

Comptes consolidés condensés

Au 31 Mars 2015



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	10
Note 3 Ecarts d'acquisition	15
Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation.....	16
Note 5 Placements financiers.....	17
Note 6 Investissements dans les entreprises associées.....	21
Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	23
Note 8 Provisions techniques	23
Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant	24
Note 10 Résultat par action et dividende par action.....	25
Note 11 Information sectorielle.....	25
Note 12 Parties liées.....	28
Note 13 Engagements donnés et reçus	29
Note 14 Evénements postérieurs au 31 mars 2015.....	29

Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	31 mars 2015	31 décembre 2014
Ecarts d'acquisition	3	116 596	108 389
Autres immobilisations incorporelles		117 164	112 502
Actifs incorporels		233 760	220 891
Immobilier de placement	4	76 303	75 369
Placements financiers	5	4 062 558	3 894 626
Instruments dérivés		14 405	19 011
Placements des activités d'assurance		4 153 266	3 989 006
Investissements dans les entreprises associées	6	200 585	199 428
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	8	614 815	564 279
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		48 646	48 602
Frais d'acquisition reportés		82 253	67 753
Impôts différés actifs		23 841	23 653
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		721 239	592 788
Créances nées des opérations de réassurance cédées		24 303	12 082
Créances d'impôt exigible		26 347	19 811
Autres créances		196 873	228 100
Actifs détenus en vue de la vente		60 921	60 670
Autres actifs		1 184 423	1 053 459
Trésorerie	7	407 420	332 624
TOTAL DE L'ACTIF		6 794 269	6 359 687
Capital social		14 510	14 510
Primes d'émission		465 007	465 007
Réserves consolidées		2 014 617	1 712 679
Résultat consolidé		87 122	302 060
Réserves de réévaluation		142 616	99 242
Ecart de conversion		35 663	(12 973)
Capitaux propres du Groupe		2 759 535	2 580 525
Participations ne donnant pas le contrôle		62 688	62 142
Capitaux propres totaux		2 822 223	2 642 667
Provisions pour risques et charges		401 298	383 651
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		284 645	284 159
Autres dettes de financement		-	-
Dettes de financement		284 645	284 159
Provisions techniques non-vie	8	2 341 540	2 177 246
Passifs relatifs aux contrats		2 341 540	2 177 246
Impôts différés passifs		155 708	163 063
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		229 649	226 992
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		185 257	131 477
Dettes d'impôt exigible		65 662	60 658
Autres dettes		308 287	289 774
Autres passifs		944 563	871 964
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		6 794 269	6 359 687

Compte de résultat consolidé

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

31 mars

	Notes	2015	2014
Primes émises		675 738	638 732
Ristournes de primes		(24 520)	(26 554)
Variation des primes non acquises		(86 894)	(77 496)
Primes acquises		564 324	534 682
Prestations de service		106 016	102 844
Chiffre d'affaires	9	670 340	637 526
Produits des placements		20 129	19 357
Charges des placements		(2 483)	(2 070)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement		8 745	9 317
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		(3 882)	19
Variation des dépréciations sur placements		(11)	(942)
Variation nette des impacts de change		5 913	(2 268)
Produits des placements nets de charges		28 411	23 413
Charges des prestations d'assurance		(257 937)	(257 648)
Produits des cessions en réassurance		113 703	126 966
Charges des cessions en réassurance		(161 071)	(156 490)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	9	(47 368)	(29 524)
Frais d'acquisition des contrats		(118 118)	(112 471)
Frais d'administration		(52 010)	(49 864)
Autres produits opérationnels courants		4 426	6 246
Autres charges opérationnelles courantes		(105 505)	(100 344)
Résultat opérationnel courant	9	122 239	117 334
Autres charges opérationnelles		(1 357)	(1 240)
Autres produits opérationnels		187	172
Résultat opérationnel		121 069	116 266
Charges de financement		(2 623)	(1 411)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	6	2 575	4 604
Impôts sur les résultats		(33 462)	(36 211)
Résultat net de l'ensemble consolidé		87 559	83 248
dont			
Résultat net, part du Groupe		87 122	82 718
Participations ne donnant pas le contrôle		437	530
Résultat net par action (en euros)	10	1,97	1,87
Résultat net dilué par action (en euros)	10	1,97	1,87
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)		1,97	1,87
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)		1,97	1,87

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

	31 mars	
	2015	2014
Résultat net, part du Groupe	87 122	82 718
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	437	530
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite nets d'impôts	(18 632)	(17 931)
Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net	(18 632)	(17 931)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)	(13 908)	(9 423)
Impôts	5 211	2 945
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)	60 184	19 145
Impôts	(16 313)	(5 444)
Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres	-	-
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation)	56 840	61
Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net	92 014	7 284
Autres éléments du résultat global - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'impôts	107	6
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	161 048	72 607
Résultat global de la période part du Groupe	160 504	72 071
Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	544	536

Tableau de flux de trésorerie consolidé

31 mars

(en milliers d'euros)	Notes	2015	2014
Résultat net part du Groupe		87 122	82 718
Impôts sur les résultats		33 462	36 211
Charge de financement		2 623	1 411
Résultat des minoritaires		437	530
Résultat des sociétés mises en équivalence	6	(2 575)	(4 604)
Résultat opérationnel avant impôt		121 069	116 266
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		(2 341)	2 516
Variation des provisions techniques		48 831	56 584
Variation des frais d'acquisition reportés		(10 923)	(11 459)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		(2 625)	1 304
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(8 783)	(9 313)
Résultat latent de change		3 791	1 851
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		-	-
Produits d'intérêts reçus non encaissés		(728)	1 887
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		27 222	43 370
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	6	4 757	5 379
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		(57 411)	(18 717)
Variation des créances et dettes d'exploitation		35 948	40 678
Variation des autres actifs et passifs		3 255	5 001
Impôt payé sur le résultat		(35 604)	(37 830)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		(49 055)	(5 489)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		99 236	154 147
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-	(1 240)
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée		-	-
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence	6	-	-
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Fusion		-	-
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		-	(1 240)
Cessions de titres AFS		245 496	203 847
HTM à échéance		-	-
Cessions d'immobilier de placement		-	-
Cessions des titres de transaction (trading)		7 711	1 285
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements		253 207	205 132
Acquisitions de titres AFS		(321 415)	(278 421)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation	4	(1 569)	(2 672)
Acquisitions des titres de transaction (trading)		(505)	(3 519)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements		(323 489)	(284 612)
Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾		840 694	552 240
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾		(820 823)	(575 767)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles		19 871	(23 527)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		(50 411)	(104 247)

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

Tableau de flux de trésorerie consolidé

31 mars

(en milliers d'euros)	Notes	2015	2014
Augmentations et réductions de capital		-	-
Opérations sur actions propres		18 361	(10 901)
Dividendes payés		-	-
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires		18 361	(10 901)
Variation des titres participatifs (sans droits de vote)		-	-
Variation des emprunts et titres subordonnés		(722)	-
<i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de remboursement</i>		-	-
<i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>		(722)	-
Intérêts payés		(1 449)	(222)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe		(2 171)	(222)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		16 190	(11 123)
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie		9 781	(1 053)
Reclassement		-	188
Changement de méthode		-	(1 261)
AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE		9 781	(2 126)
Variation de trésorerie provenant des flux		74 796	36 651
Variation de trésorerie provenant de la trésorerie		74 796	36 652
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7	332 624	301 840
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	7	407 420	338 492

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

La position de trésorerie à fin mars 2015 a augmenté de 74 796 milliers d'euros.

- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué de 54,9 millions d'euros, passant de 154,1 millions d'euros à fin mars 2014 à 99,2 millions d'euros à fin mars 2015, en raison principalement de la dégradation des flux liés aux opérations d'assurance et de réassurance.
- Les activités d'investissement ont contribué aux décaissements pour -50,4 millions d'euros à fin mars 2015, contre -104,2 millions d'euros à fin mars 2014, principalement en raison des investissements nets de cessions dans les titres AFS pour -75,9 millions d'euros à fin mars 2015 contre -74,6 millions d'euros à fin mars 2014, et des investissements immobiliers nets pour 19,9 millions d'euros à fin mars 2015 contre -23,5 millions d'euros à fin mars 2014.
- Les flux relatifs aux activités de financement passent de -11,1 millions d'euros à fin mars 2014 à 16,2 millions d'euros à fin mars 2015 et s'expliquent essentiellement par les opérations d'achat et de vente d'actions propres sur les années 2014 et 2015 respectivement.

Etat de variation des capitaux propres

Pour le 1^{er} trimestre 2015

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Réserve de consolidation et résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	14 510	465 007	2 092 254	99 242	(12 973)	(77 515)	2 580 525	62 142	2 642 667
Actifs disponibles à la vente (AFS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	43 871	-	-	43 871	-	43 871
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(8 697)	-	-	(8 697)	-	(8 697)
Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite	-	-	(18 632)	-	-	-	(18 632)	-	(18 632)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	8 203	48 637	-	56 840	107	56 947
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	(18 632)	43 377	48 637	-	73 382	107	73 489
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	87 122	-	-	-	87 122	437	87 559
Résultat global de la période	-	-	68 490	43 377	48 637	-	160 504	544	161 048
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	17 979	17 979	2	17 981
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	382	382	-	382
Transactions entre actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	149	(3)	(1)	-	145	-	145
Capitaux propres du Groupe à la clôture	14 510	465 007	2 160 893	142 616	35 663	(59 154)	2 759 535	62 688	2 822 223

Pour le 1^{er} trimestre 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	-	-	-	13 701	-	-	13 701	-	13 701
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(6 478)	-	-	(6 478)	-	(6 478)
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	-	-	(17 931)	-	-	-	(17 931)	-	(17 931)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	-	61	-	61	6	67
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	(17 931)	7 223	61	-	(10 647)	6	(10 641)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	82 718	-	-	-	82 718	530	83 248
Résultat global de la période	-	-	64 787	7 223	61	-	72 071	536	72 607
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	(10 881)	(10 881)	-	(10 881)
Distribution de dividendes	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	(20)	(20)	-	(20)
Transactions entre actionnaires	-	-	783	(20)	-	-	763	(2 003)	(1 240)
Autres variations	-	-	-	(3)	-	-	(3)	-	(3)
Capitaux propres du Groupe à la clôture	14 510	465 007	2 089 575	70 766	(45 682)	(70 375)	2 523 801	65 115	2 588 916

Au 31 mars 2015, le capital social d'Euler Hermes Group se compose de 45 342 177 titres intégralement libérés. A la même date Euler Hermes Group détient 1 142 591 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. L'augmentation des réserves de réévaluation sur l'exercice s'élève à 43 871 milliers d'euros nette d'impôts.

L'augmentation de l'écart de conversion à hauteur de 48 637 milliers d'euros sur l'exercice concerne principalement le dollar américain pour 26 986 milliers d'euros, la livre sterling pour 13 976 milliers d'euros, le dollar de Hong Kong pour 3 141 milliers d'euros et le dollar de Singapour pour 2 053 milliers d'euros.

Les participations ne donnant pas le contrôle augmentent de 546 milliers d'euros principalement en raison du résultat net de la période de 437 milliers d'euros.

Annexe aux comptes consolidés

Note 1 Faits marquants de la période

Le premier trimestre 2015 a été marqué par les événements suivants :

Evolution du capital et de l'actionnariat

Au 31 mars 2015, le Groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total de 45 342 177, soit 67,8% des actions, en conséquence de quoi, Euler Hermes Group est intégrée dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

Au 31 mars 2015, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes Group s'élève à 45 342 177 dont 1 142 591 actions propres.

Lancement des activités en Afrique du Sud

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

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

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

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

Annexe aux comptes consolidés

Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS

Euler Hermes Group est une société qui est domiciliée en France. Le siège social d'Euler Hermes Group est situé 1, Place des Saisons 92048 Paris - La Défense Cedex. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2015 comprennent Euler Hermes Group et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe » et chacune individuellement comme « les entités du Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

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

Les comptes du Groupe au 31 mars 2015 ont été arrêtés par le Directoire du Groupe en date du 27 avril 2015 et présentés au Conseil de Surveillance en date du 28 avril 2015.

2.1. Principes généraux

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés qui sont publiés au titre du 31 mars 2015 sont établis conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations. Cette annexe doit être lue en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2014, établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les normes et interprétations appliquées résultent notamment :

- des normes et interprétations IAS/IFRS applicables de manière obligatoire au 31 mars 2015 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne,
- des orientations présentées dans la recommandation n° 2013-R05 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative au format des états financiers des organismes d'assurance sous référentiel comptable international.

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

2.2. Évolutions en 2015 du référentiel comptable applicable au Groupe

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

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

Application de normes par anticipation :

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

2.3. Variations du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre n'est intervenue durant le premier trimestre 2015.

Annexe aux comptes consolidés

2.4. Liste des sociétés consolidées

Sociétés françaises	Méthode de consolidation	31 mars 2015		31 décembre 2014	
		% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt
Euler Hermes Group SA (1) 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 552 040 594	Détention par le groupe Allianz : 67,81%		Société-mère		Société-mère
Bilan Services SNC 25, boulevard des Bouvets - 92000 Nanterre N°Siren : 333 192 631	IG	50,00	50,00	50,00	50,00
Euler Hermes Asset Management SA 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 422 728 956	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services SAS 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 414 960 377	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Crédit France 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 388 236 853	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Recouvrement France 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 388 238 026	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Tech SAS 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 388 237 091	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Gestion 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex FR0007434980	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes World Agency 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 487 550 907	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Ge Euler Hermes SFAC Services 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 393 302 708	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Financière Callisto 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 503 326 514	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Real Estate 87 rue Richelieu 75002 Paris N°Siren : 488 480 567	IG	60,00	60,00	60,00	60,00
Financière Aldebaran 1, place des Saisons - 92048 Paris-La-Défense Cédex N°Siren : 493 467 609	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
(1) Il s'agit du taux de détention calculé sur un total d'actions de 45 342 177 (sans retrainer les titres d'autocontrôle).					
IG : Intégration Globale ; IP : Intégration Proportionnelle ; ME : Mise en Equivalence ; NC : Non consolidé NB : Les pourcentages de contrôle et d'intérêt sont ceux déterminés au dernier jour de l'exercice.					

