

Comptes consolidés condensés

Au 30 septembre 2015



EULER HERMES
Business insured. Success ensured.

Bilan consolidé.....	3
Compte de résultat consolidé	4
Etat du résultat global consolidé.....	5
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	6
Etat de variation des capitaux propres consolidés	8
Annexes aux comptes consolidés	9
Note 1 Faits marquants de la période	9
Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS	10
Note 3 Ecart d'acquisition	12
Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation.....	13
Note 5 Placements financiers.....	14
Note 6 Investissements dans les entreprises associées.....	18
Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	20
Note 8 Provisions techniques	20
Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant	21
Note 10 Résultat par action et dividende par action.....	22
Note 11 Information sectorielle.....	22
Note 12 Parties liées.....	25
Note 13 Engagements donnés et reçus	26
Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2015.....	26

Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Ecarts d'acquisition	3	113 613	108 389
Autres immobilisations incorporelles		121 991	112 502
Actifs incorporels		235 604	220 891
Immobilier de placement	4	78 180	75 369
Placements financiers	5	3 770 543	3 894 626
Instruments dérivés		13 332	19 011
Placements des activités d'assurance		3 862 055	3 989 006
Investissements dans les entreprises associées	6	197 779	199 428
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	8	604 269	564 279
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		45 402	48 602
Frais d'acquisition reportés		83 553	67 753
Impôts différés actifs		24 945	23 653
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		692 405	592 788
Créances nées des opérations de réassurance cédées		23 572	12 082
Créances d'impôt exigible		25 635	19 811
Autres créances		227 559	228 100
Actifs détenus en vue de la vente		2 150	60 670
Autres actifs		1 125 221	1 053 459
Trésorerie	7	517 197	332 624
TOTAL DE L'ACTIF		6 542 125	6 359 687
Capital social		14 510	14 510
Primes d'émission		465 007	465 007
Réserves consolidées		1 854 669	1 712 679
Résultat consolidé		226 764	302 060
Réserves de réévaluation		71 838	99 242
Ecart de conversion		11 463	(12 973)
Capitaux propres du Groupe		2 644 251	2 580 525
Participations ne donnant pas le contrôle		62 079	62 142
Capitaux propres totaux		2 706 330	2 642 667
Provisions pour risques et charges		363 433	383 651
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		252 578	284 159
Autres dettes de financement		-	-
Dettes de financement		252 578	284 159
Provisions techniques non-vie	8	2 336 608	2 177 246
Passifs relatifs aux contrats		2 336 608	2 177 246
Impôts différés passifs		151 043	163 063
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		242 806	226 992
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		156 656	131 477
Dettes d'impôt exigible		23 909	60 658
Autres dettes		308 762	289 774
Autres passifs		883 176	871 964
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		6 542 125	6 359 687

Compte de résultat consolidé

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

30 septembre

	Notes	2015	2014
Primes émises		1 850 263	1 751 826
Ristournes de primes		(98 737)	(80 079)
Variation des primes non acquises		(91 385)	(83 179)
Primes acquises		1 660 141	1 588 568
Prestations de service		324 817	305 032
Chiffre d'affaires	9	1 984 958	1 893 600
Produits des placements		62 335	61 736
Charges des placements		(8 342)	(6 373)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement		21 166	19 193
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		(2 988)	300
Variation des dépréciations sur placements		(43)	(2 984)
Variation nette des impacts de change		7 236	(5 889)
Produits des placements nets de charges		79 364	65 983
Charges des prestations d'assurance		(785 482)	(741 722)
Produits des cessions en réassurance		355 269	371 116
Charges des cessions en réassurance		(485 861)	(478 876)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	9	(130 592)	(107 760)
Frais d'acquisition des contrats		(354 026)	(339 480)
Frais d'administration		(161 416)	(147 257)
Autres produits opérationnels courants		12 997	17 169
Autres charges opérationnelles courantes		(319 120)	(303 577)
Résultat opérationnel courant	9	326 683	336 956
Autres charges opérationnelles		(3 808)	(22 127)
Autres produits opérationnels		2 443	384
Résultat opérationnel		325 318	315 213
Charges de financement		(6 662)	(5 861)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	6	8 434	12 285
Impôts sur les résultats		(99 235)	(87 501)
Résultat net de l'ensemble consolidé		227 855	234 136
dont			
Résultat net, part du Groupe		226 764	232 527
Participations ne donnant pas le contrôle		1 091	1 609
Résultat net par action (en euros)	10	5,13	5,28
Résultat net dilué par action (en euros)	10	5,13	5,28
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)		5,13	5,28
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)		5,13	5,28

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

	30 septembre	
	2015	2014
Résultat net, part du Groupe	226 764	232 527
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 091	1 609
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite nets d'impôts	17 943	(58 917)
Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net	17 943	(58 917)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)	(19 985)	(18 484)
Impôts	6 063	4 720
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)	(29 363)	57 326
Impôts	10 991	(14 453)
Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres	-	-
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation)	29 326	30 966
Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net	(2 968)	60 075
Autres éléments du résultat global - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'impôts	28	76
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	242 858	235 370
Résultat global de la période part du Groupe	241 739	233 685
Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 119	1 685

Tableau de flux de trésorerie consolidé

30 septembre

(en milliers d'euros)	Notes	2015	2014
Résultat net part du Groupe		226 764	232 527
Impôts sur les résultats		99 236	87 501
Charge de financement		6 662	5 861
Résultat des minoritaires		1 091	1 609
Résultat des sociétés mises en équivalence	6	(8 434)	(12 285)
Résultat opérationnel avant impôt		325 319	315 213
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		41 118	66 258
Variation des provisions techniques		73 116	54 819
Variation des frais d'acquisition reportés		(12 995)	(11 362)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		(763)	(263)
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(21 698)	(19 149)
Résultat latent de change		11 504	8 419
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		-	-
Produits d'intérêts reçus non encaissés		7 775	5 554
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		98 057	104 276
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	6	7 773	10 414
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		(50 824)	23 873
Variation des créances et dettes d'exploitation		(6 889)	19 128
Variation des autres actifs et passifs		967	(9 241)
Impôt payé sur le résultat		(136 211)	(108 159)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		(185 184)	(63 985)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		238 192	355 504
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-	(1 241)
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée		-	-
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence	6	-	-
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Fusion		-	-
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		-	(1 241)
Cessions de titres AFS		730 449	899 234
HTM à échéance		-	-
Cessions d'immobilier de placement		-	159
Cessions des titres de transaction (trading)		8 586	1 636
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements		739 035	901 029
Acquisitions de titres AFS		(681 959)	(977 719)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation	4	(4 767)	(8 892)
Acquisitions des titres de transaction (trading)		(2 231)	(5 805)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements		(688 957)	(992 416)
Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾		2 038 654	1 942 659
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾		(1 986 837)	(2 016 425)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles		51 817	(73 766)
Cessions des actifs détenus en vue de la vente		61 120	-
Acquisitions des actifs détenus en vue de la vente		(2 027)	-
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des actifs détenus en vue de la vente		59 093	-
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		160 988	(166 394)

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

Tableau de flux de trésorerie consolidé

30 septembre

(en milliers d'euros)	Notes	2015	2014
Augmentations et réductions de capital		-	-
Opérations sur actions propres		16 560	(16 816)
Dividendes payés		(195 730)	(187 960)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires		(179 170)	(204 776)
Variation des emprunts et titres subordonnés		(30 367)	12 029
<i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de remboursement</i>		105 972	8 786
<i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>		(136 339)	3 243
Intérêts payés		(7 952)	(5 813)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe		(38 319)	6 216
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		(217 489)	(198 560)
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie		2 874	1 867
Reclassement		8	-
Changement de méthode		-	(1 261)
AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE		2 882	606
Variation de trésorerie provenant des flux		184 573	(8 844)
Variation de trésorerie provenant de la trésorerie		184 573	(8 844)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7	332 624	301 840
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	7	517 197	292 996

La position de trésorerie à fin septembre 2015 a augmenté de 184 573 milliers d'euros.

- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué de 117,3 millions d'euros, passant de 355,5 millions d'euros à fin septembre 2014 à 238,2 millions d'euros à fin septembre 2015, en raison principalement de la dégradation des flux liés aux opérations d'assurance et de réassurance pour - 74,7 millions d'euros et des flux liés aux impôts payés sur le résultat pour -28,0 millions d'euros.
- Les activités d'investissement ont généré des encaissements nets pour 160,9 millions d'euros à fin septembre 2015, contre des décaissements nets pour -166,4 millions d'euros à fin septembre 2014, principalement en raison des cessions nettes d'acquisitions dans les titres AFS pour 48,5 millions d'euros à fin septembre 2015 contre -78,5 millions d'euros à fin septembre 2014, des cessions nettes d'acquisitions de titres de placements court-terme pour 51,8 millions d'euros en septembre 2015 contre -73,8 millions d'euros en septembre 2014 et la cession d'actifs détenus en vue de la vente pour 59,1 millions d'euros.
- Les flux relatifs aux activités de financement passent de -198,6 millions d'euros à fin septembre 2014 à -217,5 millions d'euros à fin septembre 2015 et s'expliquent essentiellement par le montant des dividendes payés et un remboursement net d'emprunts pour 30,3 millions d'euros.

Etat de variation des capitaux propres consolidés

Pour les neuf premiers mois de l'année 2015

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Réserve de consolidation et résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres consolidés à l'ouverture	14 510	465 007	2 092 254	99 242	(12 973)	(77 515)	2 580 525	62 142	2 642 667
Actifs disponibles à la vente (AFS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	(18 372)	-	-	(18 372)	-	(18 372)
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(13 922)	-	-	(13 922)	-	(13 922)
Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite	-	-	17 943	-	-	-	17 943	-	17 943
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	4 890	24 436	-	29 326	28	29 354
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	17 943	(27 404)	24 436	-	14 975	28	15 003
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	226 764	-	-	-	226 764	1 091	227 855
Résultat global de la période	-	-	244 707	(27 404)	24 436	-	241 739	1 119	242 858
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	16 121	16 121	-	16 121
Distribution de dividendes	-	-	(194 548)	-	-	-	(194 548)	(1 182)	(195 730)
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	439	439	-	439
Autres variations	-	-	(26)	-	-	1	(25)	-	(25)
Capitaux propres consolidés à la clôture	14 510	465 007	2 142 387	71 838	11 463	(60 954)	2 644 251	62 079	2 706 330

Pour les neufs premiers mois de l'année 2014

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Réserve de consolidation et résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres consolidés à l'ouverture	14 510	465 007	2 024 004	63 566	(45 743)	(59 474)	2 461 870	66 582	2 528 452
Actifs disponibles à la vente (AFS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	42 873	-	-	42 873	-	42 873
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(13 764)	-	-	(13 764)	-	(13 764)
Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite	-	-	(58 917)	-	-	-	(58 917)	-	(58 917)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	685	30 281	-	30 966	76	31 042
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	(58 917)	29 794	30 281	-	1 158	76	1 234
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	232 527	-	-	-	232 527	1 609	234 136
Résultat global de la période	-	-	173 610	29 794	30 281	-	233 685	1 685	235 370
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	(16 592)	(16 592)	-	(16 592)
Distribution de dividendes	-	-	(184 826)	-	-	-	(184 826)	(3 134)	(187 960)
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	(224)	(224)	-	(224)
Transactions entre actionnaires	-	-	797	(19)	-	-	778	(2 003)	(1 225)
Autres variations	-	-	(9)	-	-	-	(9)	-	(9)
Capitaux propres consolidés à la clôture	14 510	465 007	2 013 576	93 341	(15 462)	(76 290)	2 494 682	63 130	2 557 812

Au 30 septembre 2015, le capital social d'Euler Hermes Group se compose de 45 342 177 titres intégralement libérés. A la même date Euler Hermes Group détient 1 161 487 actions propres.

Conformément à la norme IAS 39, les placements disponibles à la vente (AFS) ont été réévalués à la juste valeur en contrepartie de la réserve de réévaluation sans effet sur le résultat. La diminution des réserves de réévaluation sur la période s'élève à 18 372 milliers d'euros nette d'impôts.

L'augmentation de l'écart de conversion à hauteur de 24 436 milliers d'euros sur la période concerne principalement le dollar américain pour 13 568 milliers d'euros, la livre sterling pour 9 962 milliers d'euros et le dollar de Hong Kong pour 2 521 milliers d'euros.

Les participations ne donnant pas le contrôle diminuent de 63 milliers d'euros, principalement en raison de distributions de dividendes pour 1 182 milliers d'euros et du résultat net de la période de 1 091 milliers d'euros.

Annexe aux comptes consolidés

Note 1 Faits marquants de la période

Les neuf premiers mois de l'année 2015 ont été marqués par les événements suivants :

Evolution du capital et de l'actionnariat

Au 30 septembre 2015, le Groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total de 45 342 177, soit 67,8% des actions, en conséquence de quoi, Euler Hermes Group est intégrée dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

Au 30 septembre 2015, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes Group s'élève à 45 342 177 dont 1 161 487 actions propres.

Lancement des activités en Afrique du Sud

Euler Hermes a lancé une offre de services pour le marché sud-africain, renforçant ainsi sa présence sur le continent africain et, plus globalement, sur les marchés à forte croissance.

Basées à Johannesburg, les activités d'Euler Hermes incluent un accord de réassurance avec la branche sud-africaine d'Allianz Global Corporate & Specialty (AGCS). Cette collaboration va permettre de conjuguer les atouts d'Euler Hermes – présence mondiale et expertise dans l'assurance-crédit – avec ceux d'AGCS – implantation existante en Afrique du Sud et connaissance privilégiée des entreprises locales.

Euler Hermes lance en France une nouvelle offre d'assurance contre le risque de fraude en entreprise : « EH Fraud Cover »

Expert en assurance-crédit, recouvrement et caution, Euler Hermes a choisi de compléter sa gamme de produits et services en proposant aux entreprises une couverture contre le risque de fraude et de cyber fraude. Une décision qui s'appuie sur l'expérience et la réussite de cette ligne métier depuis plus de 30 ans en Allemagne, où Euler Hermes dispose déjà d'un portefeuille de plus de 7000 polices. Le Groupe compte ainsi sur un démarrage rapide de cette activité en France pour consolider sa position de leader en assurance fraude en Europe.

