

Comptes consolidés condensés

Au 30 septembre 2014



EULER HERMES
Business insured. Success ensured.

Table des matières

Bilan consolidé.....	3
Compte de résultat consolidé	4
Etat du résultat global consolidé.....	5
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	6
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	11
Note 3 Ecart d'acquisition	14
Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation.....	15
Note 5 Placements financiers.....	16
Note 6 Investissements dans les entreprises associées.....	19
Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	21
Note 8 Provisions techniques	21
Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant	22
Note 10 Résultat par action et dividende par action.....	23
Note 11 Information sectorielle.....	23
Note 12 Parties liées.....	26
Note 13 Engagements donnés et reçus	26
Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2014.....	27

Bilan

(en milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Ecarts d'acquisition	3	105 500	99 489
Autres immobilisations incorporelles		106 591	88 985
Actifs incorporels		212 091	188 474
Immobilier de placement	4	67 687	60 231
Placements financiers	5	3 877 596	3 675 876
Instruments dérivés		18 522	13 801
Placements des activités d'assurance		3 963 805	3 749 908
Investissements dans les entreprises associées	6	201 741	193 853
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	8	577 332	529 876
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		52 253	138 339
Frais d'acquisition reportés		72 567	58 501
Impôts différés actifs		28 536	24 447
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		663 826	563 542
Créances nées des opérations de réassurance cédées		53 189	71 813
Créances d'impôt exigible		20 495	20 161
Autres créances		219 963	221 552
Actifs détenus en vue de la vente		58 689	-
Autres actifs		1 169 518	1 098 355
Trésorerie	7	292 992	302 190
TOTAL DE L'ACTIF		6 417 479	6 062 656
Capital social		14 510	14 510
Primes d'émission		465 007	465 007
Réserves consolidées		1 704 759	1 650 801
Résultat consolidé		232 527	313 729
Réserves de réévaluation		93 341	63 566
Ecart de conversion		(15 462)	(45 743)
Capitaux propres du Groupe		2 494 682	2 461 870
Participations ne donnant pas le contrôle		63 130	66 582
Capitaux propres totaux		2 557 812	2 528 452
Provisions pour risques et charges		385 628	310 374
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		273 441	261 384
Autres dettes de financement		-	351
Dettes de financement		273 441	261 735
Provisions techniques non-vie	8	2 181 754	2 028 682
Passifs relatifs aux contrats		2 181 754	2 028 682
Impôts différés passifs		219 511	264 903
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		225 647	192 141
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		169 196	145 300
Dettes d'impôt exigible		59 542	46 284
Autres dettes		344 948	284 785
Autres passifs		1 018 844	933 413
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		6 417 479	6 062 656

Compte de résultat consolidé

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

30 septembre

	Notes	2014	2013
Primes émises		1 751 826	1 697 643
Ristournes de primes		(80 079)	(88 135)
Variation des primes non acquises		(83 179)	(56 059)
Primes acquises		1 588 568	1 553 449
Prestations de service		305 032	307 451
Chiffre d'affaires	9	1 893 600	1 860 900
Produits des placements		61 736	67 767
Charges des placements		(6 373)	(6 453)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement		19 193	16 352
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		300	(4 336)
Variation des dépréciations sur placements		(2 984)	(610)
Variation nette des impacts de change		(5 889)	(2 041)
Produits des placements nets de charges		65 983	70 679
Charges des prestations d'assurance		(741 722)	(783 037)
Produits des cessions en réassurance		371 116	386 770
Charges des cessions en réassurance		(478 876)	(480 601)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	9	(107 760)	(93 831)
Frais d'acquisition des contrats		(339 480)	(317 045)
Frais d'administration		(147 257)	(159 378)
Autres produits opérationnels courants		17 169	14 425
Autres charges opérationnelles courantes		(303 577)	(280 058)
Résultat opérationnel courant	9	336 956	312 655
Autres charges opérationnelles		(22 127)	(11 906)
Autres produits opérationnels		384	33 695
Résultat opérationnel		315 213	334 444
Charges de financement		(5 861)	(8 572)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	6	12 285	4 611
Impôts sur les résultats		(87 501)	(105 221)
Résultat net de l'ensemble consolidé		234 136	225 262
dont			
Résultat net, part du Groupe		232 527	221 409
Participations ne donnant pas le contrôle		1 609	3 853
Résultat net par action (en euros)	10	5,28	5,03
Résultat net dilué par action (en euros)	10	5,28	5,03
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)		5,28	5,03
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)		5,28	5,03

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

30 septembre

	2014	2013
Résultat net, part du Groupe	232 527	221 409
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 609	3 853
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite nets d'impôts	(58 917)	(633)
Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net	(58 917)	(633)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)	(18 484)	(13 065)
Impôts	4 720	3 582
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)	57 326	(26 391)
Impôts	(14 453)	8 663
Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres	-	10
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation)	30 966	(18 330)
Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net	60 075	(45 531)
Autres éléments du résultat global - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'impôts	76	(59)
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	235 370	179 039
Résultat global de la période part du Groupe	233 685	175 245
Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 685	3 794

Tableau de flux de trésorerie consolidé

30 septembre

(en milliers d'euros)	Notes	2014	2013
Résultat net part du Groupe		232 527	221 409
Impôts sur les résultats		87 501	105 221
Charge de financement		5 861	8 572
Résultat des minoritaires		1 609	3 853
Résultat des sociétés mises en équivalence	6	(12 285)	(4 611)
Résultat opérationnel avant impôt		315 213	334 444
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		66 258	47 461
Variation des provisions techniques		54 819	98 585
Variation des frais d'acquisition reportés		(11 362)	(5 920)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		(263)	(995)
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(19 149)	(47 890)
Résultat latent de change		8 419	(58)
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		-	-
Produits d'intérêts reçus non encaissés		5 554	3 541
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		104 276	94 724
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	6	10 414	19 127
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		23 873	(21 284)
Variation des créances et dettes d'exploitation		19 128	17 589
Variation des autres actifs et passifs		(9 241)	(8 569)
Impôt payé sur le résultat		(108 159)	(126 455)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		(63 985)	(119 592)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		355 504	309 576
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		(1 241)	-
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée		-	38 177
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence	6	-	(73 467)
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Fusion		-	-
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		(1 241)	(35 291)
Cessions de titres AFS		899 234	636 684
HTM à échéance		-	300
Cessions d'immobilier de placement		159	758
Cessions des titres de transaction (trading)		1 636	2 151
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements		901 029	639 894
Acquisitions de titres AFS		(977 719)	(651 815)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation	4	(8 892)	(4 044)
Acquisitions des titres de transaction (trading)		(5 805)	(3 625)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements		(992 416)	(659 484)
Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles (1)		1 942 659	2 549 748
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles (1)		(2 016 425)	(2 540 091)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles		(73 766)	9 658
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		(166 394)	(45 223)

(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	2014	2013
Augmentations et réductions de capital		-	8 167
Opérations sur actions propres		(16 816)	1 692
Dividendes payés		(187 960)	(179 256)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires		(204 776)	(169 397)
Variation des titres participatifs (sans droits de vote)		-	-
Variation des emprunts et titres subordonnés		12 029	(170)
Intérêts payés		(5 813)	(9 979)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe		6 216	(10 149)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		(198 560)	(179 546)
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie		1 867	(1 855)
Reclassement		-	357
Changement de méthode		(1 261)	-
AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE		606	(1 498)
Variation de trésorerie provenant des flux		(8 844)	83 310
Variation de trésorerie provenant de la trésorerie		(8 844)	83 310
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7	301 840	308 030
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	7	292 996	391 340

(1) ces montants sont principalement composés d'opération de trésorerie à court terme

La position de trésorerie à fin septembre 2014 a diminué de 8 844 milliers d'euros.

- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté de 45,9 millions d'euros, passant de 309,6 millions d'euros à fin septembre 2013 à 355,5 millions d'euros à fin septembre 2014, en raison principalement de l'amélioration des flux liés aux opérations de réassurance.
- Les activités d'investissement ont contribué pour -166,4 millions d'euros à la variation de trésorerie à fin septembre 2014, contre -45,2 millions d'euros à fin septembre 2013, en raison principalement d'acquisitions d'investissements court terme pour -73,8 millions d'euros nettes de cessions à fin septembre 2014 contre 9,7 millions d'euros de cessions nettes à fin septembre 2013 et en raison du décaissement net de -35,3 millions d'euros lié aux variations de périmètre en 2013, dont Solunion.
- Les flux relatifs aux activités de financement passent de -179,5 millions d'euros à fin septembre 2013 à -198,6 millions d'euros à fin septembre 2014 et s'expliquent essentiellement par les opérations de rachat d'actions propres ayant eu lieu au cours de l'année 2014, par le dividende payé et par l'accroissement d'une ligne de crédit pour 12 millions d'euros.

Etat de variation des capitaux propres

Pour les neuf 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 du Groupe 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)
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 du Groupe à la clôture	14 510	465 007	2 013 576	93 341	(15 462)	(76 290)	2 494 682	63 130	2 557 812

Pour les neuf premiers mois de l'année 2013

Pour les neuf premiers mois de l'année 2013

(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 du Groupe à l'ouverture	14 468	456 883	1 864 869	92 777	(21 821)	(61 935)	2 345 241	68 261	2 413 502
Actifs disponibles à la vente (AFS)									
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	(17 728)	-	-	(17 728)	(21)	(17 749)
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(9 483)	-	-	(9 483)	-	(9 483)
Autres variations	-	-	-	10	-	-	10	(9)	1
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite	-	-	(633)	-	-	-	(633)	(12)	(645)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	1 258	(19 588)	-	(18 330)	(17)	(18 347)
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	(633)	(25 943)	(19 588)	-	(46 164)	(59)	(46 223)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	221 409	-	-	-	221 409	3 853	225 262
Résultat global de la période	-	-	220 776	(25 943)	(19 588)	-	175 245	3 794	179 039
Mouvements de capital	41	8 125	-	-	-	1 477	9 643	-	9 643
Distribution de dividendes	-	-	(176 020)	-	-	-	(176 020)	(3 236)	(179 256)
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	215	215	-	215
Autres variations	1	-	4 050	-	171	(4 181)	41	(8)	33
Capitaux propres du Groupe à la clôture	14 510	465 008	1 913 675	66 834	(41 238)	(64 424)	2 354 365	68 811	2 423 176

Au 30 septembre 2014, le capital social d'Euler Hermes se compose de 45 342 177 titres intégralement libérés. A la même date le Groupe détient 1 346 021 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 variation des réserves de réévaluation sur la période s'élève à 29 794 milliers d'euros nette d'impôts.

Les variations de l'écart de conversion à hauteur de 30 281 milliers d'euros sur la période concernent principalement le Dollar américain pour 17 491 milliers d'euros, la Livre sterling pour 13 008 milliers d'euros, le Réal brésilien pour 564 milliers d'euros, la Rouble russe pour -1 026 milliers d'euros, la Couronne suédoise pour -143 milliers d'euros et le Forint hongrois pour -111 milliers d'euros.

La variation des participations ne donnant pas le contrôle à hauteur de -3 452 milliers d'euros s'explique principalement par le rachat des minoritaires de la filiale grecque Euler Hermes Hellas Credit Insurance SA de -2 003 milliers d'euros, le résultat net de la période de 1 609 milliers d'euros et les distributions de dividendes pour -3 134 milliers d'euros.

Annexe aux comptes consolidés

Note 1 Faits marquants de la période

Les neufs premiers mois de l'année 2014 ont été marqués par les événements suivants :

Evolution du capital et de l'actionnariat

Au 30 septembre 2014, 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 est intégré dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

Au 30 septembre 2014, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 342 177 dont 1 346 021 actions propres.

Euler Hermes notée AA- par l'agence de notation Dagong

En janvier 2014, l'agence de notation de crédit chinoise Dagong a octroyé à Euler Hermes la note AA-. Il s'agit de la première compagnie d'assurance en Europe à être notée par cette agence.

Lancement de l'Initiative EH 3.0

À la fin du mois de janvier 2014, Euler Hermes a lancé l'initiative EH 3.0 en s'appuyant sur le principe de placer ses clients au cœur de sa stratégie résultant du projet Excellence. Chaque Région du groupe Euler Hermes a lancé l'Initiative EH 3.0 localement, grâce à une approche « bottom-up », en mettant l'accent sur les besoins des clients de ses marchés locaux. Ce nouveau programme de trois ans doit améliorer considérablement la précision du service apporté à la clientèle Euler Hermes et créer de la valeur pour ses clients en faisant d'Euler Hermes un Groupe avec lequel il est facile de travailler.

Euler Hermes renforce sa participation dans sa filiale grecque Euler Hermes Hellas Credit Insurance SA

En janvier 2014, Euler Hermes a racheté les parts des actionnaires minoritaires dans Euler Hermes Hellas Credit Insurance SA, portant ainsi sa participation à 100%.

Création de sociétés de services Euler Hermes

Le 1^{er} janvier 2014, Euler Hermes a créé de nouvelles sociétés de services : Euler Hermes Services Taiwan, Euler Hermes Services G.C.C Limited, localisée à Dubaï et Euler Hermes Services Bulgarie.

Transfert des portefeuilles des branches d'assurance asiatiques vers Euler Hermes Europe

Dans le contexte de la restructuration légale du groupe Euler Hermes, les portefeuilles de contrats d'assurance des branches Singapour, Hong Kong et Japon ont été transférés respectivement le 1^{er} juin, le 1^{er} juillet et le 1^{er} août 2014 par la société Euler Hermes Deutschland à la société Euler Hermes Europe en Belgique.

Changement de dénomination sociale

Suite à l'Assemblée Générale du 28 mai 2014, la dénomination sociale d' « Euler Hermes S.A. » a été modifiée en « Euler Hermes Group ».

Blue Europe II : approbation de la fusion transfrontalière

La fusion transfrontalière d'Euler Hermes Deutschland AG, Euler Hermes France SA et Euler Hermes Europe SA, Bruxelles a été approuvée par ACPR et BaFin, les régulateurs français et allemand. Elle sera réalisée au quatrième trimestre 2014 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014.

Accord de cession des immeubles d'exploitation des sociétés Euler Hermes Deutschland et Euler Hermes AG

Les Directoires d'Euler Hermes Group et d'Euler Hermes Deutschland ont signé deux accords avec une société de développement immobilière pour céder les immeubles d'exploitation de Euler Hermes à Hambourg avec pour objectif de transférer le titre de propriété de ces biens avant la fin de l'année 2015.