Annexe aux comptes consolidés

Sociétés étrangères	Pays	Méthode de consolidation	31 mars 2015		31 décembre 2014	
			% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt
Euler Hermes Services South Africa LTD The Firs, 2nd Floor, 32A Cradock Avenue, Rosebank, 2196	Afrique du Sud	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Bürgel Wirtschaftsinformationen GmbH & Co. KG Gasstr.18 - D-22761 Hambourg	Allemagne	IG	50,10	50,10	50,10	50,10
Bürgel Wirtschaftsinformationen Verwaltungs-GmbH Gasstr.18 - D-22761 Hambourg	Allemagne	IG	50,40	50,40	50,40	50,40
Euler Hermes Rating Deutschland GmbH Friedensallee 254 - D-22763 Hambourg	Allemagne	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Collections GmbH Zeppelin Str. 48 - DE-14471 - Potsdam	Allemagne	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Aktiengesellschaft Friedensallee 254 D-22763 - Hambourg	Allemagne	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Australia Pty Ltd Level 9, Forecourt Building, 2 Market Street Sydney NSW 2000	Australie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Acordia Versicherung AG Himmelportgasse 29 - 1010 Vienne	Autriche	ME	49,00	49,00	49,00	49,00
OeKB EH Beteiligungs- u. Manag Strauchgasse 1-3 - 1011 - Vienne	Autriche	ME	49,00	49,00	49,00	49,00
Euler Hermes SA (NV) Avenue des Arts, Kunstlaan 56 - 1000 Bruxelles - RC Bruxelles : 45 8033	Belgique	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services Belgium SA (NV) Avenue des Arts, Kunstlaan 56 - 1000 Bruxelles - RC Bruxelles : 45 8033	Belgique	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Patrimonia 56, avenue des Arts, A - 1000 Bruxelles	Belgique	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes South Express SA Avenue du Port 86C, Box 204 - B - 1000 Bruxelles	Belgique	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Graydon Belgium (NV) Uibredingstraat 84 Bus 1 - 2500 Berchem	Belgique	ME	27,50	27,50	27,50	27,50
Euler Hermes Services Bulgaria 82 Patriarch Evtimii Blvd. - 1463 Sofia	Bulgarie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Seguros de Crédito SA Av. Paulista, 2.421, 3º and. - Jardim Paulista - São Paulo-SP CEP 01311-300	Brésil	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Serviços de Gestão de Riscos Ltda Av. Paulista, 2.421, 3º and. - Jardim Paulista - São Paulo-SP CEP 01311-300	Brésil	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Canada Services 1155, René-Lévesque Blvd West, suite 2810 - Montréal H3B 3Z7	Canada	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes information Consulting (Shanghai) Co., Ltd Unit 2103, Taiping Finance Tower, 488 Middle Yincheng Road, Pudong New Area, Shanghai, 200120, PRC	Chine	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Korea Non-life Broker Company Limited 51 JongRo-gu, JongRo - Seoul	Corée	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services GCC Limited Dubai International Financial Centre - Dubai	Emirats Arabes Unis	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Solunion Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA Avenida General Peron, 40 - 28020 Madrid	Espagne	ME	50,00	50,00	50,00	50,00
Euler Hermes North America Insurance company 800, Red Brook Boulevard - Owings Mills, MD 21117	Etats-Unis	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services North America, LLC 800, Red Brook Boulevard - Owings Mills, MD 21117	Etats-Unis	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Collection North America Company 600 South 7th Street - Louisville, KY 40203, USA	Etats-Unis	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes North America Holding Inc Corporation Trust Center, 1209 Orange Street	Etats-Unis	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Hellas Credit Insurance SA 16 Laodikias Street - 1-3 Nymfeou Street - 115 28 Athènes	Grèce	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Emporiki Services Ltd 16 Laodikias Street - 1-3 Nymfeou Street - 115 28 Athènes	Grèce	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Hong Kong Services Limited Suites 403-11, 4/F, Cityplaza 4 - 12 Taikoo Wen Road - Taikoo Shing, Hong Kong	Hong-Kong	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Magyar Követeléskezelő Kft. Kiscelli u.104 - 1037 Budapest	Hongrie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services India Private Limited 4th Floor, Voltas House - 23, J N Heredia Marg - Ballard Estate - Mumbai 400 001	Inde	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Service Ireland Ltd Block 4, Blackrock Business Park, Craysfort Avenue, Blackrock, Co Dublin	Irlande	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Pimco Funds Ireland Styne House - Upper Hatch Street - Dublin 2	Irlande	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Israël Credit Insurance Company Ltd (ICIC) 2, Shenkar Street - 68010 Israël - Tel Aviv	Israël	ME	50,00	50,00	50,00	50,00

IG : Intégration Globale ; IP : Intégration Proportionnelle ; ME : Mise en Equivalence ; NC : Non consolidé
 NB : Les pourcentages de contrôle et d'intérêt sont ceux déterminés au dernier jour de l'exercice.

