

Comptes consolidés condensés

3^{ème} trimestre clos le 30 Septembre 2012



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 condensés	8
Note 1 Faits marquants de la période	8
Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS	8
Note 3 Ecarts d'acquisition	10
Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation.....	11
Note 5 Placements financiers.....	12
Note 6 Investissements dans les entreprises associées.....	14
Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	15
Note 8 Provisions techniques.....	15
Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant	16
Note 10 Résultat par action et dividende par action.....	17
Note 11 Information sectorielle.....	17
Note 12 Parties liées.....	22
Note 13 Engagements donnés et reçus	23
Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2012.....	23

Bilan Consolidé

(en milliers)	Notes	30 Septembre 2012	31 Décembre 2011
Ecarts d'acquisition	3	112 483	109 407
Autres immobilisations incorporelles		72 435	69 712
Actifs incorporels		184 918	179 119
Immobilier de placement	4	18 056	4 019
Placements financiers	5	3 579 174	3 558 317
Instruments dérivés		8 160	5 458
Placements des activités d'assurance		3 605 390	3 567 794
Investissements dans les entreprises associées	6	110 906	105 196
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	8	459 501	545 961
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		142 856	149 277
Frais d'acquisition reportés		65 940	51 919
Impôts différés actifs		20 512	22 052
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		570 177	495 312
Créances nées des opérations de réassurance cédées		125 165	39 815
Créances d'impôt exigible		19 699	47 429
Autres créances		292 056	266 898
Autres actifs		1 236 405	1 072 702
Trésorerie	7	499 551	347 338
TOTAL DE L'ACTIF		€ 6 096 671	€ 5 818 110
Capital social		14 469	14 451
Primes d'émission		456 884	454 536
Réserves consolidées		1 618 080	1 471 500
Résultat consolidé		247 812	330 267
Réserves de réévaluation		88 158	32 666
Ecart de conversion		(16 285)	(25 543)
Capitaux propres du Groupe		€ 2 409 118	€ 2 277 877
Participations ne donnant pas le contrôle		19 004	18 002
Capitaux propres totaux		€ 2 428 122	€ 2 295 879
Provisions pour risques et charges		253 306	259 721
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		252 836	255 119
Autres dettes de financement		136 858	138 234
Dettes de financement		389 694	393 353
Provisions techniques non-vie	8	1 917 743	1 899 265
Passifs relatifs aux contrats		1 917 743	1 899 265
Impôts différés passifs		325 892	330 133
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		237 274	217 012
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		215 135	104 541
Dettes d'impôt exigible		36 347	34 433
Autres dettes		293 158	283 773
Autres passifs		1 107 806	969 892
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		€ 6 096 671	€ 5 818 110

Compte de résultat consolidé

(en milliers, excepté pour le résultat par action)

30 Septembre,

3e trimestre clos le 30 Septembre

	Notes	2012	2011	2012	2011
Primes émises		1 665 295	1 575 146	512 428	490 183
Ristournes de primes		(90 243)	(91 816)	(29 428)	(29 544)
Variation des primes non acquises		(83 136)	(59 542)	18 840	25 114
Primes acquises		1 491 916	1 423 788	501 840	485 753
Accessoires de primes		300 986	282 897	101 222	94 395
Chiffre d'affaires	9	€ 1 792 902	€ 1 706 685	€ 603 062	€ 580 148
Produits des placements		74 084	78 899	22 667	29 209
Charges des placements		(8 237)	(10 767)	(3 128)	(6 987)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement		20 912	23 387	2 402	1 550
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		(789)	(772)	(104)	(1 106)
Variation des dépréciations sur placements		(1 713)	(4 452)	(721)	(3 252)
Variation nette des impacts de change		1 436	4 147	(2 981)	2 903
Produits des placements nets de charges		85 693	90 442	18 135	22 317
Charges des prestations d'assurance		(755 294)	(540 838)	(236 416)	(196 770)
Produits des cessions en réassurance		(487 570)	(506 923)	(158 958)	(175 192)
Charges des cessions en réassurance		443 370	330 654	130 399	118 693
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	9	(44 200)	(176 269)	(28 559)	(56 499)
Frais d'acquisition des contrats		(284 413)	(279 553)	(101 588)	(97 292)
Frais d'administration		(186 184)	(155 818)	(63 463)	(49 228)
Autres produits opérationnels courants		11 679	20 946	4 994	9 011
Autres charges opérationnelles courantes		(267 089)	(274 634)	(83 226)	(91 778)
Résultat opérationnel courant	9	€ 353 094	€ 390 961	€ 112 939	€ 119 909
Autres charges opérationnelles		(14 928)	(16 477)	(5 362)	(7 265)
Autres produits opérationnels		15 554	5 347	9 093	-
Résultat opérationnel		€ 353 720	€ 379 831	€ 116 670	€ 112 644
Charges de financement		(10 020)	(13 073)	(2 949)	€ (4 693)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	6	10 154	12 922	4 132	4 491
Impôts sur les résultats		(102 816)	(101 322)	(30 499)	(28 349)
Résultat net de l'ensemble consolidé		251 038	278 358	87 354	84 093
dont					
Résultat net, part du groupe		€ 247 812	€ 276 040	€ 86 437	€ 83 543
Participations ne donnant pas le contrôle		3 226	2 318	917	550
Résultat net par action	10	€ 5,65	€ 6,30		
Résultat net dilué par action	10	€ 5,65	€ 6,29		
Résultat par action des activités poursuivies		€ 5,65	€ 6,30		
Résultat dilué par action des activités poursuivies		€ 5,65	€ 6,29		

(en milliers)

30 Septembre,

3e trimestre clos le 30 Septembre

	2012	2011	2012	2011
Résultat net, part du groupe	€ 247 812	€ 276 040	€ 86 437	€ 83 543
Participations ne donnant pas le contrôle	3 226	2 318	917	550
Autres éléments du résultat net global				
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)	(15 778)	(14 881)	(2 223)	1 410
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (effet impôt)	4 465	4 044	495	(763)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)	88 477	2 036	36 948	14 804
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (effet impôt)	(22 119)	2 600	(10 464)	(3 428)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'in	48	187	11	-
Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres	448	-	17	6
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (part brute)	11 922	(8 324)	7 024	19 172
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (effet impôt)	(2 665)	2 207	(1 353)	(6 539)
Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôts	€ 64 797	€ (12 132)	€ 30 456	€ 24 662
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	€ 315 835	€ 266 226	€ 117 810	€ 108 755
Résultat global de la période part du groupe	312 561	263 721	116 881	108 205
Résultat global de la période revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	3 274	2 505	928	550