Annexe aux comptes consolidés

En conséquence, la valeur nette des immeubles a été reclassée en actifs destinés à la vente pour un montant de 75,9 millions d'euros avant dépréciation. Après reclassement, une perte de valeur a été reconnue à la hauteur de la juste valeur diminuée des coûts de vente pour un montant de 17,2 millions d'euros. Cette perte de valeur est comptabilisée dans le poste « Autres charges opérationnelles » au compte de résultat.

Accord de partenariat entre Bpi France et Euler Hermes

Bpifrance et Euler Hermes ont signé un partenariat proposant aux petites et moyennes entreprises françaises une nouvelle solution de financement court terme basée sur la cession de créances commerciales à l'export, appelée AVANCE+EXPORT. Au travers de cette nouvelle offre, les clients de Bpifrance pourront ainsi obtenir des financements supplémentaires et sécurisés et renforcer leur internationalisation.

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 d'Euler Hermes pour l'exercice clos le 30 septembre 2014 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 Euler Hermes au 30 septembre 2014 ont été arrêtés par le Directoire en date du 22 octobre 2014 et présentés au Conseil de Surveillance en date du 28 octobre 2014.

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 2014 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 2013, 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 2014 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 2014 du référentiel comptable applicable au groupe Euler Hermes

Les normes applicables au groupe Euler Hermes à compter du 1^{er} janvier 2014 de manière obligatoire sont les suivantes :

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés »
- IFRS 11 « Accords conjoints »
- IFRS 12 « Informations sur les participations »
- IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises »

Les normes sur la consolidation citées ci-dessus (IFRS 10, IFRS 11, IFRS12) ont été publiées en mai 2011 et ces normes ont été adoptées par l'Union européenne le 29 décembre 2012, avec une application rétrospective obligatoire au plus tard à compter du 1^{er} janvier 2014.

Impact de la première application de la norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés »

La norme IFRS 10 remplace les dispositions relatives aux états financiers consolidés qui figuraient dans la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels », ainsi que l'interprétation SIC 12 « Consolidation – entités ad hoc ».

La norme IFRS 10 introduit un nouveau modèle unique de contrôle fondé sur trois critères : « un investisseur contrôle une entité lorsqu'il est exposé ou qu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci ». Auparavant, le contrôle était défini dans la norme IAS 27 comme le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

La première application de cette nouvelle norme a conduit le Groupe à mener des travaux d'analyse de ses participations afin de déterminer le contrôle exercé sur celles-ci au regard de la nouvelle définition du contrôle. Les travaux menés n'ont pas conduit à identifier d'impact significatif résultant de la première application de cette norme.

Annexe aux comptes consolidés

Impact de la première application de la norme IFRS 11 « Partenariats »

La norme IFRS 11 remplace la norme IAS 31 « Participations dans des co-entreprises » et l'interprétation SIC 13 « Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des co-entrepreneurs ». Cette nouvelle norme définit la manière dont doit être traité un partenariat au travers duquel au moins deux parties exercent un contrôle conjoint.

En application de cette nouvelle norme, seuls deux types de partenariat existent : les co-entreprises et les activités conjointes, la classification des partenariats s'effectuant sur la base des droits et obligations de chacune des parties dans le partenariat, en prenant notamment en compte la structure, la forme juridique des accords, les droits conférés à chacune des parties par les accords, ainsi que les faits et circonstances le cas échéant.

Une co-entreprise est un partenariat dans lequel les parties (« co-entrepreneurs ») qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur l'actif net de celle-ci.

Une activité conjointe est un partenariat dans lequel les parties (« co-participants ») ont des droits directs sur les actifs, et des obligations au titre des passifs de l'entité.

En application de la norme IFRS 11, les partenariats qualifiés de co-entreprises doivent être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence (la méthode de l'intégration proportionnelle n'est plus autorisée). Chacun des co-participants à une activité conjointe doit comptabiliser les actifs et passifs (et produits et charges) relatifs à ses intérêts dans l'activité conjointe.

Les modifications introduites sur les formes de partenariats et les modes de consolidation qui en résultent ont conduit le Groupe à mener des travaux de revue de ses partenariats, sur l'ensemble des périodes présentées.

Les principaux partenariats, sous contrôle conjoint, existant au sein du Groupe, constituent des co-entreprises au sens de la norme IFRS 11 et étaient déjà comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence en application d'IFRS 11.

La société NV Interpolis Kredietverzekeringen avait auparavant été analysée comme une activité conjointe ; cependant au regard de la norme IFRS 11, cette société constitue une co-entreprise et est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence à partir du 1^{er} janvier 2014. Les impacts sont non significatifs au niveau du Groupe. En conséquence les états financiers comparatifs au titre de l'exercice précédent n'ont pas été retraités.

Impact de la première application de la norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »

La norme IFRS 12 est une norme qui précise les informations à fournir au titre des participations dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et/ou des entités structurées non consolidées. Cette norme s'appliquera pour la première fois au Groupe lors de l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice 2014 et entraînera un enrichissement des notes aux états financiers.

Impact de la première application de la norme IAS 28 révisée

La première application de cette norme révisée n'a pas entraîné d'impact pour le Groupe. Les modifications apportées à cette norme sont principalement des modifications induites par les nouvelles normes sur la consolidation évoquées ci-dessus.

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 2014.

2.3. Variations du périmètre de consolidation

Euler Hermes a augmenté de 80,3% à 100% sa participation dans sa filiale grecque consolidée Euler Hermes Hellas Credit Insurance SA.

Euler Hermes a créé les sociétés de services suivantes : Euler Hermes Services Taïwan, Euler Hermes Services G.C.C Ltd à Dubaï et Euler Hermes Services Bulgarie, qui sont consolidées depuis le 1^{er} janvier 2014.

Annexe aux comptes consolidés

2.4. 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.

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 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 lesquels l'assureur n'a pas encore connaissance.</p> <p>Le groupe Euler Hermes 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	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 non publiée	Plans de stock options	La juste valeur de la dette résultant des plans d'options Allianz et Euler Hermes est réévaluée à chaque clôture en fonction de l'évolution du cours de l'action Allianz et de l'action Euler Hermes 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 2014					31 décembre 2013	
	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
Solde à l'ouverture							
Valeur brute	6 229	59 921	30 770	8 242	6 533	111 695	120 274
Pertes de valeur cumulées	(409)	(8 676)	(3 121)	-	-	(12 206)	(15 927)
Valeur nette comptable	5 820	51 245	27 649	8 242	6 533	99 489	104 347
Variations de l'exercice							
Valeur nette comptable ouverture	5 820	51 245	27 649	8 242	6 533	99 489	104 347
Augmentation de la valeur brute	-	-	-	-	-	-	-
Sorties et Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	(1 867)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-	-	-	-
Différences de change	-	3 404	2 510	-	97	6 011	(2 991)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	5 820	54 649	30 159	8 242	6 630	105 500	99 489
Solde à la clôture							
Valeur brute	6 229	63 887	33 563	8 242	6 630	118 551	111 695
Pertes de valeur cumulées	(409)	(9 238)	(3 404)	-	-	(13 051)	(12 206)
Valeur nette comptable	5 820	54 649	30 159	8 242	6 630	105 500	99 489

Sur l'exercice 2013, la sortie d'écart d'acquisition correspond à la déconsolidation d'Euler Hermes Crédito Espagne.