Annexe aux comptes consolidés

Euler Hermes Services Italia SRL Via Raffaello Matarazzo,19 - 00139 Rome	Italie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Japan Services Ltd New Otani Garden Court 10F, 4-1 Kioi-cho, Chiyoda-ku - Tokyo 102-0094	Japon	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Ré 19, rue de Bitbourg - L-2015 Luxembourg	Luxembourg	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Luxembourg Holding SARL 37, rue d'Anvers - L.1130 Luxembourg	Luxembourg	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Acmar 37, boulevard Abdellatif Ben Kaddour - 20050 Casablanca	Maroc	IG	55,00	55,00	55,00	55,00
Euler Hermes Acmar Services 37, boulevard Abdellatif Ben Kaddour - 20050 Casablanca	Maroc	IG	55,00	55,00	55,00	55,00
Euler Hermes New Zealand Limited Level 1, Lumley Center, 152 Fanshawe Street, Auckland 1010	Nouvelle-Zélande	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services BV Pettelaarpark 20 - Postbus 70571 - NL-5216 PD's-Hertogenbosch	Pays-Bas	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Graydon Creditfink BV Hullenbergweg 260 - 1101 B.V. Amsterdam	Pays-Bas	ME	27,50	27,50	27,50	27,50
Graydon Holding NV Hullenbergweg 260 - 1101 B.V. Amsterdam	Pays-Bas	ME	27,50	27,50	27,50	27,50
Graydon Nederland BV Hullenbergweg 260 - 1101 B.V. Amsterdam	Pays-Bas	ME	27,50	27,50	27,50	27,50
Kisys Krediet Informatie Systemen BV Hullenbergweg 270 - 1101 B.V. Amsterdam	Pays-Bas	ME	27,50	27,50	27,50	27,50
MarkSelect BV Diemerhof 26 - Postbus 22969 - 1100 DL Amsterdam	Pays-Bas	ME	27,50	27,50	27,50	27,50
Interpolis Kredietverzekerings NV Pettelaarpark 20 - 5216 PD's Hertogenbosch	Pays-Bas	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Collections Sp. z o.o. ul. Domaniewska 50B, 02-672 Warsaw	Pologne	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Towarzystwo Ubezpieczen Euler Hermes SA ul. Domaniewska 50B, 02-672 Warsaw	Pologne	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes, Mierzejewska-Kancelaria Prawna Sp.k ul. Domaniewska 50B, 02-672 Warsaw	Pologne	IG	99,98	99,98	99,98	99,98
Euler Hermes Services Sp. z.o.o. ul. Domaniewska 50B, 02-672 Warsaw	Pologne	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Companhia de Seguros de Creditos SA (COSEC) Avenida de Republica, n°58 - 1069-057 Lisboa	Portugal	ME	50,00	50,00	50,00	50,00
Euler Hermes Service, Česká republika, s.r.o. Molakova 576/11, 186 00 Prague 8	République Tchèque	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services Romania SRL 6 Petru Maior street, Sector 1 - Bucarest 011264	Roumanie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services UK Ltd 01, Canada Square - London E14 5DX	Royaume-Uni	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Graydon U.K. Limited Hyde House, Edgware road - Colindale - Londres NW9 6LW	Royaume-Uni	ME	27,50	27,50	27,50	27,50
Ooo Euler Hermes Credit Management ul. Krymskij Val3, 2, Office 210 - 119049 Moscou	Russie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
LLC "IC" Euler Hermes RU 8 Office C08, 4-th Dobrynskiy per.8 - 119049 Moscou	Russie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Singapore Services Pte Ltd. 12 Marina View - # 14-01 Asia Square Tower 2 - Singapore 018961	Singapour	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services Slovensko, SRO Plynarenska 7/A 821 09 Bratislava	Slovaquie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Service AB Klara Norra Kyrkogata 29 - SE 101 34 Stockholm	Suède	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services Schweiz AG Richtiplatz 1 - Postfach CH-8304 Wallisellen	Suisse	IG	99,50	99,50	99,50	99,50
Euler Hermes Reinsurance AG Richtiplatz 1 - Postfach CH-8304 Wallisellen	Suisse	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Taiwan Services 15F, NO.170, Tun Hwa N.RD. - 10548 Taipai	Taiwan	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services Tunisia 6, rue Ibn Hazm, Cité Jardins, Le Belvédère - 1002 Tunis	Tunisie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Risk Yönetimi Büyükdere caddesi Maya Akar Center, B Blok Kat:7 34394 Esentepe, Istanbul	Turquie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Sigorta Anonim Sirketi Büyükdere caddesi Maya Akar Center B Blok Kat:7 34394 Esentepe, Istanbul	Turquie	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

IG : Intégration Globale ; IP : Intégration Proportionnelle ; ME : Mise en Equivalence ; NC : Non consolidé
NB : Les pourcentages de contrôle et d'intérêt sont ceux déterminés au dernier jour de l'exercice.

Conformément au code commercial allemand (section 264-b), certaines sociétés sont exemptées de publier localement leurs états financiers car ces derniers sont intégrés dans les états financiers consolidés du Groupe.

Annexe aux comptes consolidés

2.5. Recours aux estimations

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

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

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

Annexe aux comptes consolidés

Note 3 Ecart d'acquisition

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

(en milliers d'euros)	31 mars 2015						31 décembre 2014
	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
Solde à l'ouverture							
Valeur brute	6 229	64 141	35 039	9 459	6 757	121 625	111 695
Pertes de valeur cumulées	(409)	(9 274)	(3 554)	-	-	(13 236)	(12 206)
Valeur nette comptable	5 820	54 867	31 485	9 459	6 757	108 389	99 489
Variations de l'exercice							
Valeur nette comptable ouverture	5 820	54 867	31 485	9 459	6 757	108 389	99 489
Augmentation de la valeur brute	-	-	-	-	-	-	-
Sorties et Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	1 217
Reclassements	-	-	-	-	-	-	-
Différences de change	-	3 915	3 989	-	303	8 207	7 682
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	5 820	58 782	35 474	9 459	7 060	116 596	108 388
Solde à la clôture							
Valeur brute	6 229	68 702	39 477	9 459	7 060	130 928	121 625
Pertes de valeur cumulées	(409)	(9 920)	(4 003)	-	-	(14 332)	(13 236)
Valeur nette comptable	5 820	58 782	35 474	9 459	7 060	116 596	108 389

Au 31 mars 2015, la variation des écarts d'acquisition s'expliquent par l'appréciation du dollar US et de la livre sterling par rapport à l'euro.

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

Annexe aux comptes consolidés

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

(en milliers d'euros)	31 mars 2015		31 décembre 2014	
	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation
Solde à l'ouverture				
Valeur brute	97 015	27 230	78 531	141 336
Amortissements cumulés	(21 646)	(17 651)	(18 300)	(44 855)
Pertes de valeurs cumulées	-	-	-	(6 797)
Valeur nette comptable	75 369	9 579	60 231	89 684
Variations de l'exercice				
Valeur nette comptable ouverture	75 369	9 579	60 231	89 684
Acquisitions	1 569	-	16 676	156
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	-	-	(367)	(66)
Reclassements	-	-	(167)	(78 099)
Différences de change	-	13	-	104
Amortissements nets	(636)	(46)	(1 004)	(2 200)
Provisions nettes pour dépréciation	-	-	-	-
Autres variations	1	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	76 303	9 546	75 369	9 579
Solde à la clôture				
Valeur brute	98 585	27 256	97 015	27 230
Amortissements cumulés	(22 282)	(17 710)	(21 646)	(17 651)
Pertes de valeurs cumulées	-	-	-	-
Valeur nette comptable	76 303	9 546	75 369	9 579
Juste valeur	212 650	24 652	209 650	24 652
Montants comptabilisés dans le résultat				
Immobilier de placement	31 mars 2015	31 déc 2014		
Produits locatifs des immeubles de placement	664	2 645		
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	1	(157)		

Les acquisitions d'immeubles de placements correspondent à des frais de travaux pour rénovation de l'ensemble immobilier détenu par Euler Hermes Real Estate, ancien siège d'Euler Hermes à Paris. Au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014, ces frais s'élèvent respectivement à 1,6 et 16,7 millions d'euros.

Annexe aux comptes consolidés

Note 5 Placements financiers

Classement par méthode de comptabilisation

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

Si le marché d'un instrument financier n'est pas actif, le Groupe estime la juste valeur en utilisant une technique de valorisation basée sur l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles sont disponibles, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options.