Accord de distribution entre Arkéa Banque Entreprises et Institutionnels et Euler Hermes pour sécuriser les flux de trésorerie

En juin 2015, Arkéa Banque Entreprises et Institutionnels, une filiale de Crédit Mutuel Arkéa, et Euler Hermes ont annoncé un accord de distribution afin d'offrir aux entreprises françaises une gamme complète de services pour répondre aux défis de financement et de garantie des créances en France et à l'étranger. Grâce à ce nouveau partenariat, les clients bénéficieront d'un accès plus facile à un service complémentaire qui leur permet de sécuriser leurs flux de trésorerie et de soutenir la croissance de leurs exportations.

Solunion, joint-venture d'Euler Hermes et de MAPFRE, lance ses activités au Panama

Le spécialiste de l'assurance-crédit Solunion, joint-venture d'Euler Hermes et de MAPFRE, continue de renforcer sa présence en Amérique latine en donnant le coup d'envoi à ses activités au Panama. C'est le septième pays d'Amérique latine où Solunion s'implante, après les lancements cette année en Uruguay et au Pérou. Les entreprises panaméennes pourront désormais compter sur les solutions et les services de Solunion pour développer sereinement leurs activités, tant sur le marché intérieur qu'à l'international.

Annexe aux comptes consolidés

Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS

Euler Hermes Group est une société qui est domiciliée en France. Le siège social d'Euler Hermes Group est situé 1, Place des Saisons 92048 Paris - La Défense Cedex. Les états financiers consolidés du Groupe pour la période close le 30 septembre 2015 comprennent Euler Hermes Group et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe » et chacune individuellement comme « les entités du Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

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

Les comptes du Groupe au 30 septembre 2015 ont été arrêtés par le Directoire du Groupe en date du 28 octobre 2015 et présentés au Conseil de Surveillance en date du 29 octobre 2015.

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 2015 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. Cette annexe doit être lue en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2014, établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les normes et interprétations appliquées résultent notamment :

- des normes et interprétations IAS/IFRS applicables de manière obligatoire au 30 septembre 2015 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne,
- des orientations présentées dans la recommandation n° 2013-R05 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative au format des états financiers des organismes d'assurance sous référentiel comptable international.

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

2.2. Évolutions en 2015 du référentiel comptable applicable au Groupe

Les normes applicables au Groupe à compter du 1^{er} janvier 2015 de manière obligatoire sont les suivantes :

- IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique »

Cette norme a été publiée le 20 mai 2013 et a été adoptée par l'Union européenne le 13 juin 2014, avec une application rétrospective obligatoire au plus tard à compter du 1^{er} janvier 2015.

La première application de cette nouvelle norme a conduit le Groupe à mener des travaux pour recenser les Taxes prélevées par une autorité publique entrant dans le champ d'IFRIC 21 et le fait générateur de l'obligation créant un passif au titre d'une taxe résultant de l'exercice de l'activité qui rend la taxe exigible, tel qu'il est prévu par la législation.

Les travaux menés n'ont pas conduit à identifier d'impact significatif résultant de la première application de cette norme.

Aucune autre nouvelle norme impactant matériellement les comptes du Groupe n'est applicable à compter du 1^{er} janvier 2015.

Application de normes par anticipation :

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2015.

2.3. Variations du périmètre de consolidation

Dans le cadre d'une transmission universelle de patrimoine, les titres de la société Euler Hermes Tech ont été cédés par Euler Hermes Services à Euler Hermes Group avant d'être éliminés dans le cadre d'une fusion-absorption au 1^{er} avril 2015.

Annexe aux comptes consolidés

2.4. Recours aux estimations

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

Les estimations relatives aux provisions techniques font également l'objet de développement dans le chapitre 4 « Principaux facteurs de risques et leur gestion au sein du Groupe » du Document de Référence annuel 2014.

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

	Estimation	Nature de l'information communiquée
Note 3	Dépréciations d'écart d'acquisition	<p>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.</p> <p>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 utilisé dans le calcul des valeurs terminales.</p>
Note 4	Juste valeur des immeubles de placement et d'exploitation	La juste valeur des immeubles est estimée sur la base des prix de marché, ajustés le cas échéant pour tenir compte de la nature, de la localisation ou d'autres caractéristiques propres à l'immeuble.
Note non publiée	Provisions pour risques et charges	Les provisions pour risques et charges sont évaluées conformément à IAS 37 et sont revues et ajustées à chaque clôture pour refléter la meilleure estimation à cette date.
Note non publiée	Engagements de retraite	Les engagements sont évalués conformément à la norme IAS19 révisée. L'obligation est comptabilisée au bilan selon la méthode des unités de crédits projetées, en fonction des hypothèses actuarielles du Groupe qui sont revues chaque année par des actuaires indépendants.
Note 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 sauvetages	<p>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.</p> <p>Elles tiennent compte d'une provision pour frais de gestion des sinistres sur la base des taux de frais réels observés.</p>
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 connus	Cette provision correspond à une estimation statistique de la charge des sinistres en cours, c'est à dire des sinistres déclarés mais non encore réglés à la clôture de l'exercice.
Note 8	Provision pour sinistres inconnus (IBNR)	<p>Les provisions pour sinistres inconnus (ou IBNR, Incurred But Not Reported) correspondent aux sinistres qui sont déjà survenus, mais dont l'assureur n'a pas encore connaissance.</p> <p>Le Groupe s'appuie sur son expérience passée, ajustée des tendances actuelles et d'autres facteurs pertinents pour estimer les réserves IBNR.</p> <p>Les IBNR sont des estimations basées sur des projections actuarielles et statistiques du coût final attendu de règlement de sinistres et des frais de gestion des sinistres. Les analyses sont fondées sur des faits et circonstances connus, sur des prévisions d'événements futurs, et sur d'autres facteurs économiques.</p> <p>Les provisions pour IBNR sont revues et révisées de façon périodique dès lors que des informations supplémentaires sont disponibles et que les sinistres réels sont reportés.</p>
Note non publiée	Plans de stock options	La juste valeur de la dette résultant des plans d'options Allianz et Euler Hermes Group est réévaluée à chaque clôture en fonction de l'évolution du cours de l'action Allianz et de l'action Euler Hermes Group jusqu'à l'extinction de l'obligation. La juste valeur des SAR (Stocks Appreciation Rights) et des RSU (Restricted Stock Units) est déterminée selon le modèle binomial d'évaluation de Cox Ross Rubinstein.

Annexe aux comptes consolidés

Note 3 Ecart d'acquisition

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

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015					31 décembre 2014	
	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
Solde à l'ouverture							
Valeur brute	6 229	64 141	35 039	9 459	6 757	121 625	111 695
Pertes de valeur cumulées	(409)	(9 274)	(3 554)	-	-	(13 236)	(12 206)
Valeur nette comptable	5 820	54 867	31 485	9 459	6 757	108 389	99 489
Variations de l'exercice							
Valeur nette comptable ouverture	5 820	54 867	31 485	9 459	6 757	108 389	99 489
Augmentation de la valeur brute	-	-	-	-	-	-	-
Sorties et Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	1 217
Reclassements	-	-	-	-	-	-	-
Différences de change	-	2 861	2 646	-	(282)	5 224	7 682
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	5 820	57 728	34 131	9 459	6 475	113 613	108 389
Solde à la clôture							
Valeur brute	6 229	67 474	37 983	9 459	6 475	127 620	121 625
Pertes de valeur cumulées	(409)	(9 746)	(3 852)	-	-	(14 007)	(13 236)
Valeur nette comptable	5 820	57 728	34 131	9 459	6 475	113 613	108 389

Au 30 septembre 2015, la variation des écarts d'acquisition s'explique par l'appréciation du dollar US et de la livre sterling par rapport à l'euro.

