	(243 063)	(89 474)	(71 229)
Frais d'administration		(149 624)	(138 534)	(54 290)	(49 647)
Autres produits et charges opérationnels courants		(251 730)	(252 560)	(78 858)	(90 650)
Résultat opérationnel courant		€358 599	€47 854	€164 498	€12 415
Autres produits et charges opérationnels		(10 895)	(7 618)	(10 895)	(111)
Résultat opérationnel	9	€347 704	€40 236	€153 603	€12 304
Charges de financement		(8 933)	(7 669)	(3 607)	(1 644)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	6	11 827	2 394	3 430	897
Impôts sur les résultats		(92 210)	(31 348)	(43 937)	(10 450)
Résultat net de l'ensemble consolidé		258 388	3 613	109 489	1 107
dont					
Résultat net, part du groupe		€255 846	€883	€108 409	€166
Part revenant aux actionnaires minoritaires		2 542	2 730	1 080	941
Autres éléments du résultat net global					
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)		(11 852)	(37 750)	(1 115)	(1 271)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (effet impôt)		3 427	10 522	61	2 095
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)		38 458	28 826	17 890	24 241
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (effet impôt)		(11 440)	(7 325)	(5 791)	(6 274)
Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisées par capitaux propres		(53)	-	440	-
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (part brute)		28 233	8 244	(47 767)	(16 483)
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (effet impôt)		(8 217)	(1 885)	16 434	3 321
Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôts		€38 556	€632	€(19 848)	€5 629
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé		€296 944	€4 245	€89 641	€6 736
Résultat global de la période part du groupe		294 549	1 423	88 476	5 694
Résultat global de la période revenant aux actionnaires minoritaires		2 395	2 822	1 165	1 042
Résultat net par action		€5.86	€0.02		
Résultat net dilué par action		€5.85	€0.02		
Résultat par action des activités poursuivies		€5.86	€0.02		
Résultat dilué par action des activités poursuivies		€5.85	€0.02		

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(En milliers)

Exercice clos le 30 Septembre,

	Note	2010	2009
Résultat net part du groupe		€255 846	€883
Impôts sur les résultats		90 836	31 345
Charge de financement		9 721	7 851
Résultat opérationnel avant impôt		356 403	40 079
Résultat des minoritaires		2 542	2 730
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		76 752	46 893
Variation des provisions techniques		(41 723)	(16 935)
Variation des frais d'acquisition reportés		(1 562)	(1 519)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		700	(1 066)
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(35 660)	(59 566)
Résultat latent de change		(6 290)	14 220
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		223	333
Produits d'intérêts reçus non encaissés		(3 527)	(4 202)
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel qui ne correspondent pas à des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement		(8 544)	(19 111)
Résultat des sociétés mises en équivalence		(11 827)	(2 395)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		5 168	7 045
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de		(60 333)	47 453
Variation des créances et dettes d'exploitation		39 465	(9 450)
Variation des autres actifs et passifs		(6 847)	(28 466)
Impôt payé sur le résultat		(96 561)	5 966
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		(130 935)	20 154
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELL		€216 924	€41 122
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-	-
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-	-
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	44
Fusion		-	-
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		-	44
Cessions de titres AFS		676 956	1 067 434
HTM à échéance		595	2 686
Cessions d'immobilier de placement		44 531	43 690
Cessions des titres de transaction (trading)		1 883	(463)
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements		723 965	1 113 347
Acquisitions de titres AFS		(898 340)	(1 111 205)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements		(3 722)	(669)
Acquisitions des titres de transaction (trading)		(2 485)	6
Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements		(904 547)	(1 111 868)

Tableau de flux de trésorerie consolidé

Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles	370 692	440 944
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles	(426 804)	(487 409)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements	(56 112)	(46 465)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	€(236 694)	€(44 943)
Augmentations et réductions de capital	3 283	72
<i>Emission d'instrument de capital</i>	3 283	(9 912)
<i>Réduction d'instrument de capital</i>	-	9 984
Opérations sur actions propres	18 858	(795)
Dividendes payés	(2 422)	(67 325)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	19 719	(68 047)
Variation des titres participatifs (sans droits de vote)	-	-
Variation des emprunts et titres subordonnés	248 779	105 204
<i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de remboursement</i>	250 665	243 665
<i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>	(1 886)	(138 461)
Intérêts payés	(163 913)	(6 482)
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	84 866	98 722
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	€104 585	€30 674
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie	4 516	(1 451)
Reclassement	(1 566)	2 357
AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE	€2 950	€907
Variation de trésorerie provenant des flux	87 765	27 760
Variation de trésorerie provenant de la trésorerie	87 765	27 760
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7 €441 442	€612 323
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	7 €529 207	€640 083

Au 30 septembre 2010, le reclassement de 1,6 millions d'euros correspond principalement à de la trésorerie comptabilisée à l'ouverture en placements court terme.

Variation des capitaux propres consolidés

Neuf premiers mois de l'année 2010

(en milliers)	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	€14 426	€451 959	€1 430 684	€43 500	€(59 273)	€(85 517)	€1 795 779	€20 698	€1 816 477
Actifs disponibles à la vente (AFS)									
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	27 166	-	-	27 166	(147)	27 019
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(8 425)	-	-	(8 425)	-	(8 425)
Autres variations	-	-	-	(53)	-	-	(53)	-	(53)
Dérivés de couverture de trésorerie (cash flow hedges)									
Gain / (perte) pris en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts en résultat des profits ou des pertes réalisés sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts sur le montant initial des dérivés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	243	19 774	-	20 017	-	20 017
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net reconnu en capitaux propres	-	-	-	18 931	19 774	-	38 705	(147)	38 558
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	255 846	-	-	-	255 846	2 542	258 388
Total des produits et des pertes reconnus de la période	-	-	€255 846	€18 931	€19 774	-	€294 551	€2 395	€296 946
Mouvements de capital	4	346	-	-	-	18 858	19 208	-	19 208
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	(2 430)	(2 430)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	223	-	-	-	223	-	223
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	132	-	-	-	132	(16)	116
Capitaux propres du Groupe à la clôture	€14 430	€452 305	€1 686 885	€62 431	€(39 499)	€(66 659)	€2 109 893	€20 647	€2 130 540