Annexe aux comptes consolidés

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

(en milliers d'euros)	30 septembre 2014		31 décembre 2013	
	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation
Solde à l'ouverture				
Valeur brute	78 531	141 336	69 526	138 526
Amortissements cumulés	(18 300)	(44 855)	(15 863)	(39 476)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	60 231	89 684	53 663	92 253
Variations de l'exercice				
Valeur nette comptable ouverture	60 231	89 684	53 663	92 253
Acquisitions	8 745	147	11 249	390
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	(364)	(66)	(3 334)	-
Reclassements	(166)	(75 698)	(9)	-
Différences de change	-	224	-	(116)
Amortissements nets	(756)	(2 124)	(1 338)	(2 843)
Provisions nettes pour dépréciation	-	4	-	-
Autres variations	(3)	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	67 687	12 171	60 231	89 684
Solde à la clôture				
Valeur brute	89 087	16 216	78 531	141 336
Amortissements cumulés	(21 400)	(3 491)	(18 300)	(44 855)
Pertes de valeurs cumulées	-	(554)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	67 687	12 171	60 231	89 684
Juste valeur	193 050	27 233	185 360	120 886
Montants comptabilisés dans le résultat				
	30 septembre			
Immobilier de placement	2014	2013		
Produits locatifs des immeubles de placement	1 999	2 036		
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	1	(32)		

Les acquisitions correspondent à des frais de travaux pour rénovation de l'ensemble immobilier détenu par Euler Hermes Real Estate. Au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2013, ces frais s'élèvent respectivement à 8,7 et 11,2 millions d'euros.

Les sorties d'immeubles concernent principalement la mise au rebut partielle de certains composants de l'immeuble situé au 1, rue Euler (Paris).

Au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2013, la valeur nette de ces mises au rebut s'élève respectivement à -0,4 et -3,3 millions d'euros.

Le reclassement pour -75,9 millions d'euros est composé du transfert des immeubles allemands en actifs détenus à la vente. Ces immeubles ont été dépréciés à hauteur de 17,2 millions d'euros portant leur valeur à 58,6 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 2014						31 décembre 2013					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté
Actifs détenus jusqu'à l'échéance												
Obligations	191	-	191	191	191	-	191	-	191	191	191	-
Total actifs détenus jusqu'à l'échéance	191	-	191	191	191	-	191	-	191	191	191	-
Actifs disponibles à la vente												
Actions	202 737	22 918	225 655	225 655	2 922 514	59 611	154 054	27 007	181 061	181 061	2 775 856	61 913
Obligations	2 655 186	101 284	2 756 470	2 756 470	-	-	2 596 674	60 033	2 656 707	2 656 707	-	-
Total actifs disponibles à la vente	2 857 923	124 202	2 982 125	2 982 125	2 922 514	59 611	2 750 728	87 040	2 837 768	2 837 768	2 775 856	61 913
Prêts, dépôts et autres placements financiers												
Prêts, dépôts et autres placements financiers	895 280	-	895 280	895 280	-	-	837 917	-	837 917	837 917	-	-
Total prêts, dépôts et autres placements financiers	895 280	-	895 280	895 280	-	-	837 917	-	837 917	837 917	-	-
Total placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)	3 753 394	124 202	3 877 596	3 877 596	2 922 705	59 611	3 588 636	87 040	3 675 876	3 675 876	2 776 047	61 913

(en milliers d'euros)	31 décembre 2012					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté
Actifs détenus jusqu'à l'échéance						
Obligations	491	-	491	491	0	491
Total actifs détenus jusqu'à l'échéance	491	-	491	491	0	491
Actifs disponibles à la vente						
Actions	69 446	12 704	82 150	82 150	2 924 224	34 058
Obligations	2 758 684	117 448	2 876 132	2 876 132	-	-
Total actifs disponibles à la vente	2 828 130	130 152	2 958 282	2 958 282	2 924 224	34 058
Prêts, dépôts et autres placements financiers						
Prêts, dépôts et autres placements financiers	808 741	-	808 741	808 741	-	-
Total prêts, dépôts et autres placements financiers	808 741	-	808 741	808 741	-	-
Total placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)	3 637 362	130 152	3 767 514	3 767 514	2 924 224	34 549

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).

(en milliers d'euros)	30 septembre 2014				31 décembre 2013			
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	202 737	22 918	225 655	225 655	154 054	27 007	181 061	181 061
- Obligations	2 655 377	101 284	2 756 661	2 756 661	2 596 865	60 033	2 656 898	2 656 898
- Prêts et autres placements	895 280	-	895 280	895 280	837 917	-	837 917	837 917
Total Placements financiers	3 753 394	124 202	3 877 596	3 877 596	3 588 836	87 040	3 675 876	3 675 876

Annexe aux comptes consolidés

(en milliers d'euros)

31 décembre 2012

	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	69 446	12 704	82 150	82 150
- Obligations	2 759 175	117 448	2 876 623	2 876 623
- Prêts et autres placements	808 741	-	808 741	808 741
Total Placements financiers	3 637 362	130 152	3 767 514	3 767 514

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 « dynamiques » ou investissements *subprime*.

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 2 était composé en 2012 d'une émission obligataire Allianz SE 3 ans pour 160 millions d'euros arrivée à maturité au cours de l'année 2013.

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 2014

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 938 396	-	43 729

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2013

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 797 634	-	40 134

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2012

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 768 123	160 173	29 986

- Autres placements financiers

Les obligations HTM 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 470 millions d'euros.

Variation des placements

(en milliers d'euros)

30 septembre 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	-	977 719	1 985 439	2 963 158	3 971 280
Diminutions	-	(879 862)	(1 935 421)	(2 815 283)	(3 932 849)
Variations de périmètre	-	(5 118)	-	(5 118)	(27 729)
Réévaluations	-	37 816	-	37 816	(44 398)
Dépréciations	-	(2 984)	-	(2 984)	(1 158)
Différences de change	-	36 068	5 217	41 285	(32 209)
Reclassements	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(19 282)	2 128	(17 154)	(24 575)
Valeur nette comptable clôture	191	2 982 125	895 280	3 877 596	3 675 876

Annexe aux comptes consolidés

Les variations de périmètre concernent l'impact de la déconsolidation des placements de Interpolis Kredietverzekering N.V qui est consolidé par mise en équivalence depuis le 1^{er} janvier 2014.

Les autres variations des actifs disponibles à la vente sont principalement expliquées par les amortissements des surcotes et décotes des placements obligataires.