Tableau de flux de trésorerie consolidé

30 Septembre

(En milliers)	Notes	2012	2011
Résultat net part du groupe		€ 247 812	€ 276 040
Impôts sur les résultats		102 816	100 581
Charge de financement		10 020	13 504
Résultat opérationnel avant impôt		360 648	390 125
Résultat des minoritaires		3 226	2 318
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		39 703	45 086
Variation des provisions techniques		66 887	93 064
Variation des frais d'acquisition reportés		(13 196)	(6 681)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		(575)	1 450
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(20 448)	(23 523)
Résultat latent de change		5 339	(50)
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		0	-
Produits d'intérêts reçus non encaissés		7 417	(4 675)
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		88 353	106 989
Résultat des sociétés mises en équivalence		(10 154)	(12 923)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		6 245	5 254
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		7 728	(27 348)
Variation des stocks		-	-
Variation des créances et dettes d'exploitation		(15 210)	1 596
Variation des autres actifs et passifs		(42 617)	(8 526)
Impôt payé sur le résultat		(87 593)	(32 188)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		(141 601)	(73 171)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		€ 307 401	€ 423 942
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		(1 396)	(74)
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée		1 751	(172)
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Fusion		-	323
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		355	77
Cessions de titres AFS		1 002 650	776 177
HTM à échéance		0	580
Cessions d'immobilier de placement		16 579	12 883
Cessions des titres de transaction (trading)		1 317	887
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements		1 020 547	790 527
Acquisitions de titres AFS		(966 732)	(886 516)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation		(64)	(1 974)
Acquisitions des titres de transaction (trading)		(3 439)	(2 411)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements		(970 235)	(890 901)
Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles		1 333 036	789 622
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles		(1 325 658)	(797 826)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorp		7 378	(8 203)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		€ 58 047	€ (108 499)

Tableau de flux de trésorerie consolidé

Augmentations et réductions de capital	2 367	2 120
<i>Emission d'instrument de capital</i>	2 366	2 120
<i>Réduction d'instrument de capital</i>	1	-
Opérations sur actions propres	9 301	(6 341)
Dividendes payés	(195 317)	(178 819)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	(183 650)	(183 041)
Variation des titres participatifs (sans droits de vote)	-	-
Variation des emprunts et titres subordonnés	432	(74 992)
<i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de remboursement</i>	(3 538)	1 338
<i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>	3 970	(76 330)
Intérêts payés	(14 203)	(17 730)
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	(13 771)	(92 723)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	€ (197 421)	€ (275 763)
<hr/>		
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie	(1 521)	(606)
Reclassement	(14 293)	-
AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE	€ (15 814)	€ (606)
<hr/>		
Variation de trésorerie provenant des flux	152 212	39 073
Variation de trésorerie provenant de la trésorerie	152 212	39 073
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7	€ 346 988
<hr/>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	7	€ 499 201
<hr/>		

Variation des capitaux propres consolidés

Pour les neuf premiers mois de l'année 2012

(en milliers)	Capital	Primes d'émission	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	€ 14 451	€ 454 536	€ 1 879 323	€ 32 668	€ (25 543)	€ (7956)	€ 2 277 877	€ 18 002	€ 2 295 879
Actifs disponibles à la vente (AFS)									
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	66 357	-	-	66 357	40	66 397
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(11 313)	-	-	(11 313)	-	(11 313)
Autres variations	-	-	-	448	-	-	448	-	448
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	-	-	-	-	9 258	-	9 258	8	9 266
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	-	55 492	9 258	-	64 750	48	64 798
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	247 812	-	-	-	247 812	3 226	251 038
Résultat global de la période	-	-	€ 247 812	€ 55 492	€ 9 258	-	€ 312 562	€ 3 274	€ 315 836
Mouvements de capital	18	2 348	-	-	-	9 301	11 667	-	11 667
Distribution de dividendes	-	-	(193 045)	-	-	-	(193 045)	(2 272)	(195 317)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	57	-	-	-	57	-	57
Capitaux propres du Groupe à la clôture	€ 14 469	€ 456 884	€ 1 934 147	€ 88 158	€ (16 285)	€ (6855)	€ 2 409 118	€ 19 004	€ 2 428 122

Pour les neuf premiers mois de l'année 2011

(en milliers)	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	€ 14 433	€ 452 625	€ 1 724 455	€ 39 399	€ (33 832)	€ (8659)	€ 2 130 421	€ 18 015	€ 2 148 436
Actifs disponibles à la vente (AFS)									
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	4 636	-	-	4 636	193	4 829
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(10 837)	-	-	(10 837)	-	(10 837)
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	-	-	-	(83)	(6 035)	-	(6 118)	-	(6 118)
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net reconnu en capitaux propres	-	-	-	(6 284)	(6 035)	-	(12 319)	193	(12 126)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	276 040	-	-	-	276 040	2 316	278 356
Total des produits et des pertes reconnus de la période	-	-	€ 276 040	€ (6 284)	€ (6 035)	-	€ 263 721	€ 2 391	€ 266 232
Mouvements de capital	18	1 911	-	-	-	(6 341)	(4 412)	-	(4 412)
Distribution de dividendes	-	-	(175 365)	-	-	-	(175 365)	(3 455)	(178 820)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	(68)	-	-	-	(68)	(1)	(69)
Capitaux propres du Groupe à la clôture	€ 14 451	€ 454 536	€ 1 825 062	€ 33 115	€ (39 867)	€ (7000)	€ 2 214 297	€ 17 070	€ 2 231 367

Annexes aux comptes consolidés

Note 1 Faits marquants de la période

Les neuf premiers mois de l'année 2012 ont été marqués par les événements suivants:

Evolution du capital et de l'actionariat

Au 30 septembre 2012, le groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total 45 212 727, soit 68% des actions, en conséquence de quoi, Euler Hermes est intégré dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

Au cours des neuf premiers mois 2012, 53 250 nouvelles actions ont été créées suite à la levée d'options de souscription. Au 30 septembre 2012, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 212 727 dont 1 301 644 actions propres.

Création d'une co-entreprise avec Mapfre

Le groupe Euler Hermes a conclu un partenariat avec l'assureur espagnol Mapfre en vue de créer une coentreprise visant à développer l'activité d'assurance-crédit en Espagne et dans quatre pays d'Amérique latine (Argentine, Chili, Colombie et Mexique). Détenue à 50-50, cette structure regroupera l'ensemble des activités existantes d'assurance-crédit des deux partenaires, représentant 135 millions d'euros de chiffre d'affaires sur la base des chiffres 2011. La coentreprise va démarrer ses opérations début 2013, après avoir obtenu l'approbation par les autorités réglementaires des différents pays.

Projet « Excellence »

En 2010, Euler Hermes a lancé le projet Excellence avec pour objectif de générer des gains de productivité dans le Groupe. Fin 2010, l'impact dans les comptes comprenait une provision pour restructuration de 56.6 millions d'euros ainsi qu'une charge de restructuration de 15.9 millions d'euros. Au cours de l'année 2011, la mise en place du projet a continué et les accords de tous les représentants du personnel ont été obtenus. Fin 2011, la provision pour restructuration a été partiellement utilisée et son solde était de 45.9 millions d'euros.