Neuf premiers mois de l'année 2009

(en milliers)	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	€14 426	€451 924	€1 476 216	€50 279	€(73 191)	€(84 697)	€1 834 957	€20 328	€1 855 285
Actifs disponibles à la vente (AFS)									
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	21 430	-	-	21 430	94	21 524
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(27 228)	-	-	(27 228)	-	(27 228)
Autres variations	-	-	-	(22)	-	-	(22)	(1)	(23)
Dérivés de couverture de trésorerie (cash flow hedges)									
Gain / (perte) pris en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts en résultat des profits ou des pertes réalisés sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts sur le montant initial des dérivés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	(141)	6 501	-	6 360	(1)	6 359
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net reconnu en capitaux propres	-	-	-	(5 960)	6 501	-	540	92	632
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	883	-	-	-	883	2 730	3 613
Total des produits et des pertes reconnus de la période	-	-	€883	€(5 960)	€6 501	-	€1 424	€2 822	€4 246
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	(795)	(795)	-	(795)
Distribution de dividendes	-	-	(65 274)	-	-	-	(65 274)	(2 051)	(67 325)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	333	-	-	-	333	-	333
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	485	-	-	-	485	(39)	446
Capitaux propres du Groupe à la clôture	€14 426	€451 924	€1 412 643	€44 319	€(66 690)	€(85 492)	€1 771 130	€21 060	€1 792 190

Annexes aux comptes consolidés

Note 1 Faits marquants de la période

Les neuf premiers mois de l'année 2010 ont été marqués par les événements suivants:

Evolution du capital et de l'actionariat

Au 30 septembre 2010, le groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total de 45 093 910, soit 68,18% des actions, en conséquence de quoi, Euler Hermes est intégré dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2010, 10 700 nouvelles actions ont été créées suite à la levée d'options de souscription. Au 30 septembre 2010, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 093 910 dont 1 267 444 actions propres.

Evolution de la rétention

Le taux de rétention des primes est défini comme le rapport entre les primes acquises après cessions en réassurance et ces mêmes primes avant cession. Ce taux est passé de 66,9% à fin septembre 2009 à 64,1% à fin septembre 2010. Les primes acquises nettes de réassurance ont diminué de 3.46% entre septembre 2009 et septembre 2010, dont 4,2% s'expliquent par la baisse de la rétention.

Situation d'Euler Hermes Credit Insurance Belgium

Le 15 avril 2010 la direction d'Euler Hermes Credit Insurance Belgium a annoncé sa décision de mettre son activité retail en liquidation ce qui implique la mise en place d'un plan de restructuration. Au 30 septembre 2010 les négociations entre la direction d'Euler Hermes Credit Insurance Belgium et les partenaires sociaux ont abouti. Une provision de 10.8 millions d'euros a été comptabilisée à fin septembre 2010.

Mise en application de One Euler Hermes

Le groupe Euler Hermes a mis en place au 1^{er} janvier 2010 One Euler Hermes. Ce projet se concentre sur les changements d'organisation nécessaires à l'émergence d'un groupe encore plus efficace et centré sur ses clients.

La nouvelle organisation s'articule autour de 6 régions géographiques : Allemagne/Suisse/Autriche, Amériques, Asie/Pacifique, France, Europe du Nord et Pays méditerranéens/Afrique.

Les principaux changements sont le rattachement de la Grèce, l'Espagne & le Maroc (anciennement International Development Center Français) et de l'Italie à la zone Pays méditerranéens/Afrique et le regroupement des entités Anglaise, Belge, Hollandaise, Scandinave & Polonaise à la zone Europe du Nord.

L'information sectorielle a été modifiée pour prendre en compte ces changements dès le 1^{er} Janvier 2010 et 2009 a été retraité afin d'assurer le comparatif.

Projet « Convergence »

Le groupe Euler Hermes avait initié un nouveau projet informatique en 2006 afin d'implémenter un outil groupe de gestion des sinistres et de recouvrement du nom de « Convergence ». L'objectif était de créer un outil commun pour toutes les entités avec une mise en production pour 2011.

Aujourd'hui, seule l'Allemagne utilise ce système. Une revue technique menée par l'Audit interne en avril 2010 a mis en évidence que pour une implémentation plus globale, il faudrait que le groupe Euler Hermes accroisse significativement son investissement.

Le management d'Euler Hermes a donc décidé de geler le projet et a diligenté un test de dépréciation afin de déterminer la valeur actuelle du projet.

Ce test a intégré les potentiels gains d'efficacité, l'économie de maintenance des vieux outils informatiques, les coûts de maintenance du nouvel outil et les éventuels coûts de restructuration. Ce test a fait ressortir une valeur actuelle de 5 millions d'euros.

Le management d'Euler Hermes a donc décidé de comptabiliser une dépréciation du projet à hauteur de 13.4 millions d'euros afin de ramener la valeur nette comptable à fin juin 2010 de l'outil informatique à sa valorisation actuelle.

Annexes aux comptes consolidés

Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS

Les comptes du groupe Euler Hermes au 30 septembre 2010 ont été arrêtés par le Directoire en date du 2 novembre 2010.

2.1. Principes généraux

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés qui sont publiés au titre du 30 septembre 2010 sont établis conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations.

Les normes et interprétations appliquées résultent notamment :

- Des normes et interprétations IAS/IFRS applicables de manière obligatoire au 30 septembre 2010 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne,
- Des orientations présentées dans la recommandation n° 2009-R05 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative au format des états financiers des organismes d'assurance sous référentiel comptable international.

IAS 8 § 5 Changement de méthode comptable relatif à la modification de la présentation de l'information sectorielle

La présente norme mentionne que « les méthodes comptables sont les principes, bases, conventions, règles et pratiques spécifiques appliqués par une entité lors de l'établissement et de la présentation de ses états financiers ». La réorganisation du groupe générée par la mise en place de One Euler Hermes a entraîné une modification de l'information sectorielle et cette dernière, publiée en 2009, a été retraitée selon les nouveaux secteurs géographiques afin d'assurer la comparabilité.