(en milliers d'euros)

31 décembre 2013

	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total
Valeur nette comptable ouverture	491	2 958 282	808 741	3 767 514
Augmentations	-	1 042 825	2 928 455	3 971 280
Diminutions	(300)	(1 039 170)	(2 893 379)	(3 932 849)
Variations de périmètre	-	(26 521)	(1 208)	(27 729)
Réévaluations	-	(44 398)	-	(44 398)
Dépréciations	-	(1 158)	-	(1 158)
Différences de change	-	(27 298)	(4 911)	(32 209)
Reclassements	-	-	-	-
Autres variations	-	(24 794)	219	(24 575)
Valeur nette comptable clôture	191	2 837 768	837 917	3 675 876

(en milliers d'euros)

31 décembre 2012

	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total
Valeur nette comptable ouverture	491	2 814 215	743 611	3 558 317
Augmentations	-	1 359 272	1 901 248	3 260 520
Diminutions	-	(1 282 598)	(1 828 311)	(3 110 909)
Réévaluations	-	86 561	-	86 561
Dépréciations	-	(1 062)	-	(1 062)
Différences de change	-	822	1 826	2 648
Reclassements	-	969	(14)	955
Autres variations	-	(19 897)	(9 619)	(29 516)
Valeur nette comptable clôture	491	2 958 282	808 741	3 767 514

Exposition du Groupe à la dette souveraine européenne

Le groupe Euler Hermes n'a pas ou plus d'exposition aux dettes souveraines des pays suivants : Grèce, Irlande, Hongrie et Turquie.

Le groupe Euler Hermes a une exposition limitée à la dette souveraine espagnole (en milliers d'euros) :

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de Marché	Plus ou moins valeur latentes
Euler Hermes	2016	14 608	14 883	275
Euler Hermes	2017	10 029	10 339	310
Euler Hermes	2018	30 067	31 027	960
Euler Hermes	2019	21 993	22 936	943
Euler Hermes	2020	20 368	20 916	548
Total		97 065	100 101	3 036

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

Annexe aux comptes consolidés

- Portugal

La société portugaise COSEC, mise en équivalence au sein d'Euler Hermes est exposée localement à hauteur des montants ci-dessous (en milliers d'euros) :

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de Marché	Plus ou moins valeurs latentes
Espagne	2018	2 951	3 050	99
Italie	2018	3 499	3 586	87
Portugal	2015	910	944	34
Portugal	2016	8 952	9 242	290
Portugal	2018	3 152	3 325	173
Total		19 464	20 147	683

- Espagne

Le joint-venture espagnol Solunion, mis en équivalence au sein d'Euler Hermes, est exposé localement à hauteur des montants ci-dessous (en milliers d'euros) :

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de Marché	Plus ou moins valeurs latentes
Espagne	2015	549	551	2
Espagne	2016	3 150	3 244	94
Espagne	2018	3 022	3 255	233
Total		6 721	7 050	329

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%
Interpolis Kredietverzekeringen N.V.	Pays Bas	45,00%

Informations sur les entreprises associées

(en milliers d'euros)

Société	30 septembre 2014			
	Actif ⁽¹⁾	Capitaux propres ⁽²⁾	Chiffre d'affaires ⁽³⁾	Résultat
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	828 699	371 922	238 981	25 770
Autres entreprises associées	46 804	19 233	43 506	(1 822)
	875 503	391 154	282 487	23 949

⁽¹⁾ L'actif correspond aux comptes IFRS au 30 juin 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA et de Interpolis Kredietverzekeringen N.V. pour lesquelles 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 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA et de Interpolis Kredietverzekeringen N.V. pour lesquelles les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 septembre 2014.

⁽³⁾ 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 et de Interpolis Kredietverzekeringen N.V. pour lesquelles le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 septembre 2014.

Annexe aux comptes consolidés

(en milliers d'euros)	31 décembre 2013		30 septembre 2013	
Société	Actif ⁽⁴⁾	Capitaux propres ⁽⁵⁾	Chiffre d'affaires ⁽⁶⁾	Résultat
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	816 769	369 924	230 310	4 773
Autres entreprises associées	50 280	13 636	48 795	8 324
	867 049	383 560	279 105	13 097

⁽⁴⁾ L'actif correspond aux comptes IFRS au 30 septembre 2013, 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 2013.

⁽⁵⁾ Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 septembre 2013, 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 2013.

⁽⁶⁾ Le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 juin 2013 plus à un quart du chiffre d'affaires total de 2012, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA laquelle le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 septembre 2013.

Mouvements de l'exercice

(en milliers d'euros)	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Valeur nette comptable ouverture	193 853	115 500
Augmentations	-	91 982
Diminutions	-	-
Reclassements	-	-
Quote part dans le résultat de l'exercice	12 285	6 424
Dividendes versés	(10 414)	(19 127)
Dépréciations	-	-
Différences de change	289	(308)
Autres variations	5 728	(618)
Valeur nette comptable clôture	201 741	193 853

Les dividendes payés correspondent aux dividendes de la société OeKB Beteiligungs - und Management A.G. pour 5,4 millions d'euros, de la société Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC) pour 3,9 millions d'euros et de la société Graydon Holding N.V. pour 1,1 million d'euros.

Les autres variations correspondent principalement à l'impact du changement de méthode de consolidation de la société Interpolis Kredietverzekering N.V. depuis le 1er Janvier 2014 ainsi qu'aux variations de la réserve de réévaluation des entreprises associées.

Contribution aux capitaux propres (hors quote-part de résultat 2014)

(en milliers d'euros)	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	184 167	183 679
Autres entreprises associées	5 289	3 750
Quote part de capitaux propres	189 456	187 429

Contribution au résultat

(en milliers d'euros)	30 septembre 2014	30 septembre 2013
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	12 786	2 321
Autres entreprises associées	(501)	2 289
Quote part de résultat	12 285	4 610

Annexe aux comptes consolidés

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Avoirs en banque	230 143	264 937
Cash pooling	62 849	37 253
Total Trésorerie	292 992	302 190
		-
Solde trésorerie au bilan	292 992	302 190
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	4	(350)
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	292 996	301 840

Note 8 Provisions techniques

(en milliers d'euros)	31 décembre 2013	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Variations de périmètre	Autres variations	30 septembre 2014
Provisions pour primes non acquises	344 975	83 150	14 908	(67)	3	442 969
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	1 515 094	41 018	20 555	(587)	(1)	1 576 079
Participation aux bénéfices et ristournes	168 613	(6 193)	355	(71)	2	162 706
Provisions techniques brutes de réassurance	2 028 682	117 975	35 818	(725)	4	2 181 754
Provisions pour primes non acquises	61 390	22 037	94	-	-	83 522
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	432 401	24 925	1 181	-	-	458 507
Participation aux bénéfices et ristournes	36 085	(779)	(3)	-	-	35 303
Part des réassureurs dans les provisions techniques	529 876	46 183	1 272	-	-	577 332
Provisions techniques nettes	1 498 806	71 792	34 546	(725)	4	1 604 422

Provisions de sinistres

(en milliers d'euros)	30 septembre 2014			31 décembre 2013		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions de sinistres brutes de recours	1 888 392	(563 918)	1 324 474	1 901 802	(586 472)	1 315 330
Exercice en cours	852 529	(209 161)	643 368	1 045 698	(300 545)	745 153
Exercices antérieurs	1 035 863	(354 757)	681 106	856 104	(285 927)	570 177
Recours à encaisser	(312 313)	105 412	(206 901)	(386 708)	154 071	(232 637)
Exercice en cours	(87 385)	19 355	(68 030)	(171 589)	42 057	(129 532)
Exercices antérieurs	(224 928)	86 057	(138 871)	(215 119)	112 014	(103 105)
Provisions de sinistre	1 576 079	(458 506)	1 117 573	1 515 094	(432 401)	1 082 693