Fin Septembre 2012, le solde de la provision pour restructuration est de 31.1 millions d'euros.

Déménagement du siège social en 2012

Début Mai, le Groupe et l'ensemble des services basés à Paris ont déménagé à la tour First (Quartier de la Défense). Euler Hermes cherchait des locaux accessibles offrant les meilleures options en termes d'espace de bureaux et d'équipements pour ses employés.

Cession immeuble situé 8, rue Euler Hermes

Au cours du troisième trimestre 2012, le groupe a vendu l'immeuble situé au 8, rue Euler à Paris.

Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS

Euler Hermes SA est une société qui est domiciliée en France. Le siège social d'Euler Hermes SA est situé au 1, Place des Saisons 92048 Paris - La Défense Cedex. Les états financiers consolidés d'Euler Hermes pour l'exercice clos le 30 septembre 2012 comprennent Euler Hermes SA 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 SA est enregistrée au RCS sous le numéro 552 040 594.

Les comptes du groupe Euler Hermes au 30 septembre 2012 ont été arrêtés par le Directoire en date du 5 Novembre 2012 et seront présentés au Conseil de Surveillance en date du 6 Novembre 2012.

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 2012 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.

Annexes aux comptes consolidés

Les normes et interprétations appliquées résultent notamment :

- Des normes et interprétations IAS/IFRS applicables de manière obligatoire au 30 septembre 2012 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.

Les comptes sont présentés en euros, 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

Au début de l'année 2012, Euler Hermes a créé un fonds d'investissement obligataire nommé « PIMCO Funds Ireland » comprenant plusieurs entités du groupe comme porteurs de parts.

Le Groupe a créé au cours du 1^{er} trimestre 2012 une holding de participations au Luxembourg nommée Euler Hermes Luxembourg Holding S.a.r.l..

Le Groupe a créé en Belgique au cours du 2^{ème} trimestre 2012 la société Euler Hermes Patrimonia.

La société de Service UAB Euler Hermes Services Baltic, basée en Lituanie a été liquidée au deuxième trimestre 2012.

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 ces estimations 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 2011.

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	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 4	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 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	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 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)	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	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 et Euler est réévaluée à chaque clôture en fonction de l'évolution du cours de l'action Allianz et Euler 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.

Annexes aux comptes consolidés

Note 3 Ecarts d'acquisition

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

(En milliers)	30 Septembre 2012					31 Décembre 2011	
	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
Solde à l'ouverture							
Valeur brute	6 229	65 836	32 768	8 242	8 613	121 688	118 720
Pertes de valeur cumulées	(409)	(11 872)	-	-	-	(12 281)	(11 007)
Valeur nette comptable	€ 5 820	€ 53 964	€ 32 768	€ 8 242	€ 8 613	€ 109 407	€ 107 713
Variations de l'exercice							
Valeur nette comptable ouverture	5 820	53 964	32 768	8 242	8 613	109 407	107 713
Augmentation de la valeur brute	-	-	-	-	-	-	-
Sorties et Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-	-	-	-
Différences de change	-	2 566	188	-	322	3 076	2 606
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	(912)
Valeur nette comptable clôture	5 820	56 530	32 956	8 242	8 935	112 483	109 407
Solde à la clôture							
Valeur brute	6 229	68 786	32 957	8 242	8 935	125 149	121 688
Pertes de valeur cumulées	(409)	(12 256)	-	-	-	(12 665)	(12 281)
Valeur nette comptable	€ 5 820	€ 56 529	€ 32 957	€ 8 242	€ 8 935	€ 112 483	€ 109 407

Annexes aux comptes consolidés

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

(en milliers)	30 Septembre 2012		31 Décembre 2011	
	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation
Solde à l'ouverture				
Valeur brute	6 144	187 356	13 232	184 231
Amortissements cumulés	(2 125)	(56 627)	(3 909)	(50 234)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	€ 4 019	€ 123 932	€ 9 323	€ 127 200
Variations de l'exercice				
Valeur nette comptable ouverture	4 019	123 932	9 323	127 200
Acquisitions nouvelles	-	85	-	3 000
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	(1 698)	(11 355)	(5 188)	-
Reclassements	16 088	(16 088)	-	-
Différences de change	-	15	-	108
Amortissements nets	(127)	(3 557)	(117)	(6 376)
Provisions nettes pour dépréciation	-	-	-	-
Autres variations	(226)	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	18 056	93 032	4 018	123 932
Solde à la clôture				
Valeur brute	41 145	131 197	6 144	187 356
Amortissements cumulés	(23 089)	(31 368)	(2 125)	(56 627)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	€ 18 056	€ 93 032	€ 4 019	€ 123 932
Juste valeur	€ 123 431	€ 119 441	€ 12 312	€ 229 162
Montants comptabilisés dans le résultat				
	30 Septembre			
Immobilier de placement	2012	2011		
Produits locatifs des immeubles de placement	519	886		
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	(44)	(142)		

Au 30 Septembre 2012 les sorties d'immeubles concernent principalement :

- la vente de l'immeuble situé au 8, rue Euler pour un prix de vente de 10,8 millions d'euros portant la moins-value réalisée à 0.5 millions d'euros ;
- les ventes concernant l'immobilier de placement réalisées par Euler Hermes France pour un prix de vente de 5,5 millions d'euros, portant la plus-value réalisée à 3,8 millions d'euros (brut d'impôt).

La reclassification des 16,1 millions d'euros concerne le transfert de l'immeuble du 1 rue Euler d'immobilier d'exploitation à immobilier de placement.

Annexes 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)	30 Septembre 2012						31 Décembre 2011					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté
<u>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</u>												
Obligations	491	-	491	491	300	191	491	-	491	491	300	191
Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance	491	-	491	491	300	191	491	-	491	491	300	191
<u>Actifs disponibles à la vente</u>												
Actions	73 168	13 440	86 608	86 608	2 820 579	40 279	120 226	10 195	130 421	130 421	2 756 938	57 277
Obligations	2 665 676	108 574	2 774 250	2 774 250			2 639 057	44 737	2 683 794	2 683 794		
Total Actifs disponibles à la vente	2 738 844	122 014	2 860 858	2 860 858	2 820 579	40 279	2 759 283	54 932	2 814 215	2 814 215	2 756 938	57 277
<u>Prêts, dépôts et autres placements financiers</u>												
	717 825	-	717 825	717 825			743 611	-	743 611	743 611		
Total Prêts, dépôts et autres placements financiers	717 825	-	717 825	717 825	0	0	743 611	-	743 611	743 611	0	0
Total Placements financiers	3 457 160	122 014	3 579 174	3 579 174	2 820 879	40 469	3 503 385	54 932	3 558 317	3 558 317	2 757 238	57 468

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)	30 Septembre 2012				31 Décembre 2011			
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	73 168	13 440	86 608	86 608	120 226	10 195	130 421	130 421
- Obligations	2 666 167	108 574	2 774 741	2 774 741	2 639 548	44 737	2 684 285	2 684 285
- Prêts et autres placements	717 825	-	717 825	717 825	743 611	-	743 611	743 611
Total Placements financiers	€ 3 457 160	€ 122 014	€ 3 579 174	€ 3 579 174	€ 3 503 385	€ 54 932	€ 3 558 317	€ 3 558 317

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 ».