Les comptes sont présentés en euro, qui est la monnaie fonctionnelle, arrondis au millier le plus proche. Les états financiers ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des éléments d'actif et de passif relatifs aux contrats d'assurance, qui sont évalués selon les méthodes déjà appliquées par le Groupe et pour les instruments financiers évalués à la juste valeur (instruments financiers à la juste valeur par résultat et instruments financiers disponibles à la vente). Les actifs non courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés sont évalués au montant le plus bas entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de vente.

2.2. Variations du périmètre de consolidation

Euler Hermès a annoncé l'ouverture de sa nouvelle filiale latino-américaine au Chili au cours du troisième trimestre 2010.

2.3. Recours aux estimations

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

Les estimations relatives aux provisions techniques font également l'objet de développement dans la section gestion des risques du Document de Référence 2009.

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

Annexes aux comptes consolidés

Estimation		Nature de l'information communiquée
Note 3	Les dépréciations d'écart d'acquisition	Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable des Unités Génératrices de Trésorerie est supérieure au montant le plus élevé entre la valeur d'utilité (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs) et la juste valeur diminuée des coûts de vente. La valeur d'utilité des Unités Génératrices de Trésorerie est établie sur la base d'hypothèses de coût du capital, de taux de croissance à long terme et de loss ratio & taux de rétention normés utilisés dans le calcul des valeurs terminales.
Note 5	Juste valeur des immeubles de placement et d'exploitation	La valeur des immeubles est estimée sur la base des prix de marché, ajustés le cas échéant pour tenir compte de la nature, de la localisation ou d'autres caractéristiques propres à l'immeuble.
Note 8	Provision pour primes acquises non émises	Elle est établie sur la base d'une estimation du montant de primes attendues sur la période moins les primes comptabilisées
Note 8	Provision pour recours et sauvetage	Elle représente l'estimation des récupérations potentielles sur les sinistres réglés déterminée par un calcul statistique qui repose sur l'évolution des recours et sauvetages par année d'attachement sur les exercices antérieurs. Elles tiennent compte d'une provision pour frais de gestion des sinistres sur la base des taux de frais réels observés.
Note 8	Provision pour ristournes de primes	Elle est établie sur la base d'une estimation des bonus à verser aux assurés selon les modalités de la police souscrite.
Note 8	Provisions pour sinistres à payer	Cette provision correspond à une estimation statistique de la charge des sinistres en cours, c'est à dire des sinistres déclarés mais non encore réglés à la clôture de l'exercice.
Note 8	Provision pour sinistres inconnus (IBNR)	Les provisions pour IBNR servent à couvrir les sinistres survenus pendant l'exercice mais déclarés après la clôture ainsi que les sinistres relatifs aux créances commerciales nées avant la clôture et couvertes par une garantie à cette date et qui surviendront et seront déclarés au cours des exercices suivants. Ces provisions sont déterminées sur la base de modèles statistiques qui intègrent des données connues ainsi que des évolutions futures estimées. Compte-tenu de la crise économique actuelle et des modalités de fonctionnement de l'assurance-crédit, les provisions pour IBNR pourraient être différentes de celles estimées sur la base des données statistiques. En effet, des évolutions non anticipées pourraient survenir et modifier les hypothèses retenues pour déterminer les provisions.
Note non publiée	Les engagements de retraite	Les engagements de retraite sont évalués conformément à IAS 19 et font l'objet annuellement d'un examen par des actuaires indépendants en fonction des hypothèses actuarielles du groupe.
Note non publiée	Plans de stock options	La juste valeur de la dette résultant des plans d'options Allianz est réévaluée à chaque clôture en fonction de l'évolution du cours de l'action Allianz jusqu'à l'extinction de l'obligation. La juste valeur des SAR (Stocks Appreciation Rights) et des RSU (Rights Restricted Units) est déterminée selon le modèle binomial d'évaluation de Cox Ross Rubinstein.

Note 3 Ecarts d'acquisition

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

(En milliers)	30 septembre 2010							31 Décembre 2009
	France	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
Solde à l'ouverture								
Valeur brute	393	6 229	61 922	29 431	8 242	8 045	114 262	110 609
Pertes de valeur cumulées	-	(409)	(10 271)	-	-	-	(10 680)	(7 931)
Valeur nette comptable	€393	€5 820	€51 651	€29 431	€8 242	€8 045	€103 582	€102 678
Variations de l'exercice								
Valeur nette comptable ouverture	393	5 820	51 651	29 431	8 242	8 045	103 582	102 678
Augmentation de la valeur brute	-	-	-	-	-	-	-	-
Sorties et Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-	-	-	-	-
Différences de change	-	-	1 691	1 636	-	453	3 780	3 103
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	(2 199)
Valeur nette comptable clôture	393	5 820	53 342	31 067	8 242	8 498	107 362	103 582
Solde à la clôture								
Valeur brute	393	6 229	63 949	31 066	8 242	8 498	118 377	114 262
Pertes de valeur cumulées	-	(409)	(10 608)	-	-	-	(11 017)	(10 680)
Valeur nette comptable	€393	€5 820	€53 341	€31 066	€8 242	€8 498	€107 360	€103 582

La réorganisation géographique qui a donné lieu à une modification de l'information sectorielle n'a pas d'incidence sur le niveau de granularité des tests d'impairment.

Annexes aux comptes consolidés

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

(en milliers)	30 Septembre 2010		31 Décembre 2009	
	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation
Solde à l'ouverture				
Valeur brute	35 663	185 370	91 071	195 192
Amortissements cumulés	(10 746)	(48 801)	(19 237)	(61 878)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(554)
Valeur nette comptable	€24 917	€129 772	€71 834	€132 760
Variations de l'exercice				
Valeur nette comptable ouverture	24 917	129 772	71 834	132 760
Acquisitions nouvelles	-	3 722	-	1 318
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	(16 629)	(4 059)	(45 423)	(73)
Reclassements	1 621	1 895	-	(169)
Différences de change	-	45	-	(54)
Amortissements nets	(211)	(3 234)	(1 494)	(4 010)
Provisions nettes pour dépréciation	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	9 698	128 141	24 917	129 772
Solde à la clôture				
Valeur brute	13 675	184 077	35 663	185 370
Amortissements cumulés	(3 978)	(49 143)	(10 746)	(48 801)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	€9 698	€128 141	€24 917	€129 772
Juste valeur	€18 586	€209 734	€57 391	€221 122

Montants comptabilisés dans le résultat	Exercice annuel clos le 30 Septembre	
	2010	2009
Immobilier de placement		
Produits locatifs des immeubles de placement	1 311	4 844
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	(228)	(1 108)

Au 30 septembre 2010 les sorties d'immeubles concernent les ventes réalisées par :

- Euler Hermes SFAC pour un montant de 29,7 millions d'euros portant la plus value réalisée à 17,4 millions d'euros (brut d'impôt) ;
- Euler Hermes SFAC Crédit pour un montant de 2,5 millions d'euros portant la plus value réalisée à 1,3 millions d'euros (brut d'impôt).

