

# Comptes consolidés condensés

1<sup>er</sup> semestre clos le 30 juin 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 juin 2010 .....	20

# Bilan Consolidé

(en milliers)	Notes	30 Juin 2010	31 Décembre 2009
Ecart d'acquisition	3	113 586	103 582
Autres immobilisations incorporelles		73 914	90 752
<b>Actifs incorporels</b>		<b>187 500</b>	<b>194 334</b>
Immobilier de placement	4	13 064	24 917
Placements financiers	5	3 058 225	2 840 735
Instruments dérivés		4 123	4 313
<b>Placements des activités d'assurance</b>		<b>3 075 412</b>	<b>2 869 965</b>
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>	6	<b>93 301</b>	<b>89 254</b>
<b>Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers</b>	8	<b>534 944</b>	<b>517 581</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		157 624	158 319
Frais d'acquisition reportés		56 626	42 649
Impôts différés actifs		36 037	42 938
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		571 484	459 723
Créances nées des opérations de réassurance cédées		86 880	114 795
Créances d'impôt exigible		57 562	34 724
Autres créances		209 418	183 879
<b>Autres actifs</b>		<b>1 175 631</b>	<b>1 037 027</b>
Trésorerie	7	546 303	441 792
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>€5 613 091</b>	<b>€5 149 953</b>
Capital social		14 430	14 426
Primes d'émission		452 221	451 959
Réserves consolidées		1 355 953	1 326 179
Résultat consolidé		147 437	18 988
Réserves de réévaluation		51 740	43 500
Ecart de conversion		(8 877)	(59 273)
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>€2 012 904</b>	<b>€1 795 779</b>
Intérêts minoritaires		19 496	20 698
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>€2 032 400</b>	<b>€1 816 477</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>		<b>156 240</b>	<b>165 035</b>
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		251 225	1 261
Autres dettes de financement		247 889	405 882
<b>Dettes de financement</b>		<b>499 114</b>	<b>407 143</b>
Provisions techniques non-vie brutes	8	1 896 609	1 836 551
<b>Passifs relatifs aux contrats</b>		<b>1 896 609</b>	<b>1 836 551</b>
Impôts différés passifs		345 584	326 055
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		208 002	208 197
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		216 982	170 400
Dettes d'impôt exigible		10 296	38 298
Autres dettes		247 864	181 797
<b>Autres passifs</b>		<b>1 028 728</b>	<b>924 747</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>€5 613 091</b>	<b>€5 149 953</b>

# Compte de résultat consolidé

(en milliers, excepté pour le résultat par action)

		Exercice clos le 30 Juin		2nd trimestre clos le 30 Juin	
	Notes	2010	2009	2010	2009
Primes émises		992 134	986 028	451 407	439 080
Ristournes de primes		(52 322)	(32 241)	(23 727)	(17 064)
Variation des primes non acquises		(84 435)	(72 358)	10 311	11 115
<b>Primes acquises</b>		<b>855 377</b>	<b>881 429</b>	<b>437 991</b>	<b>433 131</b>
Accessoires de primes		183 250	203 072	95 092	102 830
<b>Chiffre d'affaires</b>	9	<b>€1 038 627</b>	<b>€1 084 501</b>	<b>€533 083</b>	<b>€535 961</b>
Produits des placements		44 647	51 347	24 184	26 511
Charges des placements		(4 715)	(4 613)	(2 805)	(2 330)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement		24 972	55 488	7 363	21 772
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		(245)	(341)	(426)	168
Variation des dépréciations sur placements		(2 714)	(1 275)	(2 714)	98
Variation nette des impacts de change		11 926	(5 654)	5 670	(9 249)
<b>Produits des placements nets de charges</b>		<b>73 871</b>	<b>94 952</b>	<b>31 272</b>	<b>36 971</b>
<b>Charges des prestations d'assurance</b>		<b>(386 002)</b>	<b>(710 798)</b>	<b>(142 586)</b>	<b>(359 863)</b>
Produits des cessions en réassurance		(302 270)	(278 075)	(152 362)	(142 426)
Charges des cessions en réassurance		204 523	267 490	77 896	135 292
<b>Charges ou produits nets des cessions en réassurance</b>	9	<b>(97 747)</b>	<b>(10 585)</b>	<b>(74 466)</b>	<b>(7 134)</b>
<b>Frais d'acquisition des contrats</b>		<b>(166 445)</b>	<b>(171 834)</b>	<b>(84 785)</b>	<b>(86 639)</b>
<b>Frais d'administration</b>		<b>(95 334)</b>	<b>(88 886)</b>	<b>(44 757)</b>	<b>(44 199)</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels courants</b>		<b>(172 872)</b>	<b>(161 912)</b>	<b>(90 728)</b>	<b>(82 799)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>€194 098</b>	<b>€35 438</b>	<b>€127 033</b>	<b>€(7 702)</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>		-	(7 507)	-	(7 479)
<b>Résultat opérationnel</b>	9	<b>€194 098</b>	<b>€27 931</b>	<b>€127 033</b>	<b>€(15 181)</b>
Charges de financement		(5 323)	(6 025)	(3 355)	(2 764)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	6	8 397	1 497	5 442	(579)
Impôts sur les résultats		(48 273)	(20 896)	(28 602)	3 614
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>148 899</b>	<b>2 507</b>	<b>100 518</b>	<b>(14 910)</b>
<b>dont</b>					
<b>Résultat net, part du groupe</b>		<b>€147 437</b>	<b>€717</b>	<b>€99 829</b>	<b>€(15 817)</b>
Part revenant aux actionnaires minoritaires		1 462	1 790	689	907
<b>Autres éléments du résultat net global</b>					
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)		(10 736)	(36 479)	(3 616)	(9 899)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (effet impôt)		3 365	8 427	958	(433)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)		20 568	4 585	1 388	7 556
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (effet impôt)		(5 648)	(1 051)	(30)	(1 996)
Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres		(493)	0	(222)	-
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (part brut)		76 000	24 727	47 120	9 351
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (effet imp)		(24 651)	(5 206)	(14 997)	2 269
<b>Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>		<b>€58 405</b>	<b>€(4 997)</b>	<b>€30 601</b>	<b>€6 847</b>
<b>Résultat global de la période de l'ensemble consolidé</b>		<b>€207 304</b>	<b>€(2 490)</b>	<b>€131 119</b>	<b>€(8 063)</b>
Résultat global de la période part du groupe		206 073	(4 271)	130 714	(9 258)
Résultat global de la période revenant aux actionnaires minoritaires		1 231	1 781	405	1 195
<b>Résultat net par action</b>		<b>€3.40</b>	<b>€0.02</b>		
<b>Résultat net dilué par action</b>		<b>€3.40</b>	<b>€0.02</b>		
<b>Résultat par action des activités poursuivies</b>		<b>€3.40</b>	<b>€0.02</b>		
<b>Résultat dilué par action des activités poursuivies</b>		<b>€3.40</b>	<b>€0.02</b>		