Classification de la juste valeur par niveaux hiérarchiques

- Actifs disponibles à la vente

(en milliers)	30 Septembre 2012		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 580 941	246 820	33 097

(en milliers)	31 Décembre 2011		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 599 346	177 703	37 166

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 1 an (maturité 12/11/2013) pour un montant de 160 millions d'euros.

Annexes aux comptes consolidés

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'Etats Marocain et Hongrois non cotées.

- Autres placements financiers

Les obligations HTM ainsi que les prêts et autres placements sont comptabilisés d'après la méthode du coût amorti. Leur classement hiérarchique est donc pour tous du niveau 1.

Exposition du Groupe à la dette souveraine des pays ayant fait l'objet d'un plan de restructuration de leur dette (Grèce, Irlande, Espagne & Portugal)

Grèce

Le groupe Euler n'a pas d'exposition à la dette grecque.

Portugal

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

Pays	Maturité	Exposition Totale	Valeur de Marché	+ / - value latente
Portugal	2013	3 446	3 424	(23)
Portugal	2014	642	621	(20)
Portugal	2015	916	865	(52)
Total Portugal		5 004	4 910	(95)

Irlande

Le groupe Euler n'a pas d'exposition à la dette irlandaise.

Espagne

Le groupe Euler Hermes n'est plus exposé à la dette souveraine espagnole.

Italie

Le groupe Euler Hermes n'est plus exposé à la dette souveraine italienne.

Hongrie

Le groupe Euler Hermes n'est plus exposé à la dette souveraine hongroise.

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

Variation des placements

(en milliers)	30 Septembre 2012			31 Décembre 2011	
	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
Valeur nette comptable - ouverture	€ 491	€ 2 814 215	€ 43 611	€ 3 558 317	€ 3 438 756
Augmentations	-	1 418 306	1 363 451	2 781 757	2 479 332
Diminutions	-	(1 443 805)	(1 384 337)	(2 828 142)	(2 331 877)
Réévaluation	-	70 966	-	70 966	(12 186)
Dépréciations	-	(1 617)	-	(1 617)	(5 830)
Différences de change	-	13 282	2 858	16 140	8 115
Reclassements	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(10 489)	(7 758)	(18 247)	(17 993)
Valeur nette comptable - clôture	€ 491	€ 2 860 858	€ 17 825	€ 3 579 174	€ 3 558 317

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

Annexes aux comptes consolidés

Note 6 Investissements dans les entreprises associées

Informations sur les entreprises associées

(En milliers)		30 Septembre 2012				
Société	Pays	Actif ⁽¹⁾	Capitaux propres ⁽²⁾	Chiffre d'affaires ⁽³⁾	Résultat	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	197 426	126 653	59 481	11 143	49.00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	49 799	15 098	50 388	5 375	27.50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	106 869	44 568	30 787	2 846	50.00%
The Israeli Credit Insurance Company Ltd	Israël	75 371	36 775	22 346	5 377	33.33%
		€ 429 465	€ 223 094	€ 163 002	€ 24 740	

(1) L'actif correspond aux comptes IFRS au 30/06/2012.

(2) Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30/06/2012, auxquels est ajouté l'écart d'acquisition.

(3) Le CA correspond au CA dans les comptes IFRS au 30/06/2012 plus ¼ du CA total de l'année 2011.

(En milliers)		31 Décembre 2011	30 Septembre 2011			
Société	Pays	Actif	Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	186 250	114 016	60 587	14 165	49.00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	54 918	7 095	52 540	9 331	27.50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	131 825	38 838	30 187	4 584	50.00%
The Israeli Credit Insurance Company Ltd	Israël	69 812	32 766	20 435	3 372	33.33%
		€ 442 805	€ 192 715	€ 163 749	€ 31 453	

Mouvements de l'exercice

(En milliers)	30 Septembre 2012	31 Décembre 2011
Valeur nette comptable à l'ouverture	€ 105 196	€ 98 066
Augmentations	-	-
Diminutions	-	(997)
Reclassements	-	-
Quote part dans le résultat de l'exercice	10 154	17 038
Dividendes versés	(6 245)	(8 417)
Dépréciations	-	-
Différences de change	(107)	(210)
Autres variations	1 908	(284)
Valeur nette comptable à la clôture	€ 110 906	€ 105 196

Contribution aux capitaux propres (hors quote part de résultat 2011)

(En milliers)		30 Septembre 2012	31 Décembre 2011
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	62 059	55 868
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	4 152	1 951
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	22 284	19 419
The Israeli Credit Insurance Company Ltd	Israël	12 257	10 921
Quote part de capitaux propres		€ 100 752	€ 88 159

Contribution au résultat

(En milliers)		Exercice clos le 30 Septembre	
		2012	2011
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	5 461	6 941
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	1 478	2 566
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	1 423	2 292
The Israeli Credit Insurance Company Ltd	Israël	1 792	1 124
Quote part de résultat totale		€ 10 154	€ 12 923

Annexes aux comptes consolidés

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers)	30 Septembre 2012	31 Décembre 2011
Avoirs en banque	412 602	317 077
Cash pooling	86 949	30 261
Total Trésorerie	€ 499 551	€ 347 338
Solde trésorerie au bilan	499 551	347 338
Équivalents de trésorerie pris en compte dans le tableau de flux de trésorerie	-	-
Autres dettes de financement prises en compte dans le tableau de flux de trésorerie	(350)	(350)
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	€ 499 201	€ 346 988

Note 8 Provisions techniques

(en milliers)	31 Décembre 2011	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Autres variations	30 Septembre 2012
Provisions pour primes non acquises	311 752	83 128	7 003	2 748	404 631
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	1 422 871	(91 156)	10 654	(283)	1 342 086
Participation aux bénéficiaires et ristournes	164 642	6 525	(224)	83	171 026
Provisions techniques brutes de réassurance	1 899 265	(1 503)	17 433	2 548	1 917 743
Provisions pour primes non acquises	53 418	27 908	(949)	2 327	82 704
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	457 763	(117 389)	(355)	(249)	339 770
Participation aux bénéficiaires et ristournes	34 780	2 703	(551)	95	37 027
Part des réassureurs dans les provisions techniques	545 961	(86 778)	(1 855)	2 173	459 501
Provisions techniques nettes	€ 1 353 304	€ 85 275	€ 19 288	€ 375	€ 1 458 242