La ligne « Acquisitions nouvelles » pour l'immobilier d'exploitation concerne la réfection de deux immeubles à Paris (Euler Hermes SFAC) et à Louisville (Euler Hermes ACI).

Note 5 Placements financiers

Classement par méthode de comptabilisation

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

Si le marché d'un instrument financier n'est pas actif, le Groupe estime la juste valeur en utilisant une technique de valorisation basée sur l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles

Annexes aux comptes consolidés

sont disponibles, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options.

Classement par catégories de placement

(en milliers)	30 Septembre 2010						31 Décembre 2009					
	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté
Actifs détenus jusqu'à l'échéance												
Obligations	1 073	-	1 073	1 073	702	371	1 674	-	1 674	1 674	1 208	466
Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance	€1 073	-	€1 073	€1 073	€702	€371	€1 674	-	€1 674	€1 674	€1 208	€466
Actifs disponibles à la vente												
Actions	116 097	17 214	133 311	133 311	2 502 850	86 511	110 646	19 428	130 074	130 074	2 251 408	60 203
Obligations	2 376 629	79 221	2 455 850	2 455 850	-	-	2 131 687	49 850	2 181 537	2 181 537	-	-
Total Actifs disponibles à la vente	€2 492 726	€96 435	€2 589 161	€2 589 161	€2 502 850	€86 511	€2 242 333	€69 278	€2 311 611	€2 311 611	€2 251 408	€60 203
Actifs détenus à des fins de transaction												
Actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Actifs détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts, dépôts et autres placements financiers												
	574 501	-	574 501	574 501	-	-	527 450	-	527 450	527 450	-	-
Total Prêts, dépôts et autres placements financiers	€574 501	-	€574 501	€574 501	-	-	€527 450	-	€527 450	€527 450	-	-
Total Placements financiers	€3 068 300	€96 435	€3 164 735	€3 164 735	€2 503 352	€86 882	€2 771 457	€69 278	€2 840 735	€2 840 735	€2 252 616	€60 669

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

(en milliers)	30 Septembre 2010				31 Décembre 2009			
	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	116 097	17 214	133 311	133 311	110 646	19 428	130 074	130 074
- Obligations	2 377 702	79 221	2 456 923	2 456 923	2 133 361	49 850	2 183 211	2 183 211
- Prêts et autres placements	574 501	-	574 501	574 501	527 450	-	527 450	527 450
Total Placements financiers	€3 068 300	€96 435	€3 164 735	€3 164 735	€2 771 457	€69 278	€2 840 735	€2 840 735

Le portefeuille n'a pas été impacté de manière significative par des dépréciations, Euler Hermes n'ayant aucune exposition sur des actifs financiers tels que les fonds de trésorerie « dynamique » ou investissements « subprime ».

Les prêts et autres dépôts sont principalement des liquidités en attente de placement.

Classification de la juste valeur par niveaux hiérarchiques

L'application pour la clôture des neuf premiers mois de l'année 2010 de l'amendement à IFRS 7 – Instruments Financiers : Notes annexes & juste valeur a pour impact de répartir la juste valeur des actifs disponibles à la vente selon trois niveaux hiérarchiques (cf. Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS – 2.1. Principes généraux).

(en milliers)	30 septembre 2010		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	€2 379 427	€161 129	€48 604

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

Le niveau 2 est composé principalement de parts de l'émission obligataire Allianz SE 3 ans de 514 millions d'euros pour un montant de 160 millions d'euros.

Le niveau 3 est composé principalement des participations dans le fond de Private Equity et des titres non consolidés. Le reliquat est composé d'obligations non cotées des Etats Marocain et Hongrois.

Annexes aux comptes consolidés

Variation des placements

(en milliers)	30 Septembre 2010			31 Décembre 2009	
	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
Valeur nette comptable - ouverture	€1 674	€2 311 611	€527 450	€2 840 735	€2 590 986
Augmentations	-	898 340	412 008	1 310 348	1 911 831
Diminutions	(595)	(660 023)	(370 561)	(1 031 179)	(1 657 243)
Réévaluation	-	25 924	-	25 924	(9 660)
Dépréciations	-	(2 727)	-	(2 727)	(942)
Différences de change	-	27 829	4 383	32 212	8 058
Reclassements	-	(2 293)	136	(2 157)	4 017
Autres variations	(6)	(9 500)	1 084	(8 422)	(6 312)
Valeur nette comptable - clôture	€1 073	€2 589 161	€574 500	€3 164 734	€2 840 735

Les autres variations sur les prêts, dépôts et autres placements financiers correspondent au reclassement des opérations de trésorerie à vue dans le poste de trésorerie au bilan.

Note 6 Investissements dans les entreprises associées

Informations sur les entreprises associées

(En milliers)	30 Septembre 2010					
Société	Pays	Actif ⁽¹⁾	Capitaux propres ⁽²⁾	Chiffre d'affaires	Résultat	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	182 393	105 498	51 492	9 678	49,00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	49 856	14 135	55 561	11 745	27,50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	103 935	38 646	29 929	4 850	50,00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	62 907	30 414	17 205	4 290	33,33%
		€399 091	€188 693	€154 187	€30 563	

(1) L'actif correspond aux comptes sociaux au 30/06/2010.

(2) Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes sociaux au 30/06/2010, auxquels est ajouté l'écart d'acquisition.