A la clôture de l'exercice 2014, suite au rachat des actions détenues par les minoritaires de NV Interpolis Kredietverzekeringen, un écart d'acquisition avait été comptabilisé pour 1 217 milliers d'euros.

Annexe aux comptes consolidés

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

(en milliers d'euros)

	30 septembre 2015		31 décembre 2014	
	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation
Solde à l'ouverture				
Valeur brute	97 015	27 230	78 531	141 336
Amortissements cumulés	(21 646)	(17 651)	(18 300)	(44 855)
Pertes de valeurs cumulées	-	-	-	(6 797)
Valeur nette comptable	75 369	9 579	60 231	89 684
Variations de l'exercice				
Valeur nette comptable ouverture	75 369	9 579	60 231	89 684
Acquisitions	4 767	-	16 676	156
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	-	-	(367)	(66)
Reclassements	-	-	(167)	(78 099)
Différences de change	-	5	-	104
Amortissements nets	(1 957)	(122)	(1 004)	(2 200)
Provisions nettes pour dépréciation	-	-	-	-
Autres variations	1	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	78 180	9 462	75 369	9 579
Solde à la clôture				
Valeur brute	101 782	27 238	97 015	27 230
Amortissements cumulés	(23 602)	(17 776)	(21 646)	(17 651)
Pertes de valeurs cumulées	-	-	-	-
Valeur nette comptable	78 180	9 462	75 369	9 579
Juste valeur	224 350	22 436	209 650	24 652

Montants comptabilisés dans le résultat

Immobilier de placement	30 septembre 2015	31 déc 2014
Produits locatifs des immeubles de placement	2 932	2 645
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	1	(157)

Les acquisitions d'immeubles de placements correspondent à des frais de travaux pour rénovation de l'ensemble immobilier détenu par Euler Hermes Real Estate, ancien siège d'Euler Hermes à Paris. Au 30 septembre 2015 et au 31 décembre 2014, ces frais s'élevaient respectivement à 4,8 et 16,7 millions d'euros.

Annexe aux comptes consolidés

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

Classement par catégories de placement

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015						31 décembre 2014					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Coté	Non coté	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Coté	Non coté
<u>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</u>												
Obligations	191	-	191	191	-	191	191	-	191	191	191	-
Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance	191	-	191	191	-	191	191	-	191	191	191	-
<u>Actifs disponibles à la vente</u>												
Actions	228 688	17 965	246 653	246 653	2 915 934	86 001	220 224	25 320	245 544	245 544	2 973 382	87 827
Obligations	2 682 172	73 110	2 755 282	2 755 282	-	-	2 708 754	106 911	2 815 665	2 815 665	-	-
Total Actifs disponibles à la vente	2 910 860	91 075	3 001 935	3 001 935	2 915 934	86 001	2 928 978	132 231	3 061 209	3 061 209	2 973 382	87 827
<u>Prêts, dépôts et autres placements financiers</u>												
	768 417	-	768 417	832 039	-	-	833 226	-	833 226	854 230	-	-
Total Prêts, dépôts et autres placements financiers	768 417	-	768 417	832 039	-	-	833 226	-	833 226	854 230	-	-
Total Placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)	3 679 468	91 075	3 770 543	3 834 165	2 915 934	86 192	3 762 395	132 231	3 894 626	3 915 630	2 973 573	87 827

(en milliers d'euros)	31 décembre 2013					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Coté	Non coté
<u>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</u>						
Obligations			191	191	191	0
Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance			191	191	191	0
<u>Actifs disponibles à la vente</u>						
Actions	154 054	27 007	181 061	181 061	2 775 856	61 913
Obligations	2 596 674	60 033	2 656 707	2 656 707	-	-
Total Actifs disponibles à la vente	2 750 728	87 040	2 837 768	2 837 768	2 775 856	61 913
<u>Prêts, dépôts et autres placements financiers</u>						
	837 917	-	837 917	837 917	-	-
Total Prêts, dépôts et autres placements financiers	837 917	-	837 917	837 917	-	-
Total Placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)	3 588 836	87 040	3 675 876	3 675 876	2 776 047	61 913

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

Le portefeuille n'a pas été impacté de manière significative par des dépréciations à fin septembre 2015, le Groupe n'ayant aucune exposition sur des actifs financiers tels que les fonds de trésorerie « dynamiques » ou investissements *subprime*.

Annexe aux comptes consolidés

Classification de la juste valeur par niveaux hiérarchiques

- Actifs disponibles à la vente

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

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

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 946 928	-	55 007

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

(en milliers d'euros)	31 décembre 2013		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 797 634	-	40 134

- Autres placements financiers

Les obligations détenues jusqu'à l'échéance ainsi que les prêts, dépôts et autres placements financiers sont évalués d'après la méthode du coût amorti. Leur classement hiérarchique est principalement de niveau 3, sauf pour les obligations hypothécaires allemandes non cotées (*Pfandbriefe*), classées en niveau 2 pour 294 millions d'euros.

Classification par zone géographique

30 septembre 2015

Valeur nette (en milliers d'euros)	France	Etranger	Groupe
Actifs détenus jusqu'à l'échéance			
Obligations	191	-	191
Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance	191	-	191
Actifs disponibles à la vente			
Actions	56 801	189 852	246 653
Obligations	419 137	2 336 145	2 755 282
Total Actifs disponibles à la vente	475 938	2 525 997	3 001 935
Prêts, dépôts et autres placements finan	121 730	646 687	768 417
Total Prêts, dépôts et autres placemen	121 730	646 687	768 417
Total Placements Financiers	597 859	3 172 684	3 770 543

Annexe aux comptes consolidés

31 décembre 2014

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

31 décembre 2013

Valeur nette (en milliers d'euros)			
	France	Etranger	Groupe
Actifs détenus jusqu'à l'échéance			
Obligations	191	-	191
Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance	191	-	191
Actifs disponibles à la vente			
Actions	84 024	97 037	181 061
Obligations	489 308	2 167 399	2 656 707
Total Actifs disponibles à la vente	573 332	2 264 435	2 837 768
Prêts, dépôts et autres placements finar	112 116	725 801	837 917
Total Prêts, dépôts et autres placemen	112 116	725 801	837 917

Variation des placements

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015				31 décembre 2014
	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
Valeur nette comptable ouverture	191	3 061 209	833 226	3 894 626	3 675 876
Augmentations	-	681 959	1 963 805	2 645 764	3 912 264
Diminutions	-	(710 080)	(2 037 102)	(2 747 182)	(3 770 416)
Variations de périmètre	-	-	-	-	5 264
Réévaluations	-	(46 038)	-	(46 038)	43 667
Dépréciations	-	(50)	-	(50)	(2 984)
Différences de change	-	33 571	7 419	40 990	54 236
Reclassements	-	41	-	41	-
Autres variations	-	(18 677)	1 069	(17 608)	(23 281)
Valeur nette comptable clôture	191	3 001 935	768 417	3 770 543	3 894 626

Au 30 septembre 2015, les autres variations des actifs disponibles à la vente sont principalement les amortissements des surcotes et décotes des placements obligataires. L'impact des différences de change est principalement lié à l'évolution du dollar américain et de la livre sterling contre l'euro.