Provisions de sinistres

(en milliers)	30 Septembre 2012			31 Décembre 2011		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions de sinistres brutes de recours	1 714 689	(529 215)	1 185 474	1 625 729	(509 643)	1 116 086
Exercice en cours	824 708	(251 371)	573 337	923 395	(278 818)	644 577
Exercices antérieurs	889 981	(277 844)	612 137	702 334	(230 825)	471 509
Recours à encaisser	(372 603)	189 445	(183 158)	(202 858)	51 880	(150 978)
Exercice en cours	(218 271)	149 583	(68 688)	(103 123)	26 861	(76 262)
Exercices antérieurs	(154 332)	39 862	(114 470)	(99 735)	25 019	(74 716)
Provisions de sinistre	€ 1 342 086	€ (339 770)	€ 1 002 316	€ 1 422 871	€ (457 63)	€ 965 108

Ventilation par type de provisions

(en milliers)	30 Septembre 2012			31 Décembre 2011		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions pour primes non acquises	404 631	(82 704)	321 927	311 752	(53 418)	258 334
Provisions pour sinistres	1 342 086	(339 770)	1 002 316	1 422 871	(457 763)	965 108
dont provisions pour sinistres connus	1 050 975	(352 760)	698 215	995 738	(351 103)	644 635
dont provisions pour sinistres tardifs	558 245	(165 705)	392 540	530 033	(147 027)	383 006
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	104 733	(10 751)	93 982	97 273	(11 512)	85 761
dont autres provisions techniques	736	2	738	2 685	(1)	2 684
dont recours à encaisser	(372 603)	189 444	(183 159)	(202 858)	51 880	(150 978)
Participation aux bénéficiaires et ristournes	171 026	(37 027)	133 999	164 642	(34 780)	129 862
Provisions techniques	€ 1 917 743	€ (459 501)	€ 1 458 242	€ 1 899 265	€ (54 961)	€ 1 353 304

Annexes aux comptes consolidés

Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant

(en milliers)

	30 Septembre,					
	2012			2011		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Primes et commissions	1 665 295	(537 538)	1 127 757	1 575 146	(542 085)	1 033 061
Ristournes de primes	(90 243)	23 281	(66 962)	(91 816)	24 823	(66 993)
Primes émises brutes - assurance-crédit	1 575 052	(514 257)	1 060 795	1 483 330	(517 262)	966 068
Variation des primes non acquises	(83 136)	26 687	(56 449)	(59 542)	10 339	(49 203)
Primes acquises	1 491 916	(487 570)	1 004 346	1 423 788	(506 923)	916 865
Accessoires de primes	300 986	-	300 986	282 897	-	282 897
Chiffre d'affaires	€ 1 792 902	€ (487 570)	€ 1 305 332	€ 1 706 685	€ (508 23)	€ 1 199 762
Produits des placements nets de charges	85 693	-	85 693	90 441	-	90 441
Sinistres payés	(783 874)	371 485	(412 389)	(435 817)	136 180	(299 637)
Charges des provisions pour sinistres	97 950	(116 411)	(18 461)	(46 444)	12 778	(33 666)
Frais de gestion des sinistres	(69 370)	1 623	(67 747)	(58 577)	5 675	(52 902)
Charges des prestations d'assurance	(755 294)	256 697	(498 597)	(540 838)	154 633	(386 205)
Commissions de courtage	(154 205)	-	(154 205)	(142 918)	-	(142 918)
Autres frais d'acquisition	(144 550)	-	(144 550)	(143 569)	-	(143 569)
Variation des frais d'acquisition reportés	14 342	-	14 342	6 934	-	6 934
Frais d'acquisition des contrats	(284 413)	-	(284 413)	(279 553)	-	(279 553)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	-	-	-	-	-	-
Frais d'administration	(186 184)	-	(186 184)	(155 818)	-	(155 818)
Commissions reçues des réassureurs	-	186 673	186 673	-	176 021	176 021
Autres produits et charges opérationnels courants	(255 410)	-	(255 410)	(253 687)	-	(253 687)
Résultat opérationnel courant	€ 397 294	€ (44 200)	€ 353 094	€ 567 230	€ (176 269)	€ 99 961

Charges de sinistres

(en milliers)

	30 Septembre,					
	2012			2011		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	1 288 527	(539 299)	749 228	878 496	(246 717)	631 779
Sinistres payés	436 155	(286 974)	149 181	126 835	(36 548)	90 287
Charges de provisions de sinistres	785 882	(248 857)	537 025	683 694	(206 558)	477 136
Frais de gestion	66 490	(3 468)	63 022	67 967	(3 611)	64 356
Recours et sauvetages de l'année en cours	(297 546)	226 486	(71 060)	(81 889)	20 464	(61 425)
Recours et sauvetages reçus	(79 497)	76 901	(2 596)	(1 692)	512	(1 180)
Variation des provisions de recours et sauvetages	(218 049)	149 585	(68 464)	(80 197)	19 952	(60 245)
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	(185 769)	37 957	(147 812)	(260 126)	73 147	(186 979)
Sinistres payés	527 314	(191 598)	335 716	423 983	(124 610)	299 373
Charges de provisions de sinistres	(715 962)	227 711	(488 251)	(674 817)	199 821	(474 996)
Frais de gestion	2 879	1 844	4 723	(9 292)	(2 064)	(11 356)
Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs	(49 918)	18 159	(31 759)	4 357	(1 527)	2 830
Recours et sauvetages reçus	(100 098)	30 188	(69 910)	(113 310)	24 466	(88 844)
Variation des provisions de recours et sauvetages	50 180	(12 029)	38 151	117 667	(25 993)	91 674
Charges de sinistres	€ 755 294	€ (256 697)	€ 498 597	€ 540 838	€ (154 633)	€ 386 205

Annexes aux comptes consolidés

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

	30 Septembre,	
	2012	2011
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	247 812	276 040
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	43 860 214	43 822 644
Résultat par action (en euros)	€ 5.65	€ 6.30
<hr/>		
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	247 812	276 040
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	43 873 948	43 858 504
Résultat dilué par action (en euros)	€ 5.65	€ 6.29

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est de 13 734 au cours des neuf premiers mois de l'année 2012 (35 860 pour les neuf premiers mois de l'année 2011).

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

Dividende par action

L'Assemblée Générale du 25 mai 2012 a validé le versement d'un dividende de 4,4€ par action au titre de l'exercice 2011.

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 transfert de la responsabilité opérationnelle des activités d'assurance et de service de la région du Golf Persique (Gulf Cooperation Council ou GCC), le Directoire du groupe Euler Hermes a décidé que ces activités seraient intégrées à partir de la clôture de mars 2012 au segment opérationnel Pays Méditerranéens et Afrique.

Précédemment, elles étaient reportées dans le segment Asie Pacifique. Le pro forma de l'année 2011 est établi pour la clôture au 30 septembre sur le résultat et pour la clôture au 31 décembre sur le bilan.