(En milliers)	31 Décembre 2009			30 Septembre 2009		
Société	Pays	Actif	Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	197 790	109 118	45 521	(2 686)	49,00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	54 886	2 455	57 144	12 335	27,50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	104 897	40 418	27 956	(1 700)	50,00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	53 107	24 776	11 286	3 504	33,33%
		€410 680	€176 767	€141 906	€11 453	

Mouvements de l'exercice

(En milliers)	30 Septembre 2010	31 Décembre 2009
Valeur nette comptable à l'ouverture	€89 254	€93 550
Augmentations	-	-
Diminutions	-	-
Reclassements	-	-
Quote part dans le résultat de l'exercice	11 827	6 644
Dividendes versés	(5 168)	(10 554)
Dépréciations	-	-
Différences de change	271	(319)
Autres variations	683	(67)
Valeur nette comptable à la clôture	€96 867	€89 254

Contribution aux capitaux propres (hors quote part de résultat 2010)

Annexes aux comptes consolidés

(En milliers)		30 Septembre 2010	31 Décembre 2009
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	51 694	53 468
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	3 887	675
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	19 323	20 209
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	10 137	8 258
Quote part de capitaux propres		€85 041	€82 610

Contribution au résultat

(En milliers)		Exercice clos le 30 septembre	
		2010	2009
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	4 742	(1 316)
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	3 230	3 392
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	2 425	(850)
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	1 430	1 168
Quote part de résultat totale		€11 827	€2 394

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers)	30 Septembre 2010	31 Décembre 2009
Avoirs en banque	462 924	403 762
Cash pooling	66 633	38 030
Total Trésorerie	€529 557	€441 792
Solde trésorerie au bilan	529 557	441 792
Équivalents de trésorerie pris en compte dans le tableau de flux de trésorerie	-	-
Autres dettes de financement prises en compte dans le tableau de flux de trésorerie	(350)	(350)
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	€529 207	€441 442

Note 8 Provisions techniques

(en milliers)	31 Décembre 2009	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Autres variations	30 Septembre 2010
Provisions pour primes non acquises	298 736	52 658	6 450	1 312	359 156
Provisions pour sinistres	1 424 760	(160 906)	16 787	(531)	1 280 110
Participation aux bénéfices et ristournes	113 055	37 082	155	(2 033)	148 259
Provisions techniques brutes de réassurance	1 836 551	(71 166)	23 392	(1 252)	1 787 525
Provisions pour primes non acquises	68 952	1 045	713	(3 686)	67 024
Provisions pour sinistres	427 226	(25 871)	4 993	(1 045)	405 303
Participation aux bénéfices et ristournes	21 403	4 870	181	(1 420)	25 034
Part des réassureurs dans les provisions techniques	517 581	(19 956)	5 887	(6 151)	497 361
Provisions techniques nettes	€1 318 970	€(51 210)	€17 505	€4 899	€1 290 164

Annexes aux comptes consolidés

Charges de sinistres

(en milliers)	Exercice clos le 30 Septembre					
	2010			2009		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	854 155	(258 969)	595 186	1 132 609	(328 760)	803 849
Sinistres payés	139 824	(57 591)	82 233	253 591	(72 654)	180 937
Charges de provisions de sinistres	649 818	(197 710)	452 108	823 456	(252 403)	571 053
Frais de gestion	64 513	(3 668)	60 845	55 562	(3 703)	51 859
Recours et sauvetages de l'année en cours	(115 492)	43 714	(71 778)	(103 430)	26 798	(76 632)
Recours et sauvetages reçus	(32 644)	24 663	(7 981)	(5 240)	1 406	(3 834)
Variation des provisions de recours et sauvetages	(82 848)	19 051	(63 797)	(98 190)	25 392	(72 798)
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	(255 194)	61 698	(193 496)	49 303	21 459	70 762
Sinistres payés	593 097	(168 130)	424 967	779 538	(148 845)	630 693
Charges de provisions de sinistres	(837 126)	228 221	(608 905)	(718 932)	171 700	(547 232)
Frais de gestion	(11 165)	1 607	(9 558)	(11 303)	(1 396)	(12 699)
Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs	13 732	(2 515)	11 217	(65 483)	3 846	(61 637)
Recours et sauvetages reçus	(112 182)	21 962	(90 220)	(119 154)	15 361	(103 793)
Variation des provisions de recours et sauvetages	125 914	(24 477)	101 437	53 671	(11 515)	42 156
Charges de sinistres	€497 201	€(156 072)	€341 129	€1 012 999	€(276 657)	€736 342

Provisions de sinistres

(en milliers)	30 Septembre 2010			31 Décembre 2009		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions de sinistres brutes de recours	1 542 088	(467 922)	1 074 166	1 727 088	(494 645)	1 232 443
Exercice en cours	683 186	(200 341)	482 845	978 315	(322 827)	655 488
Exercices antérieurs	858 902	(267 581)	591 321	748 773	(171 818)	576 955
Recours à encaisser	(261 978)	62 619	(199 359)	(302 327)	67 419	(234 908)
Exercice en cours	(84 000)	19 965	(64 035)	(127 752)	36 507	(91 245)
Exercices antérieurs	(177 978)	42 654	(135 324)	(174 575)	30 912	(143 663)
Provisions de sinistre	€1 280 110	€(405 303)	€874 807	€1 424 761	€(427 226)	€997 535

Ventilation par type de provisions

(en milliers)	30 Septembre 2010			31 Décembre 2009		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions pour primes non acquises	359 156	(67 024)	292 132	298 736	(68 952)	229 784
Provisions pour sinistres	1 280 110	(405 303)	874 807	1 424 760	(427 226)	997 534
dont provisions pour sinistres connus	987 454	(329 818)	657 636	1 157 922	(348 067)	809 855
dont provisions pour sinistres tardifs	460 064	(130 264)	329 800	461 422	(137 999)	323 423
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	93 662	(7 840)	85 822	109 030	(8 580)	100 450
dont autres provisions techniques	908	-	908	(1 286)	1	(1 285)
dont recours à encaisser	(261 978)	62 619	(199 359)	(302 328)	67 419	(234 909)
Participation aux bénéfices et ristournes	148 259	(25 034)	123 225	113 055	(21 403)	91 652
Provisions techniques	€1 787 525	€(497 361)	€1 290 164	€1 836 551	€(517 581)	€1 318 970