# Tableau de flux de trésorerie consolidé

(En milliers)

Exercice clos le 30 Juin,

	Note	2010	2009
<b>Résultat net part du groupe</b>		<b>€147 437</b>	<b>€717</b>
Impôts sur les résultats		48 764	20 897
Charge de financement		5 474	5 962
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>		<b>201 675</b>	<b>27 576</b>
Résultat des minoritaires		1 462	1 790
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		37 284	30 772
Variation des provisions techniques		5 062	67 511
Variation des frais d'acquisition reportés		(6 670)	(2 680)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		695	341
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(25 306)	(55 117)
Résultat latent de change		(10 642)	9 104
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		223	222
Produits d'intérêts reçus non encaissés		(5 301)	(4 691)
<b>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</b>		<b>(3 193)</b>	<b>47 252</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence		(8 397)	(1 497)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		5 168	7 045
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de		(41 804)	(25 761)
Variation des créances et dettes d'exploitation		32 747	5 921
Variation des autres actifs et passifs		(3 935)	(27 322)
Impôt payé sur le résultat		(73 322)	19 236
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b>(89 542)</b>	<b>(22 378)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>€108 940</b>	<b>€52 451</b>
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-	0
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		-	-
Fusion		-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>		<b>-</b>	<b>0</b>
Cessions de titres AFS		553 636	964 955
HTM à échéance		500	2 656
Cessions d'immobilier de placement		26 254	38 070
Cessions des titres de transaction (trading)		1 575	56
<b>Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements</b>		<b>581 965</b>	<b>1 005 736</b>
Acquisitions de titres AFS		(617 785)	(933 755)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements		(2 209)	(413)
Acquisitions des titres de transaction (trading)		(2 062)	(514)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements</b>		<b>(622 056)</b>	<b>(934 682)</b>

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles	229 804	170 677
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles	(306 045)	(142 351)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements</b>	<b>(76 241)</b>	<b>28 326</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>€(116 332)</b>	<b>€99 381</b>
Augmentations et réductions de capital	265	2
<i>Emission d'instrument de capital</i>	265	(1 038)
<i>Réduction d'instrument de capital</i>	-	1 040
Opérations sur actions propres	11 018	(711)
Dividendes payés	(2 406)	(66 938)
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>8 877</b>	<b>(67 647)</b>
Variation des titres participatifs (sans droits de vote)	-	-
Variation des emprunts et titres subordonnés	94 011	(2 833)
<i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de remboursement</i>	250 176	135 582
<i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>	(156 165)	(138 415)
Intérêts payés	(5 220)	(6 162)
<b>Flux de trésorerie liés au financement du groupe</b>	<b>88 791</b>	<b>(8 995)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>€97 667</b>	<b>€(76 642)</b>
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie	11 152	113
Reclassement	3 084	(1 088)
<b>AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE</b>	<b>€14 236</b>	<b>€(975)</b>
<b>Variation de trésorerie provenant des flux</b>	<b>104 511</b>	<b>74 214</b>
<b>Variation de trésorerie provenant de la trésorerie</b>	<b>104 511</b>	<b>74 214</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>7 €441 442</b>	<b>€612 323</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>7 €545 953</b>	<b>€686 537</b>

Au 30 juin 2010, le reclassement de 3,1 millions d'euros correspond à un équivalent de trésorerie non classé dans la trésorerie d'ouverture sur la société Euler Hermes Towarzystwo Ubezpieczeniowe.

# Variation des capitaux propres consolidés

## Pour le premier semestre 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
<b>Capitaux propres du Groupe à l'ouverture</b>	€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	-	-	-	3 498	-	-	3 498	36	3 534
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(28 052)	-	-	(28 052)	-	(28 052)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	701	18 865	-	19 566	(45)	19 521
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Revenu net reconnu en capitaux propres</b>	-	-	-	(23 853)	18 865	-	(4 988)	(9)	(4 987)
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	-	-	717	-	-	-	717	1 790	2 507
<b>Total des produits et des pertes reconnus de la période</b>	-	-	€717	€(23 853)	€18 865	-	€(4 271)	€1 781	€(2 490)
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	(711)	(711)	-	(711)
Distribution de dividendes	-	-	(65 278)	-	-	-	(65 278)	(1 660)	(66 938)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	222	-	-	-	222	-	222
Annulation boni/mail sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	433	-	-	-	433	32	465
<b>Capitaux propres du Groupe à la clôture</b>	€14 426	€451 924	€1 412 310	€26 426	€(54 326)	€(85 408)	€1 765 352	€20 481	€1 785 833