Annexe aux comptes consolidés

(en milliers d'euros)

31 décembre 2014

31 décembre 2013

	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
Valeur nette comptable ouverture	191	2 837 768	837 917	3 675 876	3 767 514
Augmentations	-	1 197 437	2 714 827	3 912 264	3 971 280
Diminutions	-	(1 042 669)	(2 727 747)	(3 770 416)	(3 932 849)
Variations de périmètre	-	5 264	-	5 264	(27 729)
Réévaluations	-	43 667	-	43 667	(44 398)
Dépréciations	-	(2 984)	-	(2 984)	(1 158)
Différences de change	-	48 517	5 719	54 236	(32 209)
Reclassements	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(25 791)	2 510	(23 281)	(24 575)
Valeur nette comptable clôture	191	3 061 209	833 226	3 894 626	3 675 876

En 2014, les variations de périmètre concernent principalement l'intégration globale des placements d'Interpolis Kredietverzekeringen NV au 31 décembre 2014. Les autres variations des actifs disponibles à la vente sont principalement les amortissements des surcotes et décotes des placements obligataires. L'impact des différences de change est principalement lié à l'évolution du dollar américain et de la livre sterling contre l'euro.

Exposition du Groupe à la dette souveraine européenne

- Le Groupe n'a pas ou plus d'exposition aux dettes souveraines des pays suivants : Grèce, Irlande, Hongrie et Turquie.
Le Groupe a une exposition limitée à la dette souveraine espagnole :

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de marché	Plus ou moins values latentes
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Espagne	2016	14 798	14 463	-335
Espagne	2017	10 144	10 096	-48
Espagne	2018	29 993	30 416	423
Espagne	2019	21 143	22 698	1 555
Espagne	2020	20 477	20 638	161
Total		96 555	98 311	1 756

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

- Portugal

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

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de marché	Plus ou moins values latentes
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Espagne	2018	2 910	2 997	87
Espagne	2019	2 423	2 445	22
Espagne	2024	2 519	2 572	53
Italie	2018	979	1 016	37
Italie	2024	2 499	2 607	108
Portugal	2015	912	915	3
Portugal	2016	8 798	8 863	65
Portugal	2018	3 122	3 319	197
Total		24 162	24 734	572

Annexe aux comptes consolidés

- Espagne

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

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de marché	Plus ou moins values latentes
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Espagne	2016	6 363	6 417	54
Espagne	2017	3 612	3 641	29
Espagne	2018	3 022	3 295	273
Espagne	2019	1 129	1 186	57
Espagne	2024	2 938	2 950	12
Total		17 064	17 489	425

Note 6 Investissements dans les entreprises associées

Les entreprises comptabilisées par mise en équivalence sont les suivantes :

Entreprises associées	Pays	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	49,00%
Graydon Holding N.V.	Pays-Bas	27,50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	50,00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	50,00%
Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA	Espagne	50,00%

Informations sur les entreprises associées

Société	30 septembre 2015			
	Actif ⁽¹⁾	Capitaux propres ⁽²⁾	Chiffre d'affaires ⁽³⁾	Résultat
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	809 431	371 688	229 419	26 629
Autres entreprises associées	44 036	3 069	39 629	(3 069)
	853 467	374 757	269 048	23 560

⁽¹⁾ L'actif correspond aux comptes IFRS au 30 juin 2015, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle l'actif correspond aux comptes IFRS au 30 septembre 2015, et de Graydon Holding N.V. pour laquelle l'actif correspond aux comptes IFRS au 30 septembre 2014.

⁽²⁾ Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 juin 2015, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 septembre 2015.

⁽³⁾ Le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 juin 2015 plus un quart du chiffre d'affaires total de 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA et Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC) pour lesquelles le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 septembre 2015.

Société	31 décembre 2014		30 septembre 2014	
	Actif ⁽⁴⁾	Capitaux propres ⁽⁵⁾	Chiffre d'affaires ⁽⁶⁾	Résultat
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	777 693	358 855	238 981	25 770
Autres entreprises associées	44 036	19 233	43 506	(1 822)
	821 729	378 088	282 487	23 949

⁽⁴⁾ L'actif correspond aux comptes IFRS au 30 septembre 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle l'actif correspond aux comptes IFRS au 31 décembre 2014.

Annexe aux comptes consolidés

- ⁽⁵⁾ Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 septembre 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 décembre 2014.
- ⁽⁶⁾ Le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 juin 2014 plus un quart du chiffre d'affaires total de 2013, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour lequel le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 septembre 2014.

Mouvements de la période

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Valeur nette comptable ouverture	199 428	193 853
Augmentations	-	4 716
Diminutions	-	(4 490)
Reclassements	-	-
Quote part dans le résultat de l'exercice	12 381	15 718
Dividendes versés	(7 773)	(10 414)
Dépréciations	(3 946)	-
Différences de change	1 000	137
Autres variations	(3 311)	(92)
Valeur nette comptable clôture	197 779	199 428

Les dividendes payés correspondent aux dividendes de la société OeKB Beteiligungs - und Management A.G. pour 4,8 millions d'euros et de la société Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour 3 millions d'euros.

Les titres mis en équivalence de la société Graydon Holding N.V. ont fait l'objet d'une dépréciation à hauteur de 3,9 millions d'euros qui est présentée au compte de résultat consolidé dans la ligne « Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence ».

Les autres variations correspondent principalement aux variations de la réserve de réévaluation des entreprises associées.

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

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	184 554	178 421
Autres entreprises associées	844	5 289
Quote part de capitaux propres	185 398	183 710

Contribution au résultat

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	13 225	12 786
Autres entreprises associées	(844)	(501)
Quote part de résultat	12 381	12 285

Annexe aux comptes consolidés

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Avoirs en banque	450 244	274 014
Cash pooling	66 953	58 610
Total Trésorerie	517 197	332 624
Solde trésorerie au bilan	517 197	332 624
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	-	-
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	517 197	332 624

Note 8 Provisions techniques

(en milliers d'euros)	31 décembre 2014	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Variations de périmètre	Autres variations	30 septembre 2015
Provisions pour primes non acquises	396 221	91 388	11 888	-	(263)	499 234
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	1 615 531	35 799	19 659	-	(6)	1 670 983
Participation aux bénéfices et ristournes	165 494	(862)	1 762	-	(3)	166 391
Provisions techniques brutes de réassurance	2 177 246	126 325	33 309	-	(272)	2 336 608
Provisions pour primes non acquises	62 695	28 159	931	-	-	91 785
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	466 801	7 347	2 255	-	(5)	476 398
Participation aux bénéfices et ristournes	34 783	928	373	-	2	36 086
Part des réassureurs dans les provisions techniques	564 279	36 434	3 559	-	(3)	604 269
Provisions techniques nettes	1 612 967	89 891	29 750	-	(269)	1 732 339

Provisions de sinistres

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions de sinistres brutes de recours	1 946 896	(567 060)	1 379 836	1 906 065	(565 768)	1 340 297
Exercice en cours	877 775	(228 640)	649 135	1 010 239	(253 783)	756 456
Exercices antérieurs	1 069 121	(338 420)	730 701	895 826	(311 985)	583 841
Recours à encaisser	(275 913)	90 662	(185 251)	(290 534)	98 967	(191 567)
Exercice en cours	(87 252)	18 880	(68 372)	(107 544)	23 585	(83 959)
Exercices antérieurs	(188 661)	71 782	(116 879)	(182 990)	75 382	(107 608)
Provisions de sinistre	1 670 983	(476 398)	1 194 585	1 615 531	(466 801)	1 148 730