Annexes aux comptes consolidés

Note 9 Ventilation du résultat net de réassurance

(en milliers)	Exercice clos le 30 Septembre					
	2010		2009			
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Primes et commissions	1 454 103	(496 754)	957 349	1 377 876	(476 183)	901 693
Ristournes de primes	(95 854)	20 909	(74 945)	(45 355)	11 980	(33 375)
Primes émises brutes - assurance-crédit	1 358 249	(475 845)	882 404	1 332 521	(464 203)	868 318
Variation des primes non acquises	(52 658)	6 734	(45 924)	(36 582)	34 704	(1 878)
Primes acquises	1 305 591	(469 111)	836 480	1 295 939	(429 499)	866 440
Accessoires de primes	275 248	-	275 248	301 272	-	301 272
Chiffre d'affaires	€1 580 839	€(469 111)	€1 111 728	€1 597 211	€(429 499)	€1 167 712
Produits des placements nets de charges	102 747	-	102 747	118 919	-	118 919
Sinistres payés	(587 677)	179 095	(408 582)	(908 735)	204 732	(704 003)
Charges des provisions pour sinistres	144 121	(25 085)	119 036	(60 005)	66 826	6 821
Frais de gestion des sinistres	(53 645)	2 060	(51 585)	(44 259)	5 099	(39 160)
Charges des prestations d'assurance	(497 201)	156 070	(341 131)	(1 012 999)	276 657	(736 342)
Commissions de courtage	(134 478)	-	(134 478)	(128 241)	-	(128 241)
Autres frais d'acquisition	(124 579)	-	(124 579)	(117 888)	-	(117 888)
Variation des frais d'acquisition reportés	3 138	-	3 138	3 066	-	3 066
Frais d'acquisition des contrats	(255 919)	-	(255 919)	(243 063)	-	(243 063)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	-	-	-	-	-	-
Frais d'administration	(149 624)	-	(149 624)	(138 534)	-	(138 534)
Commissions reçues des réassureurs	-	142 528	142 528	-	131 722	131 722
Autres produits et charges opérationnels courants	(251 730)	-	(251 730)	(252 560)	-	(252 560)
Résultat opérationnel courant	€529 112	€(170 513)	€358 599	€68 974	€(21 120)	€47 854

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

	Exercice clos le 30 Septembre	
	2010	2009
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	255 846	883
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	43 657 810	43 919 087
Résultat par action (en euros)	€5,86	€0,02
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	255 846	883
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	43 718 116	43 948 723
Résultat dilué par action (en euros)	€5,85	€0,02

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est de 60 306 en 2010 (29 637 en 2009).

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

Note 11 Information sectorielle

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

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

L'analyse produite par le Groupe Euler Hermes est le secteur géographique car il correspond à l'information présentée aux organes de management du Groupe.

Annexes aux comptes consolidés

Depuis le 1^{er} janvier 2010, la mise en place du projet One Euler Hermes a entraîné une nouvelle organisation géographique équilibrée. Ces changements ont entraîné la création de six régions pleinement responsabilisées : Allemagne/Suisse/Autriche, Amériques, Asie/Pacifique, France, Europe du Nord et Pays méditerranéens/Afrique.

Afin d'assurer la comparabilité entre le 30.09.09 et le 30.09.10, l'information sectorielle 30 septembre et 31 décembre 2009 ont été retraitées selon les secteurs géographiques applicables à compter du 01 janvier 2010.

Résultat sectoriel

(en milliers)

Exercice clos le 30 Septembre 2010

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GROUPE
Primes émises	513 219	259 004	335 853	143 316	145 585	32 885	721 824	-	(697 583)	1 454 103
Ristournes sur primes	(44 080)	(24 134)	(18 918)	(7 040)	(819)	(432)	(36 418)	-	35 987	(95 854)
Variation des primes non acquises	(9 464)	(1 202)	(23 178)	(9 327)	(11 893)	1 897	(26 335)	-	26 844	(52 658)
Primes acquises - hors groupe	459 675	233 668	293 757	126 949	132 873	34 350	659 071	-	(634 752)	1 305 591
Accessoires de primes - hors groupe	126 314	55 915	49 934	35 406	23 796	11 135	-	17 376	(44 628)	275 248
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	€585 989	€289 583	€343 691	€162 355	€156 669	€45 485	€659 071	€17 376	€(679 380)	€1 580 839
Produits des placements	60 428	38 426	10 277	6 597	10 051	3 689	9 414	196 819	(232 954)	102 747
<i>Dont dividendes</i>	(3 958)	-	-	-	-	-	-	(193 935)	197 893	-
Total des produits des activités ordinaires	646 417	328 009	353 968	168 952	166 720	49 174	668 485	214 195	(912 334)	1 683 586
Charges des prestations d'assurance	(228 075)	(71 691)	(123 290)	(39 879)	(35 342)	3 786	(214 395)	(10 000)	221 685	(497 201)
Charges nettes des cessions en réassurance	(266 462)	(92 067)	(184 897)	(85 606)	(86 412)	(20 315)	(368 104)	-	634 752	(469 111)
Produits nets des cessions en réassurance	192 874	60 192	112 932	51 305	48 594	4 648	221 740	-	(393 687)	298 598
Autres produits et charges	(239 838)	(113 320)	(129 325)	(80 820)	(63 372)	(23 830)	(179 321)	(44 079)	216 632	(657 273)
Total autres produits et charges	(541 501)	(216 886)	(324 580)	(155 000)	(136 532)	(35 711)	(540 080)	(54 079)	679 382	(1 324 987)
Résultat opérationnel courant	€104 916	€111 123	€29 388	€13 952	€30 188	€13 463	€128 405	€160 116	€(232 952)	€358 599
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	-	(10 800)	-	(95)	-	-	-	-	(10 895)
Résultat opérationnel	€104 916	€111 123	€18 588	€13 952	€30 093	€13 463	€128 405	€160 116	€(232 952)	€347 704
Charges de financement	(271)	(72)	(1 340)	(214)	(317)	(10)	(17)	(11 202)	4 510	(8 933)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	7 972	3 855	-	-	-	-	-	-	-	11 827
Impôts sur les résultats	(20 989)	(39 328)	(3 714)	(5 247)	(10 184)	(1 287)	(23 954)	12 493	-	(92 210)
Résultat net de l'ensemble consolidé	91 628	75 578	13 534	8 491	19 592	12 166	104 434	161 407	(228 442)	258 388
<i>Dont</i>										
Résultat net part du groupe	€89 523	€75 156	€13 393	€8 617	€19 592	€12 166	€104 434	€161 407	€(228 442)	€255 846
Part revenant aux actionnaires minoritaires	2 105	422	141	(126)	-	-	-	-	-	2 542