## Pour le premier semestre 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
<b>Capitaux propres du Groupe à l'ouverture</b>	€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	-	-	-	15 151	-	-	15 151	(232)	14 919
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(7 371)	-	-	(7 371)	-	(7 371)
Autres variations	-	-	-	(493)	-	-	(493)	-	(493)
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	-	-	-	953	50 396	-	51 349	-	51 349
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Revenu net reconnu en capitaux propres</b>	-	-	-	8 240	50 396	-	58 636	(232)	58 404
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	-	-	147 437	-	-	-	147 437	1 462	148 899
<b>Total des produits et des pertes reconnus de la période</b>	-	-	€147 437	€8 240	€50 396	-	€206 073	€1 230	€207 303
Mouvements de capital	4	262	-	-	-	11 018	11 284	-	11 284
Distribution de dividendes	-	-	17	-	-	-	17	(2 423)	(2 406)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	223	-	-	-	223	-	223
Annulation boni/mail sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	(472)	-	-	-	(472)	(9)	(481)
<b>Capitaux propres du Groupe à la clôture</b>	€14 430	€452 221	€1 577 889	€51 740	€(8 877)	€(74 499)	€2 012 904	€19 496	€2 032 400

# Annexes aux comptes consolidés

## Note 1 Faits marquants de la période

Le premier semestre 2010 a été marqué par les événements suivants:

### Evolution du capital et de l'actionariat

Au 30 juin 2010, le groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total de 45 092 010, soit 68,20% des actions, en conséquence de quoi, Euler Hermes est intégré dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, 8 800 nouvelles actions ont été créées suite à la levée d'options de souscription. Au 30 juin 2010, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 092 010 dont 1 399 982 actions propres.

### Evolution de la rétention

Le taux de rétention des primes est défini comme le rapport entre les primes après cessions en réassurance et ces mêmes primes avant cession. Ce taux est passé de 68,5% à fin juin 2009 à 64,7% à fin juin 2010. Les primes acquises nettes de réassurance ont diminué de 8.33% entre juin 2009 et juin 2010, dont 5,37% 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 impliquera la mise en place d'un plan de restructuration dont les détails restent à définir lors des futures négociations avec les partenaires sociaux. Au 30 juin 2010 les négociations entre la direction d'Euler Hermes Credit Insurance Belgium et les partenaires sociaux sont toujours en cours. Les conditions requises par IAS37 n'étant pas remplies, aucune provision n'a été constatée dans les comptes 2010.

### Mise en application de One Euler Hermes

Le groupe Euler Hermes a mis en place au 1<sup>er</sup> janvier 2010 One Euler Hermes. Cette application se concentre sur les changements d'organisation nécessaires à l'émergence d'un groupe centré sur ses clients et encore plus efficace.

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

Les principaux changements sont le rattachement de l'IDC Français (Grèce, Espagne & Maroc) et de l'Italie à la zone Pays méditerranéens et 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<sup>er</sup> 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 diligencé 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 que la valeur comptable à fin juin 2010 de l'outil informatique soit égale 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 juin 2010 ont été arrêtés par le Directoire en date du 27 juillet 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 juin 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 juin 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.

Euler Hermes a appliqué l'amendement à la norme IFRS 7 – Instruments financiers : Notes annexes & juste valeur à détailler par niveaux pour la clôture annuelle 2009. Les trois niveaux et leurs caractéristiques retenus pour la répartition de la juste valeur des actifs disponibles à la vente sont :

- Niveau 1 : La juste valeur correspond à un prix coté sur un marché actif ;
- Niveau 2 : La cotation est donnée par un tiers (courtier, société de gestion, ...) ou par un modèle mathématique utilisant des données observables autres qu'un prix coté sur un marché actif;
- Niveau 3 : La valorisation est fondée sur des estimations résultant de données non observables.

### 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

Aucune entrée ni sortie significative ou notable de périmètre n'a été constatée au cours du premier semestre 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 juin 2010						31 Décembre 2009	
	France	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
<b>Solde à l'ouverture</b>								
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)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>€393</b>	<b>€5 820</b>	<b>€51 651</b>	<b>€29 431</b>	<b>€8 242</b>	<b>€8 045</b>	<b>€103 582</b>	<b>€102 678</b>
<b>Variations de l'exercice</b>								
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	-	-	4 464	5 122	-	419	10 005	3 103
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	(2 199)
<b>Valeur nette comptable clôture</b>	<b>393</b>	<b>5 820</b>	<b>56 115</b>	<b>34 553</b>	<b>8 242</b>	<b>8 464</b>	<b>113 587</b>	<b>103 582</b>
<b>Solde à la clôture</b>								
Valeur brute	393	6 229	67 274	34 552	8 242	8 464	125 154	114 262
Pertes de valeur cumulées	-	(409)	(11 159)	-	-	-	(11 568)	(10 680)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>€393</b>	<b>€5 820</b>	<b>€56 115</b>	<b>€34 552</b>	<b>€8 242</b>	<b>€8 464</b>	<b>€113 586</b>	<b>€103 582</b>

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 Juin 2010		31 Décembre 2009	
	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation
<b>Solde à l'ouverture</b>				
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)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>€24 917</b>	<b>€129 772</b>	<b>€71 834</b>	<b>€132 760</b>
<b>Variations de l'exercice</b>				
Valeur nette comptable ouverture	24 917	129 772	71 834	132 760
Acquisitions nouvelles	-	2 209	-	1 318
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	(11 700)	(66)	(45 423)	(73)
Reclassements	-	3	-	(169)
Différences de change	-	313	-	(54)
Amortissements nets	(153)	(2 135)	(1 494)	(4 010)
Provisions nettes pour dépréciation	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-
<b>Valeur nette comptable clôture</b>	<b>13 064</b>	<b>130 096</b>	<b>24 917</b>	<b>129 772</b>
<b>Solde à la clôture</b>				
Valeur brute	19 890	187 787	35 663	185 370
Amortissements cumulés	(6 826)	(50 898)	(10 746)	(48 801)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>€13 064</b>	<b>€130 096</b>	<b>€24 917</b>	<b>€129 772</b>
<b>Juste valeur</b>	<b>€29 082</b>	<b>€217 983</b>	<b>€57 391</b>	<b>€221 122</b>

Montants comptabilisés dans le résultat	Exercice annuel clos le 30 Juin	
	2010	2009
<b>Immobilier de placement</b>		
Produits locatifs des immeubles de placement	940	5 741
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	(171)	(1 812)

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

- Euler Hermes SFAC pour un montant de 23,8 millions d'euros portant la plus value réalisée à 13,2 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).