Classement par catégories de placement

(en milliers d'euros)	31 mars 2015						31 décembre 2014					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Coté	Non coté	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Coté	Non coté
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	240 997	53 270	294 267	294 267	3 178 028	69 379	220 224	25 320	245 544	245 544	2 973 382	87 827
Obligations	2 826 107	127 033	2 953 140	2 953 140	-	-	2 708 754	106 911	2 815 665	2 815 665	-	-
Total Actifs disponibles à la vente	3 067 104	180 303	3 247 407	3 247 407	3 178 028	69 379	2 928 978	132 231	3 061 209	3 061 209	2 973 382	87 827
Prêts, dépôts et autres placements financiers												
	814 960	-	814 960	833 681	-	-	833 226	-	833 226	854 230	-	-
Total Prêts, dépôts et autres placements financiers	814 960	-	814 960	833 681	-	-	833 226	-	833 226	854 230	-	-
Total Placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)	3 882 255	180 303	4 062 558	4 081 279	3 178 219	69 379	3 762 395	132 231	3 894 628	3 915 630	2 973 573	87 827

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

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

Le portefeuille n'a pas été impacté de manière significative par des dépréciations, le Groupe 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 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.

Annexe aux comptes consolidés

(en milliers d'euros)	31 mars 2015		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	3 192 996	-	54 411

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

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

- Autres placements financiers

Les obligations détenues jusqu'à l'échéance ainsi que les prêts, dépôts et autres placements financiers sont évalués d'après la méthode du coût amorti. Leur classement hiérarchique est principalement de niveau 3, sauf pour les obligations hypothécaires allemandes non cotées (*Pfandbriefe*), classées en niveau 2 pour 464 millions d'euros.

Classification par zone géographique

31 mars 2015

(en milliers d'euros)	France	Etranger	Groupe
Actifs détenus jusqu'à l'échéance			
Obligations	191	-	191
Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance	191	-	191
Actifs disponibles à la vente			
Actions	113 235	181 032	294 267
Obligations	479 278	2 473 862	2 953 140
Total Actifs disponibles à la vente	592 513	2 654 894	3 247 407
Prêts, dépôts et autres placements financiers	115 638	699 322	814 960
Total Prêts, dépôts et autres placements financiers	115 638	699 322	814 960
Total Placements Financiers	708 342	3 354 216	4 062 558

31 décembre 2014

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

Annexe aux comptes consolidés

31 décembre 2013

(en milliers d'euros)

	France	Etranger	Groupe
Actifs détenus jusqu'à l'échéance			
Obligations	191	-	191
Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance	191	-	191
Actifs disponibles à la vente			
Actions	84 024	97 037	181 061
Obligations	489 308	2 167 399	2 656 707
Total Actifs disponibles à la vente	573 332	2 264 436	2 837 768
Prêts, dépôts et autres placements financiers	112 116	725 801	837 917
Total Prêts, dépôts et autres placements financiers	112 116	725 801	837 917
Total Placements Financiers	685 639	2 990 237	3 675 876

Variation des placements

(en milliers d'euros)

	31 mars 2015			31 décembre 2014	
	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
Valeur nette comptable ouverture	191	3 061 209	833 226	3 894 626	3 675 876
Augmentations	-	321 415	813 419	1 134 834	3 912 264
Diminutions	-	(236 752)	(840 452)	(1 077 204)	(3 770 416)
Variations de périmètre	-	-	-	-	5 264
Réévaluations	-	39 609	-	39 609	43 667
Dépréciations	-	(274)	-	(274)	(2 984)
Différences de change	-	67 078	7 869	74 947	54 236
Reclassements	-	47	-	47	-
Autres variations	-	(4 925)	898	(4 027)	(23 281)
Valeur nette comptable clôture	191	3 247 407	814 960	4 062 558	3 894 626

Au 31 mars 2015, les autres variations des actifs disponibles à la vente sont principalement les amortissements des surcotes et décotes des placements obligataires. L'impact des différences de change est principalement lié à l'évolution du dollar américain et de la livre sterling contre l'euro.

(en milliers d'euros)

	31 décembre 2014			31 décembre 2013	
	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
Valeur nette comptable ouverture	191	2 837 768	837 917	3 675 876	3 767 514
Augmentations	-	1 197 437	2 714 827	3 912 264	3 971 280
Diminutions	-	(1 042 669)	(2 727 747)	(3 770 416)	(3 932 849)
Variations de périmètre	-	5 264	-	5 264	(27 729)
Réévaluations	-	43 667	-	43 667	(44 398)
Dépréciations	-	(2 984)	-	(2 984)	(1 158)
Différences de change	-	48 517	5 719	54 236	(32 209)
Reclassements	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(25 791)	2 510	(23 281)	(24 575)
Valeur nette comptable clôture	191	3 061 209	833 226	3 894 626	3 675 876

Annexe aux comptes consolidés

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

Exposition du Groupe à la dette souveraine européenne

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

Le Groupe a une exposition limitée à la dette souveraine espagnole :

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de Marché	Plus ou moins values latentes
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Espagne	2016	14 452	14 714	262
Espagne	2017	9 933	10 260	327
Espagne	2018	29 755	30 970	1 215
Espagne	2019	21 866	23 094	1 228
Espagne	2020	20 162	21 159	997
Total		96 168	100 197	4 029

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

– Portugal

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

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de Marché	Plus ou moins values latentes
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Espagne	2018	2 910	3 049	139
Italie	2018	3 478	3 802	324
Portugal	2015	912	931	19
Portugal	2016	8 798	9 083	285
Portugal	2018	3 122	3 362	240
Total		19 220	20 227	1 007

– Espagne

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

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de Marché	Plus ou moins values latentes
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Espagne	2015	9 986	10 001	15
Espagne	2016	6 363	6 404	41
Espagne	2017	3 612	3 641	29
Espagne	2018	6 402	6 781	379
Espagne	2019	1 129	1 171	42
Espagne	2021	1 293	1 293	0
Espagne	2024	2 938	3 059	121
Espagne	2025	2 441	2 402	-39
Total		34 164	34 752	588

Annexe aux comptes consolidés

Note 6 Investissements dans les entreprises associées

Les entreprises comptabilisées par mise en équivalence sont les suivantes :

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

Informations sur les entreprises associées

(en milliers d'euros)

Société	31 mars 2015			
	Actif ⁽¹⁾	Capitaux propres ⁽²⁾	Chiffre d'affaires ⁽³⁾	Résultat
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	854 894	389 035	78 271	6 870
Autres entreprises associées	44 036	17 418	13 210	(3 069)
	898 930	406 453	91 482	3 801

⁽¹⁾ L'actif correspond aux comptes IFRS au 31 décembre 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle l'actif correspond aux comptes IFRS au 31 mars 2015.

⁽²⁾ Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 décembre 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 mars 2015.

⁽³⁾ Le chiffre d'affaires correspond à un quart du chiffre d'affaires total de 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour lequel le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 31 mars 2015.

(en milliers d'euros)

Société	31 décembre 2014		31 mars 2014	
	Actif ⁽⁴⁾	Capitaux propres ⁽⁵⁾	Chiffre d'affaires ⁽⁶⁾	Résultat
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	777 693	358 855	82 477	9 670
Autres entreprises associées	44 036	19 233	15 441	(713)
	821 729	378 088	97 918	8 957

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

⁽⁵⁾ Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 septembre 2014, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 décembre 2014.