Ventilation par type de provisions

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions pour primes non acquises	499 234	(91 785)	407 449	396 221	(62 695)	333 526
Provisions pour sinistres	1 670 983	(476 398)	1 194 585	1 615 531	(466 801)	1 148 730
dont provisions pour sinistres connus	1 204 074	(380 574)	823 500	1 130 972	(359 647)	771 325
dont provisions pour sinistres tardifs	655 555	(175 962)	479 593	679 393	(194 256)	485 137
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	87 816	(10 524)	77 292	95 688	(11 865)	83 823
dont autres provisions techniques	(549)	-	(549)	13	-	13
dont recours à encaisser	(275 913)	90 662	(185 251)	(290 535)	98 967	(191 568)
Participation aux bénéfices et ristournes	166 391	(36 086)	130 305	165 494	(34 783)	130 711
Provisions techniques	2 336 608	(604 269)	1 732 339	2 177 246	(564 279)	1 612 967

Annexe aux comptes consolidés

Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)

	30 Septembre					
	2015		2014			
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Primes émises	1 850 263	(536 956)	1 313 307	1 751 826	(519 533)	1 232 293
Ristournes de primes	(98 737)	23 259	(75 478)	(80 079)	19 818	(60 261)
Primes émises brutes - assurance-crédit	1 751 526	(513 697)	1 237 829	1 671 747	(499 715)	1 172 032
Variation des primes non acquises	(91 385)	27 837	(63 548)	(83 179)	20 839	(62 340)
Primes acquises	1 660 141	(485 860)	1 174 281	1 588 568	(478 876)	1 109 692
Prestations de services	324 817	-	324 817	305 032	-	305 032
Chiffre d'affaires	1 984 958	(485 860)	1 499 098	1 893 600	(478 876)	1 414 724
Produits des placements nets de charges	79 364	-	79 364	65 983	-	65 983
Sinistres payés	(670 692)	176 255	(494 437)	(628 529)	179 815	(448 714)
Charges des provisions pour sinistres	(44 142)	8 696	(35 446)	(37 992)	26 436	(11 556)
Frais de gestion des sinistres	(70 648)	988	(69 660)	(75 201)	1 133	(74 068)
Charges des prestations d'assurance	(785 482)	185 939	(599 543)	(741 722)	207 384	(534 338)
Commissions de courtage	(173 945)	-	(173 945)	(154 644)	-	(154 644)
Autres frais d'acquisition	(195 361)	-	(195 361)	(193 405)	-	(193 405)
Variation des frais d'acquisition reportés	15 280	-	15 280	8 569	-	8 569
Frais d'acquisition des contrats	(354 026)	-	(354 026)	(339 480)	-	(339 480)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	-	-	-	-	-	-
Frais d'administration	(161 416)	-	(161 416)	(147 257)	-	(147 257)
Commissions reçues des réassureurs	-	169 329	169 329	-	163 732	163 732
Autres produits et charges opérationnels courants	(306 123)	-	(306 123)	(286 407)	-	(286 407)
Résultat opérationnel courant	457 275	(130 592)	326 683	444 716	(107 760)	336 956

Charges de sinistres

(en milliers d'euros)

	30 septembre					
	2015		2014			
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	1 045 730	(260 394)	785 336	1 027 443	(250 769)	776 674
Sinistres payés	121 921	(29 961)	91 960	147 322	(40 168)	107 154
Charges de provisions de sinistres	852 223	(227 425)	624 798	807 559	(207 673)	599 886
Frais de gestion des sinistres	71 586	(3 008)	68 578	72 562	(2 928)	69 634
Recours et sauvetages de l'année en cours	(92 771)	20 824	(71 947)	(89 190)	19 927	(69 263)
Recours et sauvetages reçus	(5 382)	1 897	(3 485)	(2 610)	571	(2 039)
Variation des provisions de recours et sauvetages	(87 389)	18 927	(68 462)	(86 580)	19 356	(67 224)
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	(178 134)	54 027	(124 107)	(243 307)	35 780	(207 527)
Sinistres payés	647 753	(175 547)	472 206	600 163	(195 585)	404 578
Charges de provisions de sinistres	(824 949)	227 554	(597 395)	(846 109)	229 570	(616 539)
Frais de gestion des sinistres	(938)	2 020	1 082	2 639	1 795	4 434
Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs	10 657	(396)	10 261	46 776	(12 322)	34 454
Recours et sauvetages reçus	(93 600)	27 356	(66 244)	(116 346)	55 368	(60 978)
Variation des provisions de recours et sauvetages	104 257	(27 752)	76 505	163 122	(67 690)	95 432
Charges de sinistres	785 482	(185 939)	599 543	741 722	(207 384)	534 338

Annexe aux comptes consolidés

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

	30 septembre	
	2015	2014
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	226 764	232 527
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	44 175 839	44 043 152
Résultat par action (en euros)	5,13	5,28
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	226 764	232 527
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	44 175 839	44 047 885
Résultat dilué par action (en euros)	5,13	5,28

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est nul en 2015 (4 733 en 2014).

Le résultat net consolidé part du Groupe sert de base au calcul du résultat dilué par action.

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

Un bilan sectoriel au 31 décembre 2014 pro-forma a été réalisé suite à la succursalisation de la France et de l'Allemagne dans Euler Hermes SA (NV) rétroactivement au 1^{er} janvier 2014.

Résultat sectoriel au 30 septembre 2015

(en milliers d'euros)		30 septembre 2015									
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	Groupe	
Primes émises	484 926	269 632	407 638	228 915	228 081	100 071	1 314 552	-	(1 183 552)	1 850 263	
Ristournes sur primes	(44 206)	(24 609)	(19 743)	(2 613)	(3 504)	(1 180)	(70 652)	-	67 770	(98 737)	
Variation des primes non acquises	(12 919)	(5 930)	(29 375)	(16 595)	(6 686)	(13 909)	(75 679)	-	69 708	(91 385)	
Primes acquises - hors Groupe	427 801	239 093	358 520	209 707	217 891	84 982	1 168 221	-	(1 046 074)	1 660 141	
Prestations de services - hors Groupe	134 955	56 474	64 071	48 990	27 812	22 222	-	106 571	(136 278)	324 817	
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	562 756	295 567	422 591	258 697	245 703	107 204	1 168 221	106 571	(1 182 352)	1 984 958	
Produits des placements	18 251	24 157	2 809	2 846	6 654	1 049	26 932	227 116	(230 450)	79 364	
Dont dividendes	(158)	-	(1)	1	-	-	-	(228 040)	228 198	-	
Total des produits des activités ordinaires	581 007	319 724	425 400	261 543	252 357	108 253	1 195 153	333 687	(1 412 802)	2 064 322	
Charges des prestations d'assurance	(128 425)	(104 440)	(180 148)	(143 621)	(122 136)	(55 764)	(542 069)	(1 961)	493 082	(785 482)	
Produits des cessions en réassurance	186 349	125 468	209 978	137 148	142 471	56 858	346 198	-	(849 201)	355 269	
Charges des cessions en réassurance	(280 082)	(162 365)	(253 898)	(150 284)	(157 705)	(63 636)	(463 966)	-	1 046 075	(485 861)	
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	(93 733)	(36 897)	(43 920)	(13 136)	(15 234)	(6 778)	(117 768)	-	196 874	(130 592)	
Autres produits et charges opérationnels courants	(240 064)	(118 594)	(171 974)	(101 451)	(91 192)	(59 443)	(406 857)	(126 386)	492 396	(821 565)	
Total autres produits et charges	(462 222)	(257 931)	(396 042)	(258 208)	(228 562)	(121 985)	(1 066 694)	(128 347)	1 182 352	(1 737 639)	
Résultat opérationnel courant	118 785	61 793	29 358	3 335	23 795	(13 732)	128 459	205 340	(230 450)	326 683	
Autres charges opérationnelles	(2 371)	-	(1 352)	-	-	-	-	(85)	-	(3 808)	
Autres produits opérationnels	998	-	574	-	-	-	-	871	-	2 443	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(1 373)	-	(778)	-	-	-	-	786	-	(1 365)	
Résultat opérationnel	117 412	61 793	28 580	3 335	23 795	(13 732)	128 459	206 126	(230 450)	325 318	
Charges de financement	(213)	(2 721)	(102)	(146)	(39)	-	(579)	(5 115)	2 253	(6 662)	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	(408)	5 039	-	-	-	-	-	3 804	(1)	8 434	
Impôts sur les résultats	(36 586)	(23 628)	(5 863)	(1 419)	(9 637)	2 392	(23 093)	(1 417)	16	(99 235)	
Résultat net de l'ensemble consolidé	80 205	40 483	22 615	1 770	14 119	(11 340)	104 787	203 398	(228 182)	227 855	
dont											
Résultat net, part du Groupe	79 618	41 004	22 615	767	14 119	(11 340)	104 787	203 376	(228 182)	226 764	
Participations ne donnant pas le contrôle	587	(521)	-	1 003	-	-	-	22	-	1 091	