(en milliers)

Exercice clos le 30 Septembre, 2009

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GROUPE
Primes émises	482 950	240 102	308 034	165 500	127 650	33 319	558 703	-	(538 382)	1 377 876
Ristournes sur primes	(27 411)	(11 198)	(8 494)	4 430	-	(734)	(22 290)	-	20 342	(45 355)
Variation des primes non acquises	(5 264)	(1 185)	(16 393)	(13 285)	502	28	(5 916)	-	4 931	(36 582)
Primes acquises - hors groupe	450 275	227 719	283 147	156 645	128 152	32 613	530 497	-	(513 109)	1 295 939
Accessoires de primes - hors groupe	140 969	60 612	59 338	40 386	21 406	10 911	-	13 347	(45 697)	301 272
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	€591 244	€288 331	€342 485	€197 031	€149 558	€43 524	€530 497	€13 347	€(558 806)	€1 597 211
Produits des placements	41 884	58 525	13 300	11 536	9 958	(377)	(2 891)	176 137	(189 153)	118 919
<i>Dont dividendes</i>	10 234	917	-	-	-	-	383	174 777	(186 311)	-
Total des produits des activités ordinaires	633 128	346 856	355 785	208 567	159 516	43 147	527 606	189 484	(747 959)	1 716 130
Charges des prestations d'assurance	(303 093)	(135 042)	(293 863)	(93 161)	(117 363)	(43 883)	(449 403)	-	422 809	(1 012 999)
Charges nettes des cessions en réassurance	(245 708)	(46 380)	(150 148)	(73 168)	(64 999)	(17 741)	(344 464)	-	513 109	(429 499)
Produits nets des cessions en réassurance	227 238	37 776	200 071	47 862	73 016	29 648	369 138	-	(576 370)	408 379
Autres produits et charges	(245 229)	(114 648)	(127 966)	(86 418)	(58 873)	(20 536)	(160 623)	(19 126)	199 262	(634 157)
Total autres produits et charges	(566 792)	(258 294)	(371 906)	(204 885)	(168 219)	(52 512)	(585 352)	(19 126)	558 810	(1 668 276)
Résultat opérationnel courant	€66 336	€88 562	€(16 121)	€3 682	€(8 703)	€(9 365)	€(57 746)	€170 358	€(189 149)	€47 854
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	-	(23)	(7 595)	-	-	-	-	-	(7 618)
Résultat opérationnel	€66 336	€88 562	€(16 144)	€(3 913)	€(8 703)	€(9 365)	€(57 746)	€170 358	€(189 149)	€40 236
Charges de financement	(24)	(134)	(657)	(214)	(303)	(12)	48	(12 854)	6 481	(7 669)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	2 076	318	-	-	-	-	-	-	-	2 394
Impôts sur les résultats	(23 718)	(31 378)	5 930	(470)	2 585	495	10 249	4 959	-	(31 348)
Résultat net de l'ensemble consolidé	44 670	57 368	(10 871)	(4 597)	(6 421)	(8 882)	(47 449)	162 463	(182 668)	3 613
<i>Dont</i>										
Résultat net part du groupe	€42 469	€56 945	€(10 884)	€(4 690)	€(6 421)	€(8 882)	€(47 449)	€162 463	€(182 668)	€883
Part revenant aux actionnaires minoritaires	2 201	423	13	93	-	-	-	-	-	2 730

Annexes aux comptes consolidés

Charges des dépréciations sectorielles

(en milliers)										
Exercice clos le 30 Septembre 2010										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	GROUPE
Provisions des prêts et créances	(13 419)	(2 885)	(34)	(28)	-	-	-	(105)	-	€(16 471)

Exercice clos le 30 Septembre, 2009										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	GROUPE
Provisions des prêts et créances	318	(2 508)	(33)	(29)	-	-	-	922	-	€(1 330)

La charge d'amortissements des immobilisations est désormais ventilée par destination. En conséquence, le détail au compte de résultat n'apparaît plus en lecture directe en 2009 et 2010.

La dépréciation de 13.4 millions d'euros comptabilisée sur le segment Allemagne, Autriche et Suisse correspond à l'impairment du projet informatique Convergence (cf. Note 1. Faits marquants de la période).

Bilan sectoriel

(en milliers)										
30 Septembre 2010										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	GROUPE
Ecarts d'acquisition	-	393	65 234	7 803	31 064	2 867	-	-	-	107 361
Autres immobilisations incorporelles	30 628	11 680	13 740	5 327	3 398	977	1 377	7 594	(1 641)	73 080
Placements des activités d'assurance	520 097	720 597	124 442	162 685	131 094	9 066	165 028	1 727 841	(382 181)	3 178 669
Investissements dans les entreprises associées	63 553	33 314	-	-	-	-	-	-	-	96 867
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	249 411	59 145	199 542	168 538	64 759	18 353	292 354	110	(554 851)	497 361
Créances d'assurance et de réassurance	48 590	83 313	229 148	64 855	72 814	17 625	260 902	(47)	(151 099)	626 101
Autres actifs sectoriels	309 320	192 328	163 298	88 723	79 910	(15 169)	71 950	278 907	(138 672)	1 030 595
Total actif	€1 221 599	€1 100 770	€795 404	€497 931	€383 039	€33 719	€791 611	€2 014 405	€(1 228 444)	€5 610 034
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	507 175	225 620	463 155	358 748	188 638	31 676	550 644	10 048	(548 179)	1 787 525
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	9 780	66 831	36 778	28 446	5 756	2 025	116 738	1	(62 758)	203 597
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	12 331	11 801	119 537	42 881	94 110	395	133 096	43	(219 558)	194 636
Autres dettes	378 671	266 936	123 970	64 344	35 317	9 630	7 869	727 969	(320 970)	1 293 736
Total dettes	€907 957	€571 188	€743 440	€494 419	€323 821	€43 726	€808 347	€738 061	€(1 151 465)	€3 479 494