## 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.

# Annexes aux comptes consolidés

## Classement par catégories de placement

(en milliers)	30 Juin 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
<b>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>												
Obligations	1 170	-	1 170	1 170	704	466	1 674	-	1 674	1 674	1 208	466
<b>Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>	<b>€1 170</b>	<b>-</b>	<b>€1 170</b>	<b>€1 170</b>	<b>€704</b>	<b>€466</b>	<b>€1 674</b>	<b>-</b>	<b>€1 674</b>	<b>€1 674</b>	<b>€1 208</b>	<b>€466</b>
<b>Actifs disponibles à la vente</b>												
Actions	118 183	13 018	131 201	131 201	2 386 058	73 324	110 646	19 428	130 074	130 074	2 251 408	60 203
Obligations	2 261 228	66 953	2 328 181	2 328 181	-	-	2 131 687	49 850	2 181 537	2 181 537	-	-
<b>Total Actifs disponibles à la vente</b>	<b>€2 379 411</b>	<b>€79 971</b>	<b>€2 459 382</b>	<b>€2 459 382</b>	<b>€2 386 058</b>	<b>€73 324</b>	<b>€2 242 333</b>	<b>€69 278</b>	<b>€2 311 611</b>	<b>€2 311 611</b>	<b>€2 251 408</b>	<b>€60 203</b>
<b>Prêts, dépôts et autres placements financiers</b>												
	597 673	-	597 673	597 673	-	-	527 450	-	527 450	527 450	-	-
<b>Total Prêts, dépôts et autres placements financiers</b>	<b>€597 673</b>	<b>-</b>	<b>€597 673</b>	<b>€597 673</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>€527 450</b>	<b>-</b>	<b>€527 450</b>	<b>€527 450</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Placements financiers</b>	<b>€2 978 254</b>	<b>€79 971</b>	<b>€3 058 225</b>	<b>€3 058 225</b>	<b>€2 386 762</b>	<b>€73 790</b>	<b>€2 771 457</b>	<b>€69 278</b>	<b>€2 840 735</b>	<b>€2 840 735</b>	<b>€2 252 616</b>	<b>€60 669</b>

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 Juin 2010				31 Décembre 2009			
	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	118 183	13 018	131 201	131 201	110 646	19 428	130 074	130 074
- Obligations	2 262 398	66 953	2 329 351	2 329 351	2 133 361	49 850	2 183 211	2 183 211
- Prêts et autres placements	597 673	-	597 673	597 673	527 450	-	527 450	527 450
<b>Total Placements financiers</b>	<b>€2 978 254</b>	<b>€79 971</b>	<b>€3 058 225</b>	<b>€3 058 225</b>	<b>€2 771 457</b>	<b>€69 278</b>	<b>€2 840 735</b>	<b>€2 840 735</b>

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 semestrielle 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 juin 2010		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	<b>€2 243 107</b>	<b>€180 492</b>	<b>€35 783</b>

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 d'état Marocain et Hongrois non cotées.

# Annexes aux comptes consolidés

## Variation des placements

(en milliers)	30 Juin 2010			31 Décembre 2009	
	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
<b>Valeur nette comptable - ouverture</b>	<b>€1 674</b>	<b>€2 311 611</b>	<b>€527 450</b>	<b>€2 840 735</b>	<b>€2 590 986</b>
Augmentations	-	617 785	298 293	<b>916 078</b>	1 911 831
Diminutions	(500)	(537 889)	(229 690)	<b>(768 079)</b>	(1 657 243)
Réévaluation	-	9 325	-	<b>9 325</b>	(9 660)
Dépréciations	-	(2 714)	-	<b>(2 714)</b>	(942)
Différences de change	-	67 325	6 871	<b>74 196</b>	8 058
Reclassements	-	1	(3 186)	<b>(3 185)</b>	4 017
Autres variations	(4)	(6 063)	(2 066)	<b>(8 133)</b>	(6 312)
<b>Valeur nette comptable - clôture</b>	<b>€1 170</b>	<b>€2 459 381</b>	<b>€597 672</b>	<b>€3 058 223</b>	<b>€2 840 735</b>

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 Juin 2010					
Société	Pays	Actif <sup>(1)</sup>	Capitaux propres <sup>(2)</sup>	Chiffre d'affaires	Résultat	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	192 026	105 363	33 740	6 433	49.00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	52 256	14 135	37 354	8 255	27.50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	107 690	38 470	21 516	4 056	50.00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	59 092	30 468	11 316	2 841	33.33%
		<b>€411 064</b>	<b>€188 436</b>	<b>€103 926</b>	<b>€21 584</b>	

(1) L'actif correspond aux comptes sociaux au 31/03/2010.

(2) Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes sociaux au 31/03/2010, auxquels est ajouté l'écart d'acquisition.

(En milliers)	31 Décembre 2009			30 Juin 2009		
Société	Pays	Actif	Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	197 790	109 118	30 835	(3 194)	49.00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	54 886	2 455	37 716	8 676	27.50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	104 897	40 418	17 788	(186)	50.00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	53 107	24 776	8 395	2 307	33.33%
		<b>€410 680</b>	<b>€176 767</b>	<b>€94 733</b>	<b>€7 603</b>	

### Mouvements de l'exercice

(En milliers)	30 Juin 2010	31 Décembre 2009
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>€89 254</b>	<b>€93 550</b>
Augmentations	-	-
Diminutions	-	-
Reclassements	-	-
Quote part dans le résultat de l'exercice	8 397	6 644
Dividendes versés	(5 168)	(10 554)
Dépréciations	-	-
Différences de change	289	(319)
Autres variations	529	(67)
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>€93 301</b>	<b>€89 254</b>

# Annexes aux comptes consolidés

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

(En milliers)		30 Juin 2010	31 Décembre 2009
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	51 628	53 468
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	3 887	675
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	19 235	20 209
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	10 155	8 258
<b>Quote part de capitaux propres</b>		<b>€84 905</b>	<b>€82 610</b>