⁽⁶⁾ Le chiffre d'affaires correspond à un quart du chiffre d'affaires total de 2013, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour lequel le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 31 mars 2014.

Annexe aux comptes consolidés

Mouvements de l'exercice

(en milliers d'euros)	31 mars 2015	31 décembre 2014
Valeur nette comptable ouverture	199 428	193 853
Augmentations	-	4 716
Diminutions	-	(4 490)
Reclassements	-	-
Quote part dans le résultat de l'exercice	2 575	15 718
Dividendes versés	(4 757)	(10 414)
Dépréciations	-	-
Différences de change	1 416	137
Autres variations	1 923	(92)
Valeur nette comptable clôture	200 585	199 428

Les dividendes payés correspondent aux dividendes de la société OeKB Beteiligungs - und Management A.G. pour 4,8 millions d'euros.

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

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

(en milliers d'euros)	31 mars 2015	31 décembre 2014
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	193 220	178 421
Autres entreprises associées	4 790	5 289
Quote part de capitaux propres	198 010	183 710

Contribution au résultat

(en milliers d'euros)	31 mars 2015	31 mars 2014
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	3 419	4 800
Autres entreprises associées	(844)	(196)
Quote part de résultat	2 575	4 604

Annexe aux comptes consolidés

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	31 mars 2015	31 décembre 2014
Avoirs en banque	346 960	274 014
Cash pooling	60 460	58 610
Total Trésorerie	407 420	332 624
Solde trésorerie au bilan	407 420	332 624
Équivalents de trésorerie pris en compte dans le tableau de flux de trésorerie	-	-
Autres dettes de financement prises en compte dans le tableau de flux de trésorerie	-	-
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	407 420	332 624

Note 8 Provisions techniques

(en milliers d'euros)	31 décembre 2014	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Variations de périmètre	Autres variations	31 mars 2015
Provisions pour primes non acquises	396 221	86 896	25 873	-	(182)	508 808
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	1 615 531	13 221	44 351	(1)	10	1 673 112
Participation aux bénéficiaires et ristournes	165 494	(8 627)	2 749	(2)	6	159 620
Provisions techniques brutes de réassurance	2 177 246	91 490	72 973	(3)	(166)	2 341 540
Provisions pour primes non acquises	62 695	48 239	1 962	-	(187)	112 710
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	466 801	(6 446)	7 686	1	11	468 053
Participation aux bénéficiaires et ristournes	34 783	(1 319)	590	2	(4)	34 052
Part des réassureurs dans les provisions techniques	564 279	40 474	10 238	3	(180)	614 815
Provisions techniques nettes	1 612 967	51 016	62 735	(6)	14	1 726 725

Provisions de sinistres

(en milliers d'euros)	31 mars 2015			31 décembre 2014		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions de sinistres brutes de recours	1 966 190	(564 232)	1 401 958	1 906 065	(565 768)	1 340 297
Exercice en cours	340 334	(81 583)	258 751	1 010 239	(253 783)	756 456
Exercices antérieurs	1 625 856	(482 649)	1 143 207	895 826	(311 985)	583 841
Recours à encaisser	(293 078)	96 179	(196 899)	(290 534)	98 967	(191 567)
Exercice en cours	(30 835)	6 570	(24 265)	(107 544)	23 585	(83 959)
Exercices antérieurs	(262 243)	89 609	(172 634)	(182 990)	75 382	(107 608)
Provisions de sinistre	1 673 112	(468 053)	1 205 059	1 615 531	(466 801)	1 148 730

Ventilation par type de provisions

(en milliers d'euros)	31 mars 2015			31 décembre 2014		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions pour primes non acquises	508 808	(112 710)	396 098	396 221	(62 695)	333 526
Provisions pour sinistres	1 673 112	(468 053)	1 205 059	1 615 531	(466 801)	1 148 730
dont provisions pour sinistres connus	1 167 887	(363 190)	804 697	1 130 972	(359 647)	771 325
dont provisions pour sinistres tardifs	703 953	(190 293)	513 660	679 393	(194 256)	485 137
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	94 809	(10 749)	84 060	95 688	(11 865)	83 823
dont autres provisions techniques	(458)	-	(458)	13	-	13
dont recours à encaisser	(293 079)	96 179	(196 900)	(290 535)	98 967	(191 568)
Participation aux bénéficiaires et ristournes	159 620	(34 052)	125 568	165 494	(34 783)	130 711
Provisions techniques	2 341 540	(614 815)	1 726 725	2 177 246	(564 279)	1 612 967

Annexe aux comptes consolidés

Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)

	31 mars					
	2015		2014			
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Primes émises	675 738	(214 029)	461 709	638 732	(195 873)	442 859
Ristournes de primes	(24 520)	6 281	(18 239)	(26 554)	7 273	(19 281)
Primes émises brutes - assurance-crédit	651 218	(207 748)	443 470	612 178	(188 600)	423 578
Variation des primes non acquises	(86 894)	46 677	(40 217)	(77 496)	32 110	(45 386)
Primes acquises	564 324	(161 071)	403 253	534 682	(156 490)	378 192
Prestations de services	106 016	-	106 016	102 844	-	102 844
Chiffre d'affaires	670 340	(161 071)	509 269	637 526	(156 490)	481 036
Produits des placements nets de charges	28 411	-	28 411	23 413	-	23 413
Sinistres payés	(218 317)	58 716	(159 601)	(211 083)	52 443	(158 640)
Charges des provisions pour sinistres	(15 034)	(5 281)	(20 315)	(24 471)	19 251	(5 220)
Frais de gestion des sinistres	(24 586)	(419)	(25 005)	(22 094)	371	(21 723)
Charges des prestations d'assurance	(257 937)	53 016	(204 921)	(257 648)	72 065	(185 583)
Commissions de courtage	(60 909)	-	(60 909)	(57 426)	-	(57 426)
Autres frais d'acquisition	(71 124)	-	(71 124)	(64 077)	-	(64 077)
Variation des frais d'acquisition reportés	13 915	-	13 915	9 032	-	9 032
Frais d'acquisition des contrats	(118 118)	-	(118 118)	(112 471)	-	(112 471)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	-	-	-	-	-	-
Frais d'administration	(52 010)	-	(52 010)	(49 864)	-	(49 864)
Commissions reçues des réassureurs	-	60 687	60 687	-	54 901	54 901
Autres produits et charges opérationnels courants	(101 079)	-	(101 079)	(94 098)	-	(94 098)
Résultat opérationnel courant	169 607	(47 368)	122 239	146 858	(29 524)	117 334

Charges de sinistres

(en milliers d'euros)