A titre d'information, la contribution à fin septembre 2012 de ces activités s'élève à 14 millions d'euros de chiffre d'affaires pour une contribution au résultat net de 2,4 millions d'euros.

Annexes aux comptes consolidés

Résultat sectoriel au 30 Septembre 2012

(en milliers)

30 Septembre 2012

	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	507 406	283 619	375 527	214 218	191 434	51 654	1 037 956	-	(996 519)	1 665 295
Ristournes sur primes	(41 540)	(24 240)	(13 953)	(2 919)	(3 151)	(1 874)	(63 301)	-	60 735	(90 243)
Variation des primes non acquises	(15 550)	(3 080)	(23 266)	(17 650)	(17 945)	(3 369)	(20 773)	-	18 497	(83 136)
Primes acquises - hors groupe	450 316	256 299	338 308	193 649	170 338	46 411	953 882	-	(917 287)	1 491 916
Accessoires de primes - hors groupe	130 695	55 908	54 978	46 584	27 376	11 939	-	27 794	(54 288)	300 986
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	€ 581 011	€ 312 207	€ 393 286	€ 240 233	€ 197 714	€ 58 350	€ 953 882	€ 2794	€ (971 575)	€ 1 792 902
Produits des placements	27 255	23 014	6 004	4 829	7 675	1 831	16 705	229 688	(231 308)	85 693
<i>Dont dividendes</i>	(581)	(575)	(48)	-	-	-	(671)	(228 654)	230 529	-
Total des produits des activités ordinaires	608 266	335 221	399 290	245 062	205 389	60 181	970 587	257 482	(1 202 883)	1 878 595
Charges des prestations d'assurance	(287 275)	(111 719)	(164 225)	(102 865)	(37 463)	(37 723)	(492 040)	(6 639)	484 655	(755 294)
Charges nettes des cessions en réassurance	(290 784)	(172 932)	(246 091)	(141 982)	(124 014)	(34 218)	(410 542)	-	932 993	(487 570)
Produits nets des cessions en réassurance	305 845	145 193	198 557	120 415	76 582	41 161	365 322	(4 000)	(805 705)	443 370
Autres produits et charges	(232 336)	(121 315)	(155 407)	(94 935)	(79 338)	(31 241)	(320 709)	(50 360)	359 634	(726 007)
Total autres produits et charges	(504 550)	(260 773)	(367 166)	(219 367)	(164 233)	(62 021)	(857 969)	(60 999)	971 577	(1 525 501)
Résultat opérationnel courant	€ 103 716	€ 74 448	€ 32 124	€ 25 695	€ 41 156	€ (1 840)	€ 112 618	€ 196 483	€ (3306)	€ 353 094
Autres produits et charges opérationnels non courants	1 901	219	(610)	(136)	-	-	-	(750)	-	626
Résultat opérationnel	€ 105 617	€ 74 667	€ 31 514	€ 25 559	€ 41 156	€ (1 840)	€ 112 618	€ 195 733	€ (231 306)	€ 353 720
Charges de financement	(193)	(90)	(1)	(258)	(3)	(4)	(491)	(12 259)	3 279	(10 020)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équ	6 938	3 215	-	-	-	-	-	-	-	10 154
Impôts sur les résultats	(33 599)	(28 266)	(7 256)	(8 608)	(14 116)	758	(22 881)	11 178	(26)	(102 816)
Résultat net de l'ensemble consolidé	78 763	49 526	24 257	16 693	27 037	(1 086)	89 246	194 652	(228 053)	251 038
<i>Dont</i>										
Résultat net part du groupe	€ 76 496	€ 49 152	€ 24 257	€ 16 109	€ 27 037	€ (1 086)	89 246	€ 194 652	€ (228 053)	€ 247 812
Participations ne donnant pas le contrôle	2 267	374	-	584	-	-	-	-	-	3 226

Annexes aux comptes consolidés

Résultat sectoriel au 30 Septembre 2011 publié

(en milliers)

30 Septembre 2011

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Primes émises	506 327	285 248	356 357	192 844	151 993	45 655	887 442	-	(850 720)	1 575 146
Ristournes sur primes	(41 678)	(26 965)	(13 991)	(5 582)	(2 304)	(771)	(53 088)	-	52 563	(91 816)
Variation des primes non acquises	(7 852)	(2 530)	(22 736)	(17 857)	(8 492)	(702)	(22 702)	-	23 329	(59 542)
Primes acquises - hors groupe	456 797	255 753	319 630	169 405	141 197	44 182	811 652	-	(774 828)	1 423 788
Accessoires de primes - hors groupe	128 033	56 335	50 827	40 698	23 488	12 590	-	17 598	(46 672)	282 897
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	€ 584 830	€ 312 088	€ 370 457	€ 210 103	€ 164 685	€ 5672	€ 811 652	€ 17 598	€ (821 500)	€ 1 706 685
Produits des placements	26 279	31 732	9 452	4 461	7 641	(418)	16 261	169 852	(174 818)	90 442
<i>Dont dividendes</i>	(413)	-	-	-	-	-	-	(169 851)	170 264	-
Total des produits des activités ordinaires	611 109	343 820	379 909	214 564	172 326	56 354	827 913	187 450	(996 318)	1 797 127
Charges des prestations d'assurance	(177 577)	(116 513)	(87 020)	(78 977)	(53 688)	(7 206)	(339 906)	-	320 049	(540 838)
Charges nettes des cessions en réassurance	(275 003)	(129 890)	(213 893)	(119 951)	(99 366)	(29 928)	(413 717)	-	774 825	(506 923)
Produits nets des cessions en réassurance	186 080	104 218	124 971	89 619	63 300	14 710	285 167	-	(537 411)	330 654
Autres produits et charges	(222 954)	(121 245)	(144 967)	(88 495)	(65 469)	(29 282)	(230 288)	(49 739)	263 380	(689 059)
Total autres produits et charges	(489 454)	(263 430)	(320 909)	(197 804)	(155 223)	(51 706)	(698 744)	(49 739)	820 843	(1 406 166)
Résultat opérationnel courant	€ 121 655	€ 80 390	€ 59 000	€ 16 760	€ 17 103	€ 4 648	€ 9 169	€ 137 711	€ (175 475)	€ 390 961
Autres produits et charges opérationnels non courants	(3 074)	536	(351)	(741)	-	-	-	(7 500)	-	(11 130)
Résultat opérationnel	€ 118 581	€ 80 926	€ 58 649	€ 16 019	€ 17 103	€ 4 648	€ 9 169	€ 130 211	€ (175 475)	€ 379 831
Charges de financement	(125)	(81)	(390)	(249)	(118)	(7)	(356)	(14 990)	3 243	(13 073)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	9 507	3 415	-	-	-	-	-	-	-	12 922
Impôts sur les résultats	(38 781)	(26 968)	(15 022)	(6 797)	(7 587)	431	(21 457)	14 877	(18)	(101 322)
Résultat net de l'ensemble consolidé	89 182	57 292	43 237	8 973	9 398	5 072	107 356	130 098	(172 250)	278 358
<i>Dont</i>										
Résultat net part du groupe	€ 87 097	€ 56 935	€ 43 237	€ 9 097	€ 9 398	€ 5 072	€ 1066	€ 130 098	€ (172 250)	€ 276 040
Part revenant aux actionnaires minoritaires	2 085	357	-	(124)	-	-	-	-	-	2 318