Annexe aux comptes consolidés

Résultat sectoriel au 30 septembre 2014

(en milliers d'euros)										
30 septembre 2014										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	Groupe
Primes émises	484 475	275 531	390 841	208 470	190 232	84 542	1 212 597	-	(1 094 862)	1 751 826
Rétournes sur primes	(39 479)	(21 577)	(15 295)	5 378	(3 623)	(1 979)	(56 835)	-	53 331	(80 079)
Variation des primes non acquises	(9 281)	(5 443)	(24 588)	(13 492)	(11 589)	(21 933)	(68 491)	-	71 638	(83 179)
Primes acquises - hors Groupe	435 715	248 511	350 958	200 356	175 020	60 630	1 087 271	-	(969 893)	1 588 568
Prestations de services - hors Groupe	134 618	53 964	62 184	45 583	20 951	15 522	-	98 726	(126 516)	305 032
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	570 333	302 475	413 142	245 939	195 971	76 152	1 087 271	98 726	(1 096 409)	1 893 600
Produits des placements	19 908	20 862	5 351	5 389	3 710	1 161	17 556	241 292	(249 246)	65 983
Dont dividendes	(4 165)	(1 281)	-	-	-	-	-	(240 647)	246 091	(2)
Total des produits des activités ordinaires	590 241	323 337	418 493	251 328	199 681	77 313	1 104 827	340 018	(1 345 655)	1 959 583
Charges des prestations d'assurance	(185 158)	(97 499)	(197 148)	(106 905)	(66 598)	(33 274)	(473 495)	(2 547)	420 902	(741 722)
Produits des cessions en réassurance	194 643	126 900	221 342	113 669	94 779	40 432	331 087	-	(751 736)	371 116
Charges des cessions en réassurance	(285 690)	(166 802)	(248 887)	(143 052)	(126 631)	(47 457)	(430 251)	-	969 894	(478 876)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	(91 047)	(39 902)	(27 545)	(29 383)	(31 852)	(7 025)	(99 164)	-	218 158	(107 760)
Autres produits et charges opérationnels courants	(230 206)	(118 966)	(164 381)	(93 348)	(74 340)	(44 245)	(377 763)	(127 243)	457 347	(773 145)
Total autres produits et charges	(506 411)	(256 367)	(389 074)	(229 636)	(172 790)	(84 544)	(950 422)	(129 790)	1 096 407	(1 622 627)
Résultat opérationnel courant	83 330	66 970	29 419	21 692	26 891	(7 231)	154 405	210 228	(249 246)	336 956
Autres charges opérationnelles	(17 898)	-	(993)	(10)	-	-	-	(3 226)	-	(22 127)
Autres produits opérationnels	3 042	93	887	10	-	-	-	(854)	(2 794)	384
Autres produits et charges opérationnels non courants	(14 856)	93	(106)	-	-	-	-	(4 080)	(2 794)	(21 743)
Résultat opérationnel	68 974	67 063	29 313	21 692	26 891	(7 231)	154 405	206 148	(252 042)	315 213
Charges de financement	(1 444)	(1 634)	39	(131)	(9)	-	(381)	(6 755)	3 154	(5 861)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	4 117	6 111	45	-	-	-	-	2 012	-	12 285
Impôts sur les résultats	(23 813)	(23 108)	(5 182)	(6 914)	(9 975)	(3 528)	(25 861)	10 880	-	(87 501)
Résultat net de l'ensemble consolidé	49 134	48 432	24 215	14 647	16 907	(10 759)	128 163	212 285	(248 888)	234 136
dont										
Résultat net, part du Groupe	48 200	48 719	24 215	13 944	16 907	(10 759)	128 163	212 026	(248 888)	232 527
Participations ne donnant pas le contrôle	934	(287)	-	703	-	-	-	259	-	1 609

Charges des dépréciations sectorielles

(en milliers d'euros)										
30 septembre 2015										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	Groupe
Provisions des prêts et créances	(210)	(1 413)	(866)	(27)	(272)	6	(194)	(2 011)	-	(4 987)

(en milliers d'euros)										
30 septembre 2014										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	Groupe
Provisions des prêts et créances	(99)	(3 005)	(709)	(129)	(27)	(24)	29	523	-	(3 441)

Bilan sectoriel au 30 septembre 2015

(en milliers d'euros)										
30 septembre 2015										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	GRUPE
Ecart d'acquisition	-	-	70 491	5 936	30 284	3 057	-	3 845	-	113 613
Autres immobilisations incorporelles	53 480	23 792	28 875	13 080	1 539	2 494	204	2 356	(3 829)	121 991
Placements des activités d'assurance	857 345	777 369	772 124	59 993	240 122	88 891	1 330 466	72 654	(336 909)	3 862 055
Investissements dans les entreprises associées	67 589	55 941	-	-	-	-	-	74 249	-	197 779
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	292 968	129 775	332 743	241 385	91 417	98 642	431 516	110	(1 014 287)	604 269
Créances d'assurance et de réassurance	42 731	71 452	177 839	107 312	108 239	67 489	356 409	(47)	(215 447)	715 977
Autres actifs sectoriels	480 511	197 880	285 960	244 423	86 811	62 082	138 499	133 237	(702 962)	926 441
Total actif	1 794 624	1 256 209	1 668 032	672 129	558 412	322 655	2 257 094	286 404	(2 273 434)	6 542 125
Provisions techniques nettes (de provisions de recours)	541 603	246 513	593 474	387 219	259 823	161 387	1 167 375	48	(1 020 834)	2 336 608
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	22 240	64 215	59 521	40 466	11 204	18 656	98 512	1 491	(73 499)	242 806
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	20 620	23 607	62 316	31 643	36 291	19 982	107 119	43	(144 965)	156 656
Autres dettes	448 579	193 210	624 649	67 619	57 490	63 562	45 805	626 417	(1 027 605)	1 099 726
Total dettes	1 033 042	527 545	1 339 960	526 947	364 808	263 587	1 418 811	627 999	(2 266 903)	3 835 796