	31 mars					
	2015		2014			
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	358 547	(84 297)	274 250	343 161	(89 210)	253 951
Sinistres payés	9 549	(3 032)	6 517	7 575	(1 808)	5 767
Charges de provisions de sinistres	325 514	(80 393)	245 121	311 867	(86 271)	225 596
Frais de gestion des sinistres	23 484	(872)	22 612	23 719	(1 131)	22 588
Recours et sauvetages de l'année en cours	(33 339)	7 878	(25 461)	(30 514)	6 264	(24 250)
Recours et sauvetages reçus	(2 750)	1 337	(1 413)	(102)	51	(51)
Variation des provisions de recours et sauvetages	(30 589)	6 541	(24 048)	(30 412)	6 213	(24 198)
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	(68 289)	23 506	(44 783)	(51 933)	10 546	(41 387)
Sinistres payés	242 424	(67 170)	175 254	246 409	(68 593)	177 816
Charges de provisions de sinistres	(311 815)	89 385	(222 430)	(296 718)	78 379	(218 339)
Frais de gestion des sinistres	1 102	1 291	2 393	(1 624)	760	(864)
Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs	1 018	(105)	915	(3 066)	334	(2 732)
Recours et sauvetages reçus	(30 906)	10 149	(20 757)	(42 799)	17 906	(24 892)
Variation des provisions de recours et sauvetages	31 924	(10 252)	21 672	39 733	(17 572)	22 161
Charges de sinistres	257 937	(53 016)	204 921	257 649	(72 066)	185 583

Annexe aux comptes consolidés

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

	31 mars	
	2015	2014
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	87 122	82 718
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	44 124 669	44 116 323
Résultat par action (en euros)	1,97	1,87
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	87 122	82 718
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	44 124 669	44 132 488
Résultat dilué par action (en euros)	1,97	1,87

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est nul en 2015 (16 165 en 2014).

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

Un bilan sectoriel au 31 décembre 2014 pro-forma a été réalisé suite à la succursalisation de la France et de l'Allemagne dans Euler Hermes SA (NV) rétroactivement au 01 janvier 2014.

Annexe aux comptes consolidés

Résultat sectoriel au 31 mars 2015

(en milliers d'euros)

31 mars 2015

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	Groupe
Primes émises	197 653	93 786	135 145	81 444	78 789	41 780	532 384	-	(485 243)	675 738
Ristournes sur primes	(13 762)	(4 261)	(5 250)	(722)	231	214	(19 157)	-	18 187	(24 520)
Variation des primes non acquises	(38 868)	(4 588)	(8 547)	(9 452)	(6 573)	(13 415)	(110 330)	-	104 879	(86 894)
Primes acquises - hors Groupe	145 023	84 937	121 348	71 270	72 447	28 579	402 897	-	(362 177)	564 324
Prestations de services - hors Groupe	44 288	18 001	21 299	16 302	9 446	6 667	-	33 924	(43 911)	106 016
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	189 311	102 938	142 647	87 572	81 893	35 246	402 897	33 924	(406 088)	670 340
Produits des placements	11 388	9 637	(1 412)	(757)	2 470	(7 062)	17 522	(2 594)	(781)	28 411
<i>Dont dividendes</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits des activités ordinaires	200 699	112 575	141 235	86 815	84 363	28 184	420 419	31 330	(406 869)	698 751
Charges des prestations d'assurance	(44 814)	(32 428)	(60 686)	(47 534)	(16 669)	(206 261)	(752)	-	191 751	(257 937)
Produits des cessions en réassurance	65 451	41 390	70 651	45 945	50 362	26 847	123 337	-	(310 280)	113 703
Charges des cessions en réassurance	(95 956)	(56 907)	(84 997)	(50 636)	(53 014)	(22 769)	(158 965)	-	362 173	(161 071)
Autres produits et charges opérationnels courants	(77 385)	(38 828)	(57 663)	(33 670)	(30 390)	(19 465)	(135 892)	(40 353)	-	162 439
Total autres produits et charges	(152 704)	(86 773)	(132 695)	(85 895)	(73 586)	(32 056)	(377 781)	(41 105)	406 083	(576 512)
Résultat opérationnel courant	47 995	25 802	8 540	920	10 777	(3 872)	42 638	(9 775)	(786)	122 239
Autres produits et charges opérationnels non courants	(973)	-	(179)	-	-	-	-	(18)	-	(1 170)
Résultat opérationnel	47 022	25 802	8 361	920	10 777	(3 872)	42 638	(9 793)	(786)	121 069
Charges de financement	(87)	(1 051)	(10)	(47)	-	-	(222)	(1 987)	781	(2 623)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	(64)	1 491	-	-	-	-	-	1 148	-	2 575
Impôts sur les résultats	(14 024)	(7 785)	(848)	(1 008)	(3 175)	(813)	(7 724)	1 915	-	(33 462)
Résultat net de l'ensemble consolidé	32 847	18 457	7 503	(135)	7 602	(4 685)	34 692	(8 717)	(5)	87 559
dont										
Résultat net, part du Groupe	32 369	18 810	7 503	(447)	7 602	(4 685)	34 692	(8 717)	(5)	87 122
Participations ne donnant pas le contrôle	478	(353)	-	312	-	-	-	-	-	437

Résultat sectoriel au 31 mars 2014

31 mars 2014

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	Groupe
Primes émises	199 774	95 867	147 604	74 275	65 366	22 637	459 731	-	(426 522)	638 732
Ristournes sur primes	(11 418)	(7 618)	(3 620)	(664)	(1 030)	(325)	(18 178)	-	16 299	(26 554)
Variation des primes non acquises	(37 097)	(3 396)	(24 605)	(9 489)	(8 239)	(1 550)	(84 356)	-	91 236	(77 496)
Primes acquises - hors Groupe	151 259	84 853	119 379	64 122	56 097	20 762	357 197	-	(318 987)	534 682
Prestations de services - hors Groupe	44 911	17 627	21 691	15 063	6 993	4 847	-	33 693	(41 981)	102 844
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	196 170	102 480	141 070	79 185	63 090	25 609	357 197	33 693	(360 968)	637 526
Produits des placements	4 642	9 517	1 696	1 666	1 596	(695)	5 463	877	(1 349)	23 413
<i>Dont dividendes</i>	-	-	-	-	-	-	-	(823)	-	523
Total des produits des activités ordinaires	200 812	111 997	142 766	80 851	64 686	24 914	362 660	34 570	(362 317)	660 939
Charges des prestations d'assurance	(85 018)	(24 787)	(62 121)	(25 984)	(24 231)	(9 663)	(149 334)	(833)	124 323	(257 648)
Produits des cessions en réassurance	78 756	36 551	69 606	30 748	31 414	7 386	100 074	-	(227 569)	126 966
Charges des cessions en réassurance	(93 907)	(57 131)	(84 146)	(46 091)	(40 650)	(14 661)	(138 897)	-	318 993	(156 490)
Autres produits et charges opérationnels courants	(77 499)	(39 080)	(56 089)	(30 129)	(25 270)	(14 126)	(118 094)	(41 375)	-	145 229
Total autres produits et charges	(177 668)	(84 447)	(132 750)	(71 456)	(58 737)	(31 064)	(306 251)	(42 208)	360 976	(543 605)
Résultat opérationnel courant	23 144	27 550	10 016	9 395	5 949	(6 150)	56 409	(7 638)	(1 341)	117 334
Autres produits et charges opérationnels non courants	(55)	-	(317)	-	-	-	-	(696)	-	(1 068)
Résultat opérationnel	23 089	27 550	9 699	9 395	5 949	(6 150)	56 409	(8 334)	(1 341)	116 266
Charges de financement	(43)	(95)	133	(39)	(1)	-	(126)	(2 066)	826	(1 411)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	1 480	2 448	7	-	-	-	-	669	-	4 604
Impôts sur les résultats	(8 502)	(10 337)	(1 964)	(3 160)	(2 366)	(913)	(10 003)	1 034	-	(36 211)
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 024	19 566	7 875	6 196	3 582	(7 063)	46 280	(8 697)	(515)	83 248
dont										
Résultat net, part du Groupe	15 582	19 704	7 875	5 970	3 582	(7 063)	46 280	(8 697)	(515)	82 718
Participations ne donnant pas le contrôle	442	(138)	-	226	-	-	-	-	-	530