Résultat sectoriel au 30 Septembre 2011 pro forma

(en milliers)

30 Septembre 2011

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Primes émises	506 327	285 248	356 357	201 440	151 993	37 059	887 442	-	(850 720)	1 575 146
Ristournes sur primes	(41 678)	(26 965)	(13 991)	(5 582)	(2 304)	(771)	(53 088)	-	52 563	(91 816)
Variation des primes non acquises	(7 852)	(2 530)	(22 736)	(17 561)	(8 492)	(998)	(22 702)	-	23 329	(59 542)
Primes acquises - hors groupe	456 797	255 753	319 630	178 298	141 197	35 289	811 652	-	(774 828)	1 423 788
Accessoires de primes - hors groupe	128 033	56 335	50 827	42 942	23 488	10 346	-	17 598	(46 672)	282 897
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	€ 584 830	€ 312 088	€ 370 457	€ 221 240	€ 164 685	€ 4536	€ 811 652	€ 17 598	€ (821 500)	€ 1 706 685
Produits des placements	26 279	31 732	9 452	4 461	7 641	(418)	16 261	169 852	(174 818)	90 442
<i>Dont dividendes</i>	(413)	-	-	-	-	-	-	(169 851)	170 264	-
Total des produits des activités ordinaires	611 109	343 820	379 909	225 701	172 326	45 217	827 913	187 450	(996 318)	1 797 127
Charges des prestations d'assurance	(177 577)	(116 513)	(87 020)	(83 542)	(53 688)	(2 641)	(339 906)	-	320 049	(540 838)
Charges nettes des cessions en réassurance	(275 003)	(129 890)	(213 893)	(124 816)	(99 366)	(25 063)	(413 717)	-	774 825	(506 923)
Produits nets des cessions en réassurance	186 080	104 218	124 971	93 351	63 300	10 978	285 167	-	(537 411)	330 654
Autres produits et charges	(222 954)	(121 245)	(144 967)	(92 282)	(65 469)	(25 495)	(230 288)	(49 739)	263 380	(689 059)
Total autres produits et charges	(489 454)	(263 430)	(320 909)	(207 289)	(155 223)	(42 221)	(698 744)	(49 739)	820 843	(1 406 166)
Résultat opérationnel courant	€ 121 655	€ 80 390	€ 59 000	€ 18 412	€ 17 103	€ 2 996	€ 9 169	€ 137 711	€ (175 475)	€ 390 961
Autres produits et charges opérationnels non courants	(3 074)	536	(351)	(741)	-	-	-	(7 500)	-	(11 130)
Résultat opérationnel	€ 118 581	€ 80 926	€ 58 649	€ 17 671	€ 17 103	€ 2 996	€ 9 169	€ 130 211	€ (175 475)	€ 379 831
Charges de financement	(125)	(81)	(390)	(249)	(118)	(7)	(356)	(14 990)	3 243	(13 073)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	9 507	3 415	-	-	-	-	-	-	-	12 922
Impôts sur les résultats	(38 781)	(26 968)	(15 022)	(6 797)	(7 587)	431	(21 457)	14 877	(18)	(101 322)
Résultat net de l'ensemble consolidé	89 182	57 292	43 237	10 625	9 398	3 420	107 356	130 098	(172 250)	278 358
<i>Dont</i>										
Résultat net part du groupe	€ 87 097	€ 56 935	€ 43 237	€ 10 749	€ 9 398	€ 3 420	€ 1066	€ 130 098	€ (172 250)	€ 276 040
Part revenant aux actionnaires minoritaires	2 085	357	-	(124)	-	-	-	-	-	2 318

Annexes aux comptes consolidés

Charges des dépréciations sectorielles

(en milliers)

30 Septembre 2012

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Provisions des prêts et créances	180	(2 652)	37	(664)	31	4	7	438	-	€ (2 619)

(en milliers)

30 Septembre 2011

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Provisions des prêts et créances	(186)	(2 659)	(2)	(1 960)	95	-	(5)	(604)	-	€ (5 321)

La charge d'amortissement des immobilisations est désormais ventilée par destination. En conséquence, le détail au compte de résultat n'apparaît plus en lecture directe en 2011 et 2012.

Bilan sectoriel au 30 Septembre 2012

(en milliers)

30 Septembre 2012

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecarts d'acquisition	-	-	68 334	7 803	32 957	3 391	-	(2)	-	112 483
Autres immobilisations incorporelles	35 982	15 719	5 607	5 888	1 979	1 056	1 541	7 554	(2 891)	72 435
Placements des activités d'assurance	584 643	758 849	22 030	215 648	66 305	10 399	702 632	1 695 794	(450 911)	3 605 390
Investissements dans les entreprises associées	73 150	37 757	-	-	-	-	-	(1)	-	110 906
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	183 465	125 125	248 937	218 291	89 828	52 757	221 740	(3 890)	(676 752)	459 501
Créances d'assurance et de réassurance	59 217	68 581	274 371	66 429	100 788	32 028	331 542	(23)	(237 591)	695 342
Autres actifs sectoriels	345 695	176 510	269 231	109 967	99 571	(5 094)	90 929	184 454	(230 649)	1 040 614
Total actif	€ 1 282 152	€ 1 182 541	€ 888 511	€ 624 026	€ 391 428	€ 537	€ 1 348 384	€ 1 883 886	€ (1 598 794)	€ 6 096 67
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	451 342	265 848	489 946	371 073	238 807	75 456	708 343	48	(683 120)	1 917 743
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	20 936	65 512	55 461	29 087	8 566	12 424	134 140	1 909	(90 761)	237 274
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	20 345	16 017	97 186	46 224	30 128	478	137 668	-	(132 911)	215 135
Autres dettes	412 878	272 907	120 544	149 667	52 895	10 392	51 634	651 802	(424 322)	1 298 397
Total dettes	€ 905 501	€ 620 284	€ 763 137	€ 596 051	€ 330 396	€ 980	€ 1 031 785	€ 653 759	€ (1 331 114)	€ 3 668 549

Bilan sectoriel au 31 Décembre 2011 publié

(en milliers)