Ventilation par type de provisions

(en milliers d'euros)	30 septembre 2014			31 décembre 2013		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions pour primes non acquises	442 969	(83 522)	359 447	344 975	(61 390)	283 585
Provisions pour sinistres	1 576 079	(458 507)	1 117 572	1 515 094	(432 401)	1 082 693
dont provisions pour sinistres connus	1 109 091	(369 833)	739 258	1 169 313	(403 847)	765 466
dont provisions pour sinistres tardifs	684 995	(183 338)	501 657	638 108	(170 406)	467 702
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	94 042	(10 747)	83 295	94 211	(12 220)	81 991
dont autres provisions techniques	264	(1)	263	170	1	171
dont recours à encaisser	(312 313)	105 412	(206 901)	(386 708)	154 071	(232 637)
Participation aux bénéfices et ristournes	162 706	(35 303)	127 403	168 613	(36 085)	132 528
Provisions techniques	2 181 754	(577 332)	1 604 422	2 028 682	(529 876)	1 498 806

Annexe aux comptes consolidés

Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)

	30 septembre					
	2014			2013		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Primes émises	1 751 826	(519 533)	1 232 293	1 697 643	(510 087)	1 187 556
Ristournes de primes	(80 079)	19 818	(60 261)	(88 135)	21 780	(66 355)
Primes émises brutes - assurance-crédit	1 671 747	(499 715)	1 172 032	1 609 508	(488 307)	1 121 201
Variation des primes non acquises	(83 179)	20 839	(62 340)	(56 059)	7 706	(48 353)
Primes acquises	1 588 568	(478 876)	1 109 692	1 553 449	(480 601)	1 072 848
Prestations de services	305 032	-	305 032	307 451	-	307 451
Chiffre d'affaires	1 893 600	(478 876)	1 414 724	1 860 900	(480 601)	1 380 299
Produits des placements nets de charges	65 983	-	65 983	70 679	-	70 679
Sinistres payés	(628 529)	179 815	(448 714)	(639 845)	185 265	(454 580)
Charges des provisions pour sinistres	(37 992)	26 436	(11 556)	(75 458)	32 525	(42 933)
Frais de gestion des sinistres	(75 201)	1 133	(74 068)	(67 734)	1 063	(66 671)
Charges des prestations d'assurance	(741 722)	207 384	(534 338)	(783 037)	218 853	(564 184)
Commissions de courtage	(154 644)	-	(154 644)	(152 383)	-	(152 383)
Autres frais d'acquisition	(193 405)	-	(193 405)	(171 160)	-	(171 160)
Variation des frais d'acquisition reportés	8 569	-	8 569	6 498	-	6 498
Frais d'acquisition des contrats	(339 480)	-	(339 480)	(317 045)	-	(317 045)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	-	-	-	-	-	-
Frais d'administration	(147 257)	-	(147 257)	(159 378)	-	(159 378)
Commissions reçues des réassureurs	-	163 732	163 732	-	167 917	167 917
Autres produits et charges opérationnels courants	(286 407)	-	(286 407)	(265 633)	-	(265 633)
Résultat opérationnel courant	444 716	(107 760)	336 956	406 486	(93 831)	312 655

Charges de sinistres

(en milliers d'euros)

	30 septembre					
	2014			2013		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	1 027 443	(250 769)	776 674	1 087 314	(296 330)	790 984
Sinistres payés	147 322	(40 168)	107 154	152 429	(37 278)	115 151
Charges de provisions de sinistres	807 559	(207 673)	599 886	867 748	(255 458)	612 290
Frais de gestion des sinistres	72 562	(2 928)	69 634	67 137	(3 594)	63 543
Recours et sauvetages de l'année en cours	(89 190)	19 927	(69 263)	(161 524)	37 502	(124 022)
Recours et sauvetages reçus	(2 610)	571	(2 039)	(6 413)	833	(5 580)
Variation des provisions de recours et sauvetages	(86 580)	19 356	(67 224)	(155 111)	36 669	(118 443)
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	(243 307)	35 780	(207 527)	(147 679)	50 037	(97 642)
Sinistres payés	600 163	(195 585)	404 578	590 971	(186 469)	404 502
Charges de provisions de sinistres	(846 109)	229 570	(616 539)	(739 247)	233 975	(505 272)
Frais de gestion des sinistres	2 639	1 795	4 434	597	2 531	3 128
Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs	46 776	(12 322)	34 454	4 926	(10 062)	(5 136)
Recours et sauvetages reçus	(116 346)	55 368	(60 978)	(97 142)	37 649	(59 493)
Variation des provisions de recours et sauvetages	163 122	(67 690)	95 432	102 068	(47 711)	54 357
Charges de sinistres	741 722	(207 384)	534 338	783 037	(218 853)	564 184

Annexe aux comptes consolidés

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

	30 septembre	
	2014	2013
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	232 527	221 409
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	44 043 152	43 985 299
Résultat par action (en euros)	5,28	5,03
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	232 527	221 409
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	44 047 885	44 047 512
Résultat dilué par action (en euros)	5,28	5,03

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est de 4 733 en 2014 (70 607 en 2013).

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.

Suite au changement d'allocation sectorielle depuis le 1^{er} janvier 2014, d'une société Holding appartenant aux deux régions France et Amérique et d'une entité de services de recouvrement appartenant à la région Amérique, vers le segment Services Groupe, une analyse sectorielle pro forma a été réalisée.

Résultat sectoriel au 30 septembre 2014

	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 inter sectorielles	Groupe
Primes émises	484 475	275 531	390 841	208 470	190 232	84 542	1 212 597	-	(1 094 862)	1 751 826
Ristournes 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	-	(949 893)	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)	(66 596)	(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	83 830	66 970	29 419	21 692	26 891	(7 231)	154 405	210 228	(249 248)	336 956
Autres charges opérationnelles	(17 898)	-	(93)	(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	(144)	(1 634)	39	(1 311)	(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	(20 813)	(23 108)	(5 182)	(6 914)	(9 975)	(3 528)	(25 861)	7 880	-	(87 501)
Résultat net de l'ensemble consolidé	52 134	48 432	24 215	14 647	16 907	(10 759)	128 163	209 285	(248 888)	234 136
dont										
Résultat net, part du Groupe	51 200	48 719	24 215	13 944	16 907	(10 759)	128 163	209 026	(248 888)	232 527
Participations ne donnant pas le contrôle	934	(287)	-	703	-	-	-	259	-	1 609