## Contribution au résultat

(En milliers)		Exercice clos le 30 juin	
		2010	2009
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	3 152	(1 565)
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	2 270	2 386
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	2 028	(93)
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	947	769
<b>Quote part de résultat totale</b>		<b>€8 397</b>	<b>€1 497</b>

## Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers)	30 Juin 2010	31 Décembre 2009
Avoirs en banque	503 453	403 762
Cash pooling	42 850	38 030
<b>Total Trésorerie</b>	<b>€546 303</b>	<b>€441 792</b>
<b>Solde trésorerie au bilan</b>	<b>546 303</b>	<b>441 792</b>
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	(349)	(350)
<b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>€545 954</b>	<b>€441 442</b>

## Note 8 Provisions techniques

(en milliers)	31 Décembre 2009	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Autres variations	30 Juin 2010
Provisions pour primes non acquises	298 736	84 452	19 154	1 338	403 680
Provisions pour sinistres	1 424 760	(89 352)	32 108	(675)	1 366 841
Participation aux bénéfices et ristournes	113 055	14 718	271	(1 956)	126 088
<b>Provisions techniques brutes de réassurance</b>	<b>1 836 551</b>	<b>9 818</b>	<b>51 533</b>	<b>(1 293)</b>	<b>1 896 609</b>
Provisions pour primes non acquises	68 952	24 515	147	(7 962)	85 652
Provisions pour sinistres	427 226	(11 036)	9 609	(1 290)	424 509
Participation aux bénéfices et ristournes	21 403	4 628	152	(1 400)	24 783
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>517 581</b>	<b>18 107</b>	<b>9 908</b>	<b>(10 652)</b>	<b>534 944</b>
<b>Provisions techniques nettes</b>	<b>€1 318 970</b>	<b>€(8 289)</b>	<b>€41 625</b>	<b>€9 359</b>	<b>€1 361 665</b>

# Annexes aux comptes consolidés

## Charges de sinistres

(en milliers)

Exercice clos le 30 Juin

	2010			2009		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
<b>Charges de sinistres de l'année en cours</b>	<b>595 634</b>	<b>(186 365)</b>	<b>409 269</b>	<b>804 953</b>	<b>(225 560)</b>	<b>579 393</b>
Sinistres payés	78 668	(39 277)	39 391	120 354	(33 399)	86 955
Charges de provisions de sinistres	473 752	(144 483)	329 269	645 612	(189 945)	455 667
Frais de gestion	43 214	(2 605)	40 609	38 987	(2 216)	36 771
<b>Recours et sauvetages de l'année en cours</b>	<b>(88 547)</b>	<b>37 151</b>	<b>(51 396)</b>	<b>(79 498)</b>	<b>19 219</b>	<b>(60 279)</b>
Recours et sauvetages reçus	(31 166)	24 508	(6 658)	(1 213)	388	(825)
Variation des provisions de recours et sauvetages	(57 381)	12 643	(44 738)	(78 285)	18 831	(59 454)
<b>Charges de sinistres sur les exercices antérieurs</b>	<b>(125 378)</b>	<b>28 386</b>	<b>(96 992)</b>	<b>37 847</b>	<b>24 594</b>	<b>62 441</b>
Sinistres payés	453 254	(130 834)	322 420	547 839	(100 043)	447 796
Charges de provisions de sinistres	(570 340)	158 491	(411 849)	(501 827)	125 989	(375 838)
Frais de gestion	(8 292)	729	(7 563)	(8 165)	(1 352)	(9 517)
<b>Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs</b>	<b>4 293</b>	<b>(1 313)</b>	<b>2 980</b>	<b>(52 504)</b>	<b>4 329</b>	<b>(48 175)</b>
Recours et sauvetages reçus	(75 308)	14 200	(61 108)	(83 407)	11 188	(72 219)
Variation des provisions de recours et sauvetages	79 601	(15 513)	64 088	30 903	(6 859)	24 044
<b>Charges de sinistres</b>	<b>€386 002</b>	<b>€(122 141)</b>	<b>€263 861</b>	<b>€710 798</b>	<b>€(177 418)</b>	<b>€533 380</b>

## Provisions de sinistres

(en milliers)

30 Juin 2010

31 Décembre 2009

	30 Juin 2010		31 Décembre 2009		Opérations nettes
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	
<b>Provisions de sinistres brutes de recours</b>	<b>1 652 195</b>	<b>(490 255)</b>	<b>1 161 940</b>	<b>1 727 088</b>	<b>1 232 443</b>
Exercice en cours	502 584	(146 709)	355 875	978 315	655 488
Exercices antérieurs	1 149 611	(343 546)	806 065	748 773	576 955
<b>Recours à encaisser</b>	<b>(285 354)</b>	<b>65 746</b>	<b>(219 608)</b>	<b>(302 327)</b>	<b>(234 908)</b>
Exercice en cours	(58 955)	13 537	(45 418)	(127 752)	(91 245)
Exercices antérieurs	(226 399)	52 209	(174 190)	(174 575)	(143 663)
<b>Provisions de sinistre</b>	<b>€1 366 841</b>	<b>€(424 509)</b>	<b>€942 332</b>	<b>€1 424 761</b>	<b>€997 535</b>

## Ventilation par type de provisions

(en milliers)

30 Juin 2010

31 Décembre 2009

	30 Juin 2010		31 Décembre 2009		Opérations nettes
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	
<b>Provisions pour primes non acquises</b>	<b>403 680</b>	<b>(85 652)</b>	<b>318 028</b>	<b>298 736</b>	<b>229 784</b>
<b>Provisions pour sinistres</b>	<b>1 366 841</b>	<b>(424 509)</b>	<b>942 332</b>	<b>1 424 760</b>	<b>997 534</b>
dont provisions pour sinistres connus	1 022 688	(328 791)	693 897	1 157 922	809 855
dont provisions pour sinistres tardifs	532 766	(152 800)	379 966	461 422	323 423
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	94 834	(8 663)	86 171	109 030	100 450
dont autres provisions techniques	1 907	(1)	1 906	(1 286)	(1 285)
dont recours à encaisser	(285 354)	65 746	(219 608)	(302 328)	(234 909)
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	<b>126 088</b>	<b>(24 783)</b>	<b>101 305</b>	<b>113 055</b>	<b>91 652</b>
<b>Provisions techniques</b>	<b>€1 896 609</b>	<b>€(534 944)</b>	<b>€1 361 665</b>	<b>€1 836 551</b>	<b>€1 318 970</b>