(en milliers)										
31 Décembre 2009										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	GROUPE
Ecarts d'acquisition	-	393	63 285	7 803	29 429	2 672	-	-	-	103 582
Autres immobilisations incorporelles	42 388	13 485	16 375	6 244	2 555	979	1 517	8 849	(1 640)	90 752
Placements des activités d'assurance	481 472	637 519	85 014	163 037	114 326	4 538	125 218	1 570 516	(311 675)	2 869 965
Investissements dans les entreprises associées	59 007	30 247	-	-	-	-	-	-	-	89 254
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	238 286	32 884	210 535	169 369	58 348	31 209	315 185	110	(538 345)	517 581
Créances d'assurance et de réassurance	102 501	79 633	248 372	83 021	56 540	15 805	130 478	(47)	(141 785)	574 518
Autres actifs sectoriels	270 377	255 762	120 386	92 377	65 993	(9 295)	92 855	127 434	(111 588)	904 301
Total actif	€1 194 031	€1 049 923	€743 967	€521 851	€327 191	€45 908	€665 253	€1 706 862	€(1 105 033)	€5 149 953
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	492 332	218 417	480 485	393 646	175 404	55 671	558 730	48	(538 182)	1 836 551
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	20 907	70 814	24 596	34 835	4 186	3 334	98 323	(5)	(46 385)	210 605
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	13 769	(2 217)	99 467	40 219	82 534	482	121 682	43	(185 579)	170 400
Autres dettes	347 795	239 705	104 584	58 878	23 861	9 746	9 953	610 667	(289 269)	1 115 920
Total dettes	€874 803	€526 719	€709 132	€527 578	€285 985	€69 233	€788 688	€610 753	€(1 059 415)	€3 333 476

Annexes aux comptes consolidés

Note 12 Parties liées

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

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

	Nombre d'actions	%
Allianz France SA	26 864 230	59.57%
Allianz Vie	3 879 818	8.60%
Actions d'autocontrôle	1 267 444	2.81%
Sous total	32 011 492	70.99%
Public (titres au porteur)	13 082 418	29.01%
Total	45 093 910	100.00%

Transactions

(en milliers)	Exercice clos le 30 Septembre							
	2010				2009			
	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA & International	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA & International	Entreprises associées et co-entreprises
Produits d'exploitation	31 457	-	-	12 615	31 257	-	-	27 916
Charges de prestations d'assurance	(21 369)	-	-	(2 941)	(29 579)	-	-	(15 817)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	(33 053)	-	-	25	9 305	-	-	(133)
Charges de financement	-	(2 267)	(3 498)	-	(15)	(1 160)	(6 309)	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	(8 729)	-	-	(1 889)	(7 398)	-	-	(8 705)

Créances et dettes

(en milliers)	30 Septembre 2010				31 Décembre 2009			
	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA & International	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA & International	Entreprises associées et co-entreprises
Placements Financiers (Emission obligataire Allianz SE)	160 000	-	-	-	160 000	-	-	-
Comptes courants (y compris intérêts courus)	30 569	-	(12)	83	37 940	-	-	44
Créances d'exploitation nettes	2 925	-	-	990	1 458	-	-	594
Dettes de financement (y compris intérêts courus)	-	136 485	110 166	-	-	135 031	268 016	-
Dettes d'exploitation	(755)	-	201	249	2 046	-	220	113

Les entités suivantes ont investi dans l'émission obligataire d'Allianz SE 3 ans pour un montant total de 160 millions d'euros:

- Euler Hermes Reinsurance A.G.;
- Euler Hermes Kreditversicherungs A.G.;
- Euler Hermes holdings UK Plc.;
- Euler Hermes SIAC spa;
- Euler Hermes SFAC S.A..

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

Les dettes de financement correspondent à deux emprunts contractés auprès d'Allianz France International et d'Allianz Belgique :

- Emprunt 2009 de 110m€ à échéance 10/09/2012, au taux fixe Mid-Swaps 3 ans + 60 points de base ;
- Emprunt 2010 de 135m€ à échéance 24/06/2020, au taux fixe annuel de 4,04%.

Au mois de juin, Euler Hermes a refinancé deux emprunts auprès d'Allianz France SA (90m€ à échéance 19 juin 2010 et 67m€ à échéance 21 juin 2010) par deux prêt auprès du Crédit Agricole (125m€ à échéance 18 juin 2015) et de HSBC (125m€ à échéance 18 juin 2015).

Annexes aux comptes consolidés

Note 13 Engagements donnés et reçus

(en milliers)	30 Septembre 2010	31 Décembre 2009
Engagements reçus	€11 553	€12 770
Cautions, avals, autres garanties	11 553	12 770
Engagements donnés	€31 995	€27 611
Cautions, avals, autres garanties	31 995	27 611
Dont engagement lié à la responsabilité de membre d'un GIE	11 540	11 897
Dont convention de rachat de titres	651	630

Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2010

Dans l'environnement économique à faible visibilité actuel, Euler Hermes a pour objectif de gérer son activité de la manière la plus efficace. Il a lancé dans cette perspective « Excellence », un programme de transformation à trois ans visant à renforcer son avantage concurrentiel à long terme sur le plan du marché et des coûts. Côté marché, Euler Hermes veut accélérer la croissance par le biais d'une segmentation de la clientèle mondiale et d'un modèle de service permettant d'améliorer encore la satisfaction des clients. Côté coûts, Euler Hermes a pour objectif de construire une plate-forme mondiale efficace permettant de dégager des gains de productivité opérationnels grâce à des processus harmonisés et des structures légales simplifiées. Euler Hermes a engagé des discussions avec les représentants du personnel pour présenter en détail le programme « Excellence ». Euler Hermes communiquera et comptabilisera les coûts de réorganisation induits par le programme lorsque les négociations auront abouti. Le Groupe prévoit de finaliser ces négociations avant la fin de l'année.