Annexe aux comptes consolidés

Bilan sectoriel au 31 décembre 2014 – Pro forma

(en milliers d'euros)

31 décembre 2014

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GROUPE
Ecart d'acquisition	-	-	67 566	5 936	27 937	3 403	-	3 547	-	108 389
Autres immobilisations incorporelles	53 566	20 245	23 895	10 708	1 197	2 250	344	4 125	(3 828)	112 502
Placements des activités d'assurance	998 804	884 534	609 456	57 030	241 695	75 383	1 399 708	84 543	(362 147)	3 989 006
Investissements dans les entreprises associées	72 797	54 063	-	-	-	-	-	72 568	-	199 428
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	271 666	123 214	272 370	256 990	116 781	22 105	372 018	110	(870 975)	564 279
Créances d'assurance et de réassurance	55 401	69 650	174 215	79 979	90 734	55 680	260 298	(47)	(181 040)	604 870
Autres actifs sectoriels	287 843	115 301	164 560	277 400	73 713	19 403	62 222	155 038	(374 267)	781 213
Total actif	1 740 077	1 267 007	1 312 062	688 043	552 057	178 224	2 094 590	319 884	(1 792 257)	6 359 687
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	543 804	241 963	515 131	274 185	274 847	197 275	1 004 720	48	(874 727)	2 177 246
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	24 836	69 740	49 332	39 702	7 431	15 163	94 716	1 439	(75 367)	226 992
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	35 288	12 349	52 539	25 880	38 672	2 268	94 360	43	(129 922)	131 477
Autres dettes	435 425	243 043	329 400	64 333	45 270	30 563	55 731	683 242	(705 702)	1 181 305
Total dettes	1 039 353	567 095	946 402	404 100	366 220	245 269	1 249 527	684 772	(1 785 718)	3 717 020

Bilan sectoriel au 31 décembre 2014 – Publié

(en milliers d'euros)

31 décembre 2014

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GROUPE
Ecart d'acquisition	-	-	67 566	5 936	27 937	3 403	-	3 547	-	108 389
Autres immobilisations incorporelles	53 566	20 245	23 895	10 708	1 197	2 250	344	4 125	(3 827)	112 503
Placements des activités d'assurance	899 321	962 499	(378 434)	34 286	140 304	61 670	1 029 851	1 691 692	(452 183)	3 989 006
Investissements dans les entreprises associées	72 797	54 063	-	-	-	-	-	72 568	-	199 428
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	271 666	123 214	272 370	256 990	116 781	22 105	372 018	110	(870 975)	564 279
Créances d'assurance et de réassurance	55 401	69 650	174 215	79 979	90 734	55 680	260 298	(47)	(181 040)	604 870
Autres actifs sectoriels	287 843	115 301	1 604 984	277 400	73 713	19 403	62 222	155 038	(1 814 692)	781 212
Total actif	1 640 594	1 344 972	1 764 596	665 299	450 666	164 511	1 724 733	1 927 033	(3 322 717)	6 359 687
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	543 804	241 963	515 131	274 185	274 847	197 275	1 004 720	48	(874 727)	2 177 246
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	24 836	69 740	49 332	39 702	7 431	15 163	94 716	1 439	(75 367)	226 992
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	35 288	12 349	52 539	25 880	38 672	2 268	94 360	43	(129 922)	131 477
Autres dettes	1 088 401	878 603	329 400	165 086	45 270	81 697	55 731	683 242	(2 146 125)	1 181 305
Total dettes	1 692 329	1 202 655	946 402	504 853	366 220	296 403	1 249 527	684 772	(3 226 141)	3 717 020

Annexe aux comptes consolidés

Note 12 Parties liées

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

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

	Nombre d'actions	%
Allianz France SA	26 864 230	59,25%
Allianz Vie	3 879 818	8,56%
Actions d'autocontrôle	1 161 487	2,56%
Sous total	31 905 535	70,37%
Public (titres au porteur)	13 436 642	29,63%
Total	45 342 177	100,00%

Transactions

(en milliers d'euros)

30 septembre

	2015				2014			
	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises
Produits d'exploitation	39 744	-	-	101 779	41 769	-	-	109 260
Charges de prestations d'assurance	(50 398)	-	-	(37 265)	(10 849)	-	-	(45 725)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	(55 240)	-	-	(1 025)	(46 238)	-	-	(4 432)
Charges de financement	(6)	-	-	-	-	-	-	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	(12 978)	-	-	(40 728)	(13 985)	-	-	(39 915)

Créances et dettes

(en milliers d'euros)

30 septembre 2015

30 septembre 2014

	30 septembre 2015				30 septembre 2014			
	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises
Comptes courants (y compris intérêts courus)	66 823	-	-	-	62 720	-	-	-
Créances d'exploitation nettes	7 301	-	153	2 882	7 287	-	153	5 612
Dettes d'exploitation	(3 554)	-	(224)	(763)	(1 344)	-	-	(2 435)

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*.

Annexe aux comptes consolidés

Note 13 Engagements donnés et reçus

(en milliers d'euros)	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Engagements reçus	5 308	6 409
Cautions, avals, autres garanties	5 308	6 409
Engagements donnés	24 811	54 568
Cautions, avals, autres garanties	24 811	54 568
Dont engagements envers Société Générale	-	39 580
Dont engagement d'investir dans un fonds logistique	8 948	-
Dont engagement financier dans des fonds communs de placement à risque	5 505	6 312
Dont Garantie Autonome CACIB	3 125	3 125
Dont engagements liés aux locations bureaux et voitures	3 792	1 729
Dont engagements envers InvestitionsBank Landes Brandeburg	1 857	1 857
Dont engagements envers Danskebank	201	202
Dont engagement lié à la responsabilité de membres d'un GIE	120	111
Dont engagement lié à la responsabilité envers des courtiers	1 263	1 652

L'engagement de 36,5 millions d'euros au profit de la Banque Roumaine de Développement, BRD, elle-même filiale du groupe Société Générale, qui émettra une caution au profit d'un client d'Euler Hermes Nederland, succursale d'Euler Hermes SA (NV), a été résilié au cours du dernier trimestre 2014.

Euler Hermes SA (NV) et Euler Hermes Reinsurance AG se sont engagés à investir dans un fonds logistique. Le montant de l'engagement de chaque société s'élève à 4 474 milliers d'euros au 30 septembre 2015.

Euler Hermes France s'est engagée à investir directement ou par l'intermédiaire d'opérations de co-investissements dans des fonds communs de placement à risque. Le montant de cet engagement s'élève à 5 505 milliers d'euros au 30 septembre 2015 contre 6 312 milliers d'euros au 30 septembre 2014.

Un engagement hors bilan de 3 125 milliers d'euros a été donné au cours de l'exercice 2012 au titre d'une garantie autonome à première demande dont le bénéficiaire est la compagnie CACIB au titre du dépôt de garantie donné pour la location des locaux d'exploitation de la tour First.

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

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

Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2015

Il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe, survenu depuis le 30 septembre 2015, qui remette en cause les hypothèses retenues pour la clôture des comptes.