# Annexes aux comptes consolidés

## Note 9 Ventilation du résultat net de réassurance

(en milliers)

Exercice clos le 30 Juin

	2010		2009		Opérations nettes	
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions		
Primes et commissions	992 134	(342 047)	650 087	986 028	(333 092)	652 936
Ristournes de primes	(52 322)	15 278	(37 044)	(32 241)	9 862	(22 379)
Primes émises brutes - assurance-crédit	939 812	(326 769)	613 043	953 787	(323 230)	630 557
Variation des primes non acquises	(84 435)	24 499	(59 936)	(72 358)	45 155	(27 203)
<b>Primes acquises</b>	<b>855 377</b>	<b>(302 270)</b>	<b>553 107</b>	<b>881 429</b>	<b>(278 075)</b>	<b>603 354</b>
Accessoires de primes	183 250	-	183 250	203 072	-	203 072
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>€1 038 627</b>	<b>€(302 270)</b>	<b>€736 357</b>	<b>€1 084 501</b>	<b>€(278 075)</b>	<b>€806 426</b>
<b>Produits des placements nets de charges</b>	<b>73 871</b>	<b>-</b>	<b>73 871</b>	<b>94 952</b>	<b>-</b>	<b>94 952</b>
Sinistres payés	(425 373)	131 403	(293 970)	(583 573)	121 866	(461 707)
Charges des provisions pour sinistres	74 752	(11 137)	63 615	(96 403)	51 985	(44 418)
Frais de gestion des sinistres	(35 381)	1 875	(33 506)	(30 822)	3 567	(27 255)
<b>Charges des prestations d'assurance</b>	<b>(386 002)</b>	<b>122 141</b>	<b>(263 861)</b>	<b>(710 798)</b>	<b>177 418</b>	<b>(533 380)</b>
Commissions de courtage	(90 914)	-	(90 914)	(93 253)	-	(93 253)
Autres frais d'acquisition	(81 868)	-	(81 868)	(80 555)	-	(80 555)
Variation des frais d'acquisition reportés	6 337	-	6 337	1 974	-	1 974
<b>Frais d'acquisition des contrats</b>	<b>(166 445)</b>	<b>-</b>	<b>(166 445)</b>	<b>(171 834)</b>	<b>-</b>	<b>(171 834)</b>
<b>Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Frais d'administration</b>	<b>(95 334)</b>	<b>-</b>	<b>(95 334)</b>	<b>(88 886)</b>	<b>-</b>	<b>(88 886)</b>
<b>Commissions reçues des réassureurs</b>	<b>-</b>	<b>82 382</b>	<b>82 382</b>	<b>-</b>	<b>90 072</b>	<b>90 072</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels courants</b>	<b>(172 872)</b>	<b>-</b>	<b>(172 872)</b>	<b>(161 912)</b>	<b>-</b>	<b>(161 912)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>€291 845</b>	<b>€(97 747)</b>	<b>€194 098</b>	<b>€46 023</b>	<b>€(10 585)</b>	<b>€35 438</b>

## Note 10 Résultat par action et dividende par action

### Résultat par action

	Exercice clos le 30 Juin	
	2010	2009
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	147 437	717
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	43 340 598	44 704 220
<b>Résultat par action (en euros)</b>	<b>€3.40</b>	<b>€0.02</b>
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	147 437	717
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	43 381 927	44 709 652
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>€3.40</b>	<b>€0.02</b>

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est de 41 329 au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (5 432 au 1<sup>er</sup> semestre 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<sup>er</sup> 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 et Afrique.