Annexe aux comptes consolidés

Résultat sectoriel au 30 septembre 2013 Pro Forma

30 Septembre 2013										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	Groupe
Primes émises	518 135	274 586	374 055	197 502	193 482	53 749	1 095 148	5 456	(1 014 470)	1 697 643
Rétournes sur primes	(44 188)	(21 527)	(14 592)	(491)	(3 422)	(860)	(59 940)	-	56 885	(88 135)
Variation des primes non acquises	(11 098)	(2 400)	(16 373)	(11 705)	(15 067)	421	(26 425)	-	26 588	(56 059)
Primes acquises - hors Groupe	462 849	250 659	343 090	185 306	174 993	53 310	1 008 783	5 456	(930 997)	1 553 449
Prestations de services - hors Groupe	133 517	54 335	65 980	44 973	24 306	15 843	-	117 753	(149 256)	307 451
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	596 366	304 994	409 070	230 279	199 299	69 153	1 008 783	123 209	(1 080 253)	1 860 900
Produits des placements	21 562	24 260	10 917	5 006	4 106	(2 547)	16 816	242 237	(251 678)	70 679
	<i>Dont dividendes</i>	<i>(2 257)</i>	<i>(1 279)</i>	-	-	-	-	<i>(246 268)</i>	<i>249 804</i>	-
Total des produits des activités ordinaires	617 928	329 254	419 987	235 285	203 405	66 606	1 025 599	365 446	(1 331 931)	1 931 579
Charges des prestations d'assurance	(215 156)	(105 560)	(198 340)	(109 349)	(51 331)	(20 881)	(502 542)	(3 454)	423 576	(783 037)
Produits des cessions en réassurance	236 898	134 309	212 280	111 856	81 072	26 267	309 973	1 623	(727 508)	386 770
Charges des cessions en réassurance	(300 751)	(167 296)	(243 574)	(132 485)	(126 604)	(38 216)	(397 217)	(5 456)	930 998	(480 601)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	(63 853)	(32 987)	(31 294)	(20 629)	(45 532)	(11 949)	(87 244)	(3 833)	203 490	(93 831)
Autres produits et charges opérationnels courants	(233 604)	(116 219)	(164 932)	(88 268)	(83 086)	(39 428)	(331 580)	(138 128)	453 189	(742 056)
Total autres produits et charges	(512 613)	(254 766)	(394 566)	(218 246)	(179 949)	(72 258)	(921 366)	(145 415)	1 080 255	(1 618 924)
Résultat opérationnel courant	105 315	74 488	25 421	17 039	23 456	(5 652)	104 233	220 031	(251 678)	312 655
Autres charges opérationnelles	(16 220)	-	(2 308)	(2 177)	(519)	-	-	(1 482)	-	(22 706)
Autres produits opérationnels	11 088	24 632	2 217	1 926	12 347	-	-	-	(7 715)	44 495
Autres produits et charges opérationnels non courants	(5 132)	24 632	(91)	(251)	11 828	-	-	(1 482)	(7 715)	21 789
Résultat opérationnel	100 183	99 120	25 330	16 788	35 284	(5 652)	104 233	218 549	(259 391)	334 444
Charges de financement	(134)	(126)	(62)	(113)	(11)	(1)	(370)	(9 630)	1 897	(8 573)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	5 432	4 306	-	-	-	-	-	(5 127)	-	4 611
Impôts sur les résultats	(30 151)	(35 720)	(4 370)	(6 181)	(10 880)	(1 746)	(21 305)	5 131	-	(105 222)
Résultat net de l'ensemble consolidé	75 330	67 580	20 898	10 494	24 394	(7 399)	82 558	208 899	(257 494)	225 260
dont										
Résultat net, par du Groupe	72 852	67 226	20 898	9 473	24 394	(7 399)	82 558	208 899	(257 494)	221 407
Participations ne donnant pas le contrôle	2 478	354	-	1 021	-	-	-	-	-	3 853

Résultat sectoriel au 30 septembre 2013 Publi

30 Septembre 2013										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	Groupe
Primes émises	518 135	274 586	374 055	197 502	193 482	53 749	1 095 148	5 456	(1 014 470)	1 697 643
Rétournes sur primes	(44 188)	(21 527)	(14 592)	(491)	(3 422)	(860)	(59 940)	-	56 885	(88 135)
Variation des primes non acquises	(11 098)	(2 400)	(16 373)	(11 705)	(15 067)	421	(26 425)	-	26 588	(56 059)
Primes acquises - hors Groupe	462 849	250 659	343 090	185 306	174 993	53 310	1 008 783	5 456	(930 997)	1 553 449
Prestations de services - hors Groupe	133 517	54 335	65 980	44 973	24 306	15 843	-	112 654	(149 256)	307 451
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	596 366	304 994	409 070	230 279	204 398	69 153	1 008 783	118 110	(1 080 253)	1 860 900
Produits des placements	21 562	24 260	10 917	5 006	4 106	(2 547)	16 816	242 237	(251 678)	70 679
	<i>Dont dividendes</i>	<i>(2 257)</i>	<i>(1 279)</i>	-	-	-	-	<i>(246 268)</i>	<i>249 804</i>	-
Total des produits des activités ordinaires	617 928	329 254	419 987	235 285	208 504	66 606	1 025 599	360 347	(1 331 931)	1 931 579
Charges des prestations d'assurance	(215 156)	(105 560)	(198 340)	(109 349)	(53 831)	(20 881)	(502 542)	(954)	423 576	(783 037)
Produits des cessions en réassurance	236 898	134 309	212 280	111 856	81 072	26 267	309 973	1 623	(727 508)	386 770
Charges des cessions en réassurance	(300 751)	(167 296)	(243 574)	(132 485)	(126 604)	(38 216)	(397 217)	(5 456)	930 998	(480 601)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	(63 853)	(32 987)	(31 294)	(20 629)	(45 532)	(11 949)	(87 244)	(3 833)	203 490	(93 831)
Autres produits et charges opérationnels courants	(233 604)	(116 219)	(164 932)	(88 268)	(89 127)	(39 428)	(331 580)	(132 087)	453 189	(742 056)
Total autres produits et charges	(512 613)	(254 766)	(394 566)	(218 246)	(188 490)	(72 258)	(921 366)	(136 874)	1 080 255	(1 618 924)
Résultat opérationnel courant	105 315	74 488	25 421	17 039	20 014	(5 652)	104 233	223 473	(251 678)	312 655
Autres charges opérationnelles	(16 220)	-	(2 308)	(2 177)	(519)	-	-	(1 482)	-	(22 706)
Autres produits opérationnels	11 088	24 632	2 217	1 926	12 347	-	-	-	(7 715)	44 495
Autres produits et charges opérationnels non courants	(5 132)	24 632	(91)	(251)	11 828	-	-	(1 482)	(7 715)	21 789
Résultat opérationnel	100 183	99 120	25 330	16 788	31 842	(5 652)	104 233	221 991	(259 391)	334 444
Charges de financement	(134)	(126)	(62)	(113)	(34)	(1)	(370)	(9 630)	1 897	(8 573)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	5 432	4 306	-	-	-	-	-	(5 127)	-	4 611
Impôts sur les résultats	(30 151)	(35 720)	(4 370)	(6 181)	(9 416)	(1 746)	(21 305)	3 667	-	(105 222)
Résultat net de l'ensemble consolidé	75 330	67 580	20 898	10 494	22 392	(7 399)	82 558	210 901	(257 494)	225 260
dont										
Résultat net, par du Groupe	72 852	67 226	20 898	9 473	22 392	(7 399)	82 558	210 901	(257 494)	221 407
Participations ne donnant pas le contrôle	2 478	354	-	1 021	-	-	-	-	-	3 853

Charges des dépréciations sectorielles

(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 inter sectorielles	Groupe
Provisions des prêts et créances	(99)	(3 005)	(709)	(129)	(27)	(24)	29	523	-	(3 441)

(en milliers d'euros)