31 Décembre 2011

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecarts d'acquisition	-	-	65 688	7 803	32 768	3 148	-	-	-	109 407
Autres immobilisations incorporelles	34 056	12 555	5 875	4 204	3 035	976	1 455	11 222	(3 666)	69 712
Placements des activités d'assurance	632 647	752 388	75 153	136 698	90 359	8 689	443 066	1 693 376	(264 582)	3 567 794
Investissements dans les entreprises associées	70 027	35 169	-	-	-	-	-	-	-	105 196
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	274 010	103 386	231 048	180 572	90 164	32 708	315 231	-	(681 158)	545 961
Créances d'assurance et de réassurance	73 340	75 449	187 148	63 703	64 052	26 636	214 896	-	(170 097)	535 127
Autres actifs sectoriels	278 645	145 537	169 670	93 082	74 728	(10 724)	74 285	167 225	(107 535)	884 913
Total actif	€ 1 362 725	€ 1 124 484	€ 734 582	€ 486 062	€ 355 106	€ 433	€ 1 048 933	€ 1 871 823	€ (1 227 038)	€ 5 818 10
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	523 314	272 544	448 935	349 071	229 151	52 809	720 533	-	(697 092)	1 899 265
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	17 171	67 631	45 990	23 904	4 184	4 333	109 034	1 370	(56 605)	217 012
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	18 515	11 874	38 729	34 800	16 060	285	73 594	-	(89 316)	104 541
Autres dettes	426 832	262 720	110 810	79 323	50 603	9 808	23 629	653 649	(315 961)	1 301 413
Total dettes	€ 985 832	€ 614 769	€ 644 464	€ 487 098	€ 299 998	€ 678	€ 926 790	€ 655 019	€ (1 158 974)	€ 3 522 231

Annexes aux comptes consolidés

Bilan sectoriel au 31 Décembre 2011 pro forma

(en milliers)

31 Décembre 2011

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerrané ns et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecarts d'acquisition	-	-	65 688	7 803	32 768	3 148	-	-	-	109 407
Autres immobilisations incorporelles	34 056	12 555	5 875	4 204	3 035	976	1 455	11 222	(3 666)	69 712
Placements des activités d'assurance	632 647	752 388	75 153	136 698	90 359	8 689	443 066	1 693 376	(264 582)	3 567 794
Investissements dans les entreprises associées	70 027	35 169	-	-	-	-	-	-	-	105 196
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	274 010	103 386	231 048	185 067	90 164	28 213	315 231	-	(681 158)	545 961
Créances d'assurance et de réassurance	73 340	75 449	187 148	64 207	64 052	26 132	214 896	-	(170 097)	535 127
Autres actifs sectoriels	278 645	145 537	169 670	93 330	74 728	(10 972)	74 285	167 225	(107 535)	884 913
Total actif	€ 1 362 725	€ 1 124 484	€ 734 582	€ 491 309	€ 355 106	€ 66 186	€ 1 048 933	€ 1 871 823	€ (1 227 038)	€ 5 818 10
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	523 314	272 544	448 935	357 005	229 151	44 875	720 533	-	(697 092)	1 899 265
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	17 171	67 631	45 990	23 904	4 184	4 333	109 034	1 370	(56 605)	217 012
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	18 515	11 874	38 729	34 800	16 060	285	73 594	-	(89 316)	104 541
Autres dettes	426 832	262 720	110 810	79 323	50 603	9 808	23 629	653 649	(315 961)	1 301 413
Total dettes	€ 985 832	€ 614 769	€ 644 464	€ 495 032	€ 299 998	€ 590	€ 926 790	€ 655 019	€ (1 158 974)	€ 3 522 231

Annexes aux comptes consolidés

Note 12 Parties liées

Le groupe Euler Hermes est détenu principalement par le groupe Allianz SA, qui est lui même détenu par le groupe Allianz SE à 100%. L'actionariat d'Euler Hermes se compose de la manière suivante:

	Nombre d'actions	%
Allianz SA	26 864 230	59.42%
Allianz Vie	3 879 818	8.58%
Actions d'autocontrôle	1 301 644	2.88%
Sous total	32 045 692	70.88%
Public (titres au porteur)	13 167 035	29.12%
Total	45 212 727	100.00%

Transactions

(en milliers)	30 Septembre, 2012				2011			
	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA & International	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA & International	Entreprises associées et co-entreprises
Produits d'exploitation	38 091	-	-	20 318	40 763	-	-	20 919
Charges de prestations d'assurance	(25 448)	-	-	(9 630)	(10 946)	-	-	(12 277)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	(11 704)	-	-	(112)	(51 654)	-	-	(96)
Charges de financement	-	(4 151)	-	-	-	(4 136)	(2 264)	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	(7 281)	-	-	(6 848)	(9 191)	2	-	(5 317)

Créances et dettes

(en milliers)	30 Septembre 2012				31 Décembre 2011			
	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA & International	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE	Allianz Belgium	Allianz France SA & International	Entreprises associées et co-entreprises
Placements Financiers (Emission obligataire Allianz SE)	160 000	-	-	-	160 000	-	-	-
Comptes courants (y compris intérêts courus)	11 475	-	(237)	1 778	(41 112)	-	(1 207)	1 817
Créances d'exploitation nettes	430	-	-	724	2 525	-	-	763
Dettes de financement (y compris intérêts courus)	-	136 485	-	-	-	137 879	-	-
Dettes d'exploitation	(5 786)	-	-	287	(3 018)	-	-	274

Les entités suivantes ont investi dans l'émission obligataire d'Allianz SE d'1 an pour un montant total de 160 millions d'euros:

- Euler Hermes Reinsurance A.G.;
- Euler Hermes Deutschland A.G.;
- Euler Hermes France.

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 un emprunt contracté en 2010 auprès d'Allianz Belgique pour 135m€ avec une échéance prévue le 24/06/2020, au taux fixe annuel de 4,04%.

Annexes aux comptes consolidés

Note 13 Engagements donnés et reçus

(en milliers)	30 Septembre 2012	31 Décembre 2011
Engagements reçus	€ 8 650	€ 9 462
Cautions, avals, autres garanties	8 650	9 462
Engagements donnés	€ 106 874	€ 107 292
Cautions, avals, autres garanties	106 874	107 292
Dont engagements envers Citibank	50 000	50 000
Dont engagements envers Société Générale	38 865	38 643
Dont engagement lié à la responsabilité de membre d'un GIE	54	51
Dont convention de rachat de titres	-	-

La garantie donnée de 50 millions d'euros vise à couvrir les clients de Citibank souscrivant une police d'assurance crédit avec une filiale du Groupe en cas de défaut de cette dernière quant à ses obligations contractuelles d'indemnisation.

L'engagement de 38,9 millions d'euros est une garantie au profit d'une banque roumaine, BRD, elle-même filiale du Groupe Société Générale, qui émettra une caution au profit d'un client d'Euler Hermes Europe S.A. Nederland.

Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2012

Aucun événement pouvant avoir un impact sur la clôture trimestrielle n'est intervenu depuis le 30 septembre 2012.