Afin d'assurer la comparabilité entre le 30.06.09 et le 30.06.10, l'information sectorielle 30 juin 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 Juin 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	350 102	171 390	236 340	102 158	95 902	20 656	482 319	-	(466 733)	992 134
Ristournes sur primes	(31 505)	(12 702)	(7 202)	467	(496)	(268)	(26 118)	-	25 502	(52 322)
Primes émises nettes	318 597	158 688	229 138	102 625	95 406	20 388	456 201	-	(441 231)	939 812
Variation des primes non acquises	(25 382)	(2 026)	(31 841)	(16 588)	(10 782)	1 050	(31 240)	-	32 374	(84 435)
<b>Primes acquises - hors groupe</b>	<b>293 215</b>	<b>156 662</b>	<b>197 297</b>	<b>86 037</b>	<b>84 624</b>	<b>21 438</b>	<b>424 961</b>	-	<b>(408 857)</b>	<b>855 377</b>
Accessoires de primes - hors groupe	84 140	36 927	32 956	23 978	15 920	7 079	-	11 370	(29 120)	183 250
<b>Chiffre d'affaires - intrasectoriel</b>	<b>€377 355</b>	<b>€193 589</b>	<b>€230 253</b>	<b>€110 015</b>	<b>€100 544</b>	<b>€28 517</b>	<b>€424 961</b>	<b>€11 370</b>	<b>€(437 977)</b>	<b>€1 038 627</b>
Produits des placements	51 067	29 275	5 381	4 847	5 957	6 992	10 547	188 069	(228 264)	73 871
<i>Dont dividendes</i>	<i>(1 381)</i>	-	-	-	-	-	-	<i>(193 935)</i>	195 316	-
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>428 422</b>	<b>222 864</b>	<b>235 634</b>	<b>114 862</b>	<b>106 501</b>	<b>35 509</b>	<b>435 508</b>	<b>199 439</b>	<b>(666 241)</b>	<b>1 112 498</b>
Charges des prestations d'assurance	(165 089)	(56 346)	(116 221)	(37 863)	(28 431)	3 614	(176 452)	-	190 786	(386 002)
Charges nettes des cessions en réassurance	(167 219)	(61 061)	(120 218)	(54 970)	(54 785)	(12 394)	(240 480)	-	408 857	(302 270)
Produits nets des cessions en réassurance	129 320	40 340	95 499	35 566	34 390	2 503	159 986	-	(293 081)	204 523
Autres produits et charges	(161 310)	(75 635)	(83 866)	(54 447)	(40 946)	(13 275)	(108 386)	(28 200)	131 414	(434 651)
<b>Total autres produits et charges</b>	<b>(364 298)</b>	<b>(152 702)</b>	<b>(224 806)</b>	<b>(111 714)</b>	<b>(89 772)</b>	<b>(19 552)</b>	<b>(365 332)</b>	<b>(28 200)</b>	<b>437 976</b>	<b>(918 400)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>€64 124</b>	<b>€70 162</b>	<b>€10 828</b>	<b>€3 148</b>	<b>€16 729</b>	<b>€15 957</b>	<b>€70 176</b>	<b>€171 239</b>	<b>€(228 265)</b>	<b>€194 098</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>€64 124</b>	<b>€70 162</b>	<b>€10 828</b>	<b>€3 148</b>	<b>€16 729</b>	<b>€15 957</b>	<b>€70 176</b>	<b>€171 239</b>	<b>€(228 265)</b>	<b>€194 098</b>
Charges de financement	(71)	(58)	(92)	(150)	(214)	(7)	(12)	(6 169)	2 330	(5 323)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	5 422	2 975	-	-	-	-	-	-	-	8 397
Impôts sur les résultats	(7 725)	(24 277)	(3 177)	(1 856)	(5 355)	(1 189)	(12 920)	8 226	-	(48 273)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>61 750</b>	<b>48 802</b>	<b>6 679</b>	<b>1 142</b>	<b>11 160</b>	<b>14 761</b>	<b>57 244</b>	<b>173 296</b>	<b>(225 935)</b>	<b>148 899</b>
<i>Dont</i>										
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>€60 430</b>	<b>€48 533</b>	<b>€6 668</b>	<b>€1 279</b>	<b>€11 160</b>	<b>€14 761</b>	<b>€57 244</b>	<b>€173 296</b>	<b>€(225 935)</b>	<b>€147 436</b>
Part revenant aux actionnaires minoritaires	1 320	269	11	(137)	-	-	-	-	-	1 463

(en milliers)

Exercice clos le 30 Juin, 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	350 414	170 076	214 247	125 383	92 295	21 047	383 750	-	(371 184)	986 028
Ristournes sur primes	(18 925)	(9 066)	(5 254)	3 161	-	(469)	(15 106)	-	13 418	(32 241)
Variation des primes non acquises	(26 218)	(2 071)	(20 683)	(19 211)	(3 781)	(891)	(10 403)	-	10 900	(72 358)
<b>Primes acquises - hors groupe</b>	<b>305 271</b>	<b>158 939</b>	<b>188 310</b>	<b>109 333</b>	<b>88 514</b>	<b>19 687</b>	<b>358 241</b>	-	<b>(346 866)</b>	<b>881 429</b>
Accessoires de primes - hors groupe	93 176	41 659	40 596	28 134	14 569	8 203	-	8 629	(31 894)	203 072
<b>Chiffre d'affaires - intrasectoriel</b>	<b>€398 447</b>	<b>€200 598</b>	<b>€228 906</b>	<b>€137 467</b>	<b>€103 083</b>	<b>€27 890</b>	<b>€358 241</b>	<b>€8 629</b>	<b>€(378 760)</b>	<b>€1 084 501</b>
Produits des placements	29 699	50 530	11 879	9 712	6 943	(252)	(1 214)	175 791	(188 136)	94 952
<i>Dont dividendes</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>428 146</b>	<b>251 128</b>	<b>240 785</b>	<b>147 179</b>	<b>110 026</b>	<b>27 638</b>	<b>357 027</b>	<b>184 420</b>	<b>(566 896)</b>	<b>1 179 453</b>
Charges des prestations d'assurance	(214 309)	(101 082)	(201 230)	(62 041)	(83 732)	(30 996)	(308 428)	-	291 020	(710 798)
Charges nettes des cessions en réassurance	(166 245)	(32 055)	(96 922)	(50 513)	(45 134)	(10 657)	(223 912)	-	347 363	(278 075)
Produits nets des cessions en réassurance	153 669	27 268	131 270	31 508	51 222	20 128	249 750	-	(397 325)	267 490
Autres produits et charges	(164 016)	(79 517)	(86 410)	(58 937)	(41 475)	(13 787)	(102 740)	(13 181)	137 431	(422 632)
<b>Total autres produits et charges</b>	<b>(390 901)</b>	<b>(185 386)</b>	<b>(253 292)</b>	<b>(139 983)</b>	<b>(119 119)</b>	<b>(35 312)</b>	<b>(385 330)</b>	<b>(13 181)</b>	<b>378 489</b>	<b>(1 144 015)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>€37 245</b>	<b>€65 742</b>	<b>€(12 507)</b>	<b>€7 196</b>	<b>€(9 093)</b>	<b>€(7 674)</b>	<b>€(28 303)</b>	<b>€171 239</b>	<b>€(188 407)</b>	<b>€35 438</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	-	-	(7 507)	-	-	-	-	-	(7 507)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>€37 245</b>	<b>€65 742</b>	<b>€(12 507)</b>	<b>€(311)</b>	<b>€(9 093)</b>	<b>€(7 674)</b>	<b>€(28 303)</b>	<b>€171 239</b>	<b>€(188 407)</b>	<b>€27 931</b>
Charges de financement	(12)	(119)	(16)	(151)	(4)	(8)	(244)	(9 993)	4 522	(6 025)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	821	676	-	-	-	-	-	-	-	1 497
Impôts sur les résultats	(11 457)	(23 797)	4 604	(1 531)	1 816	647	5 514	3 308	-	(20 896)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>26 597</b>	<b>42 502</b>	<b>(7 919)</b>	<b>(1 993)</b>	<b>(7 281)</b>	<b>(7 035)</b>	<b>(23 033)</b>	<b>164 554</b>	<b>(183 885)</b>	<b>2 507</b>
<i>Dont</i>										
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>€25 291</b>	<b>€42 236</b>	<b>€(7 948)</b>	<b>€(2 182)</b>	<b>€(7 281)</b>	<b>€(7 035)</b>	<b>€(23 033)</b>	<b>€164 554</b>	<b>€(183 885)</b>	<b>€717</b>
Part revenant aux actionnaires minoritaires	1 306	266	29	189	-	-	-	-	-	1 790