30 Septembre 2013										
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	Groupe
Provisions des prêts et créances	(153)	(1 034)	(807)	(5)	6	5	(255)	(3 662)	-	(5 905)

Annexe aux comptes consolidés

Bilan 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	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecart d'acquisition	-	-	66 156	5 936	26 760	3 251	-	3 397	-	105 500
Autres immobilisations incorporelles	51 407	19 401	20 026	11 074	967	2 077	405	5 077	(3 843)	106 591
Placements des activités d'assurance	521 282	809 285	185 695	32 408	111 451	46 559	971 614	1 710 838	(425 307)	3 963 805
Investissements dans les entreprises associées	71 411	51 425	4 800	-	-	-	-	74 105	-	201 741
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	268 705	120 039	287 821	234 670	100 859	78 706	373 706	110	(887 284)	577 332
Créances d'assurance et de réassurance	96 354	76 649	178 069	78 107	103 994	60 248	342 651	(47)	(219 010)	717 015
Autres actifs sectoriels	265 335	103 700	311 724	277 262	69 642	47 828	48 214	146 334	(524 544)	745 495
Total actif	1 274 494	1 180 479	1 054 291	639 457	413 673	238 669	1 736 590	1 939 814	(2 059 988)	6 417 479
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	530 058	237 426	542 633	357 846	251 464	135 148	1 020 510	48	(893 379)	2 181 754
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	34 693	71 431	48 386	41 718	7 261	13 010	91 469	1 231	(83 552)	225 647
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	68 177	14 409	41 285	38 433	35 084	11 849	133 029	43	(173 113)	169 196
Autres dettes	470 463	258 421	330 195	173 917	46 882	82 029	50 753	683 755	(813 346)	1 283 069
Total dettes	1 103 391	581 687	962 499	611 914	340 691	242 036	1 295 761	685 077	(1 963 390)	3 859 666

Bilan sectoriel au 31 décembre 2013 Pro Forma

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2013

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecart d'acquisition	-	-	62 768	5 936	24 533	3 136	-	3 116	-	99 489
Autres immobilisations incorporelles	48 026	18 508	7 072	7 148	1 266	2 616	553	5 823	(2 027)	88 985
Placements des activités d'assurance	536 952	758 372	191 498	44 564	76 364	35 516	843 021	1 702 303	(438 682)	3 749 908
Investissements dans les entreprises associées	73 565	48 634	-	-	-	-	-	71 654	-	193 853
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	259 706	128 875	254 405	207 027	80 616	52 324	279 756	110	(732 943)	529 876
Créances d'assurance et de réassurance	57 355	73 957	187 846	56 818	69 758	31 844	319 397	(47)	(161 573)	635 355
Autres actifs sectoriels	308 935	117 251	244 785	251 632	58 427	(34 777)	59 717	142 112	(382 892)	765 190
Total actif	1 284 539	1 145 597	948 374	573 125	310 964	90 659	1 502 444	1 925 071	(1 718 117)	6 062 656
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	534 460	253 066	487 084	323 877	214 034	94 306	857 844	48	(736 037)	2 028 682
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	19 933	70 402	50 513	33 293	5 820	10 001	77 669	1 043	(76 533)	192 141
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	36 668	4 269	48 815	33 345	18 737	891	107 782	43	(105 250)	145 300
Autres dettes	425 696	251 632	272 950	154 292	28 267	13 172	62 200	665 394	(705 522)	1 168 081
Total dettes	1 016 757	579 369	859 362	544 807	266 858	118 370	1 105 495	666 528	(1 623 342)	3 534 204

Bilan sectoriel au 31 décembre 2013 Publié

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2013

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecart d'acquisition	-	-	62 768	5 936	27 649	3 136	-	-	-	99 489
Autres immobilisations incorporelles	48 026	18 508	7 072	7 148	1 266	2 616	553	5 823	(2 027)	88 985
Placements des activités d'assurance	536 952	758 372	191 498	44 564	76 364	35 516	843 021	1 702 303	(438 682)	3 749 908
Investissements dans les entreprises associées	73 565	48 634	-	-	-	-	-	71 654	-	193 853
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	259 706	128 875	254 405	207 027	80 616	52 324	279 756	110	(732 943)	529 876
Créances d'assurance et de réassurance	57 355	73 957	187 846	56 818	69 758	31 844	319 397	(47)	(161 573)	635 355
Autres actifs sectoriels	308 935	117 251	244 785	251 632	65 655	(34 777)	59 717	134 884	(382 892)	765 190
Total actif	1 284 539	1 145 597	948 374	573 125	321 308	90 659	1 502 444	1 914 727	(1 718 117)	6 062 656
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	534 460	253 066	487 084	323 877	214 034	94 306	857 844	48	(736 037)	2 028 682
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	19 933	70 402	50 513	33 293	5 820	10 001	77 669	1 043	(76 533)	192 141
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	36 668	4 269	48 815	33 345	18 737	891	107 782	43	(105 250)	145 300
Autres dettes	425 696	251 632	272 950	154 292	34 162	13 172	62 200	659 499	(705 522)	1 168 081
Total dettes	1 016 757	579 369	859 362	544 807	272 753	118 370	1 105 495	660 633	(1 623 342)	3 534 204

Annexe 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'actionnariat d'Euler Hermes 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	1 346 021	2,97%
Sous total	32 090 069	70,77%
Public (titres au porteur)	13 252 108	29,23%
Total	45 342 177	100,00%

Transactions

(en milliers d'euros)

30 septembre

	2014				2013			
	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	41 769	-	-	109 260	40 926	-	-	53 617
Charges de prestations d'assurance	(10 849)	-	-	(45 725)	(8 480)	-	-	(79 961)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	(46 238)	-	-	(4 432)	(30 885)	-	-	(1 106)
Charges de financement	-	-	-	-	-	(4 136)	-	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	(13 985)	-	-	(39 915)	(11 866)	-	-	(14 925)

Créances et dettes

(en milliers d'euros)

30 septembre 2014

31 décembre 2013

	30 septembre 2014				31 décembre 2013			
	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)	62 720	-	-	-	37 125	-	-	4
Créances d'exploitation nettes	16 130	-	153	5 612	10 851	-	-	857
Dettes de financement (y compris intérêts courus)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes d'exploitation	-	-	-	(2 435)	-	-	-	(2 639)

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*.

Note 13 Engagements donnés et reçus

(en milliers d'euros)

30 septembre
2014

31 décembre
2013

Engagements reçus	6 049	6 870
Cautions, avals, autres garanties	6 049	6 870
Engagements donnés	54 568	51 737
Cautions, avals, autres garanties	54 568	51 737
Dont engagements envers Société Générale	39 580	36 286
Dont engagements envers InvestitionsBank Landes Brandenburg	1 857	1 857
Dont engagement lié à la responsabilité de membre d'un GIE	111	42
Dont convention de rachat de titres	-	-

L'engagement de 39,6 millions d'euros est une garantie 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 Europe SA Nederland.

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

Dans le cadre du contrat de partenariat, Euler Hermes et MAPFRE bénéficient mutuellement d'un engagement de garantie de passif.

Annexe aux comptes consolidés

Note 14 Événements postérieurs au 30 septembre 2014

Il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe, survenu depuis le 30 septembre 2014 qui remette en cause les hypothèses retenues pour la clôture des comptes.