# Annexes aux comptes consolidés

## Charges des dépréciations sectorielles

(en milliers)

Exercice clos le 30 Juin 2010

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GROUPE
Provisions des prêts et créances	(13 438)	(2 837)	(91)	(28)	-	-	-	(137)	-	€(16 531)

(en milliers)

Exercice clos le 30 Juin 2009

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GROUPE
Provisions des prêts et créances	(173)	(2 156)	(21)	(19)	-	-	-	(166)	-	€(2 535)

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 Juin 2010

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GROUPE
Ecarts d'acquisition	-	393	67 852	7 803	34 550	2 988	-	-	-	113 586
Autres immobilisations incorporelles	28 804	12 370	15 074	5 655	3 519	803	1 535	7 795	(1 641)	73 914
Placements des activités d'assurance	516 413	669 975	126 601	159 562	148 129	10 163	106 085	1 729 785	(391 301)	3 075 412
Investissements dans les entreprises associées	60 937	32 364	-	-	-	-	-	-	-	93 301
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	263 064	51 383	220 895	180 951	72 066	20 778	329 169	110	(603 472)	534 944
Créances d'assurance et de réassurance	74 697	83 797	265 188	75 163	80 447	19 278	240 342	(3 047)	(177 501)	658 364
Autres actifs sectoriels	290 218	227 328	154 266	93 760	91 413	(14 359)	97 045	247 743	(147 545)	1 039 869
<b>Total actif</b>	<b>€1 234 133</b>	<b>€1 077 610</b>	<b>€849 876</b>	<b>€522 894</b>	<b>€430 124</b>	<b>€39 651</b>	<b>€774 176</b>	<b>€1 982 386</b>	<b>€(1 321 460)</b>	<b>€5 589 390</b>
Provisions techniques nettes (de provisions de recours)	524 226	232 046	510 876	383 922	213 883	35 581	594 889	48	(598 862)	1 896 609
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	15 685	72 313	34 883	28 942	6 374	2 656	113 557	1	(66 409)	208 002
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	44 925	16 151	135 616	48 889	106 348	525	126 670	43	(262 185)	216 982
Autres dettes	366 319	259 124	115 067	66 091	33 096	7 376	4 838	700 514	(317 028)	1 235 397
<b>Total dettes</b>	<b>€951 155</b>	<b>€579 634</b>	<b>€796 442</b>	<b>€527 844</b>	<b>€359 701</b>	<b>€46 138</b>	<b>€839 954</b>	<b>€700 606</b>	<b>€(1 244 484)</b>	<b>€3 556 990</b>

(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 inter sectorielles	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
<b>Total actif</b>	<b>€1 194 031</b>	<b>€1 049 923</b>	<b>€743 967</b>	<b>€521 851</b>	<b>€327 191</b>	<b>€45 908</b>	<b>€665 253</b>	<b>€1 706 862</b>	<b>€(1 105 033)</b>	<b>€5 149 953</b>
Provisions techniques nettes (de provisions 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
<b>Total dettes</b>	<b>€874 803</b>	<b>€526 719</b>	<b>€709 132</b>	<b>€527 578</b>	<b>€285 985</b>	<b>€69 233</b>	<b>€788 688</b>	<b>€610 753</b>	<b>€(1 059 415)</b>	<b>€3 333 476</b>

# 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	59.58%
Allianz Vie	3 879 818	8.60%
Actions d'autocontrôle	1 399 982	3.10%
<b>Sous total</b>	<b>32 144 030</b>	<b>71.29%</b>
Public (titres au porteur)	12 947 980	28.71%
<b>Total</b>	<b>45 092 010</b>	<b>100.00%</b>

## Transactions

(en milliers)	Exercice clos le 30 Juin							
	2010				2009			
	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises
Produits d'exploitation	19 843	-	-	9 059	19 297	-	-	25 616
Charges de prestations d'assurance	(28 804)	-	-	(2 849)	(17 931)	-	-	(22 209)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	(16 056)	-	-	39	(3 501)	-	-	(2 626)
Charges de financement	-	(874)	(2 731)	-	(9)	(599)	(5 300)	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	(5 379)	-	-	(1 408)	(994)	-	-	(5 622)

## Créances et dettes

(en milliers)	30 Juin 2010				31 Décembre 2009			
	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises
	Placements Financiers (Emission obligataire Allianz SE)	160 000	-	-	-	160 000	-	-
Comptes courants (y compris intérêts courus)	11 726	-	(12)	(2 559)	37 940	-	-	44
Créances d'exploitation nettes	3 885	-	-	811	1 458	-	-	594
Dettes de financement (y compris intérêts courus)	-	135 091	112 448	-	-	135 031	268 016	-
Dettes d'exploitation	1 028	-	201	360	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 Juin 2010	31 décembre 2009
<b>Engagements reçus</b>	<b>€12 463</b>	<b>€12 770</b>
Cautions, avals, autres garanties	12 463	12 770
<b>Engagements donnés</b>	<b>€34 260</b>	<b>€27 611</b>
Cautions, avals, autres garanties	34 260	27 611
Dont engagement lié à la responsabilité de membre d'un GIE	11 445	11 897
Dont convention de rachat de titres	684	630

## Note 14 Événements postérieurs au 30 juin 2010

Il n'y a pas eu d'événement postérieur à la clôture qui remette en cause les hypothèses retenues pour la clôture des comptes.