Annexe aux comptes consolidés

Charges des dépréciations sectorielles

(en milliers d'euros)

31 mars 2015

	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	(81)	(475)	(388)	6	13	2	(115)	(3 491)	-	(4 529)

(en milliers d'euros)

31 mars 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	(111)	(977)	(292)	(59)	(27)	(12)	(8)	309	-	(1 177)

Bilan sectoriel au 31 mars 2015

(en milliers d'euros)

31 mars 2015

	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
Ecarts d'acquisition	-	-	71 500	5 936	31 476	3 688	-	3 996	-	116 596
Autres immobilisations incorporelles	52 840	21 936	26 387	11 510	1 373	2 533	302	4 112	(3 829)	117 164
Placements des activités d'assurance	1 018 069	885 568	711 214	61 693	254 640	83 927	1 417 825	74 925	(354 595)	4 153 266
Investissements dans les entreprises associées	68 306	57 199	-	-	-	-	-	75 080	-	200 585
Part des coassurés et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	307 957	121 895	308 645	277 753	111 067	83 150	445 553	110	(1 041 315)	614 815
Créances d'assurance et de réassurance	73 069	75 394	185 058	88 858	108 654	62 169	431 567	(47)	(279 780)	745 542
Autres actifs sectoriels	357 406	142 913	183 627	283 214	102 101	31 513	66 444	154 588	(475 505)	848 301
Total actif	1 878 247	1 304 905	1 486 431	728 964	609 311	268 980	2 361 691	312 764	(2 155 024)	6 794 269
Provisions techniques nettes (de provisions de recours)	573 649	240 311	560 433	320 948	289 578	217 410	1 190 171	48	(1 051 008)	2 341 540
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	26 360	69 344	50 911	43 614	8 866	16 915	99 142	1 613	(87 116)	229 649
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	66 590	18 440	78 831	38 185	47 365	31 906	121 507	43	(217 610)	185 257
Autres dettes	477 401	238 206	423 411	75 745	48 417	26 151	54 232	664 785	(792 748)	1 215 600
Total dettes	1 144 000	566 301	1 113 586	478 492	394 226	292 382	1 465 052	666 489	(2 148 482)	3 972 046

Bilan sectoriel au 31 décembre 2014 – Pro forma

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2014

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecarts d'acquisition	-	-	67 566	5 936	27 937	3 403	-	3 547	-	108 389
Autres immobilisations incorporelles	53 566	20 245	23 895	10 708	1 197	2 250	344	4 125	(3 828)	112 502
Placements des activités d'assurance	998 804	884 534	609 456	57 030	241 695	75 383	1 399 708	84 543	(862 147)	3 989 006
Investissements dans les entreprises associées	72 797	54 063	-	-	-	-	-	72 568	-	199 428
Part des coassurés et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	271 666	123 214	272 370	256 990	116 781	22 105	372 018	110	(870 975)	564 279
Créances d'assurance et de réassurance	55 401	69 650	174 215	79 979	90 734	55 680	260 298	(47)	(181 040)	604 870
Autres actifs sectoriels	287 843	115 301	164 560	277 400	73 713	19 403	62 222	155 038	(374 267)	781 213
Total actif	1 740 077	1 287 007	1 312 062	688 043	552 057	178 224	2 094 590	319 884	(1 792 257)	6 359 687
Provisions techniques nettes (de provisions de recours)	543 804	241 963	515 131	274 185	274 847	197 275	1 004 720	48	(874 727)	2 177 246
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	24 836	69 740	49 332	39 702	7 431	15 163	94 716	1 439	(75 367)	226 992
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	35 288	12 349	52 539	25 880	38 672	2 268	94 360	43	(129 922)	131 477
Autres dettes	435 425	243 043	329 400	64 333	45 270	30 563	55 731	683 242	(705 702)	1 181 305
Total dettes	1 039 353	567 095	946 402	404 100	366 220	245 269	1 249 527	684 772	(1 785 718)	3 717 020

Bilan sectoriel au 31 décembre 2014 - Publié

(en milliers d'euros)

31 décembre 2014

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

Annexe aux comptes consolidés

Note 12 Parties liées

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

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

	Nombre d'actions	%
Allianz France SA	26 864 230	59,25%
Allianz Vie	3 879 818	8,56%
Actions d'autocontrôle	1 142 591	2,52%
Sous total	31 886 639	70,32%
Public (titres au porteur)	13 455 538	29,68%
Total	45 342 177	100,00%

Transactions

(en milliers d'euros)

31 mars

	2015				2014			
	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises
Produits d'exploitation	6 324	-	-	34 021	14 001	-	-	29 960
Charges de prestations d'assurance	(8 866)	-	-	(10 752)	(17 811)	-	-	(11 359)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	(16 962)	-	-	(1 025)	(16 754)	-	-	(1 467)
Charges de financement	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	527	-	-	(12 926)	(5 727)	-	-	(11 970)

Créances et dettes

(en milliers d'euros)

31 mars 2015

31 mars 2014

	31 mars 2015				31 mars 2014			
	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises
Comptes courants (y compris intérêts courus)	60 345	-	-	-	55 362	-	-	-
Créances d'exploitation nettes	14 986	-	305	2 226	6 434	-	-	7 641
Dettes d'exploitation	(9 547)	-	(224)	366	(5 325)	-	-	2 091

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

Annexe aux comptes consolidés

Note 13 Engagements donnés et reçus

(en milliers d'euros)	31 mars 2015	31 mars 2014
Engagements reçus	5 983	3 652
Cautions, avals, autres garanties	5 983	3 652
Engagements donnés	28 394	50 019
Cautions, avals, autres garanties	28 394	50 019
Dont engagements envers Société Générale	-	36 286
Dont engagement d'investir dans un fonds logistique	11 412	-
Dont engagement financier dans des fonds communs de placement à risque	6 149	6 620
Dont Garantie Autonome CACIB	3 125	3 125
Dont engagements liés aux locations bureaux et voitures	4 117	-
Dont engagements envers InvestitionsBank Landes Brandenburg	1 857	1 857
Dont engagement lié à la responsabilité de membres d'un GIE	84	162

L'engagement de 36,3 millions d'euros au profit de la Banque Roumaine de Développement, BRD, elle-même filiale du groupe Société Générale, qui émettra une caution au profit d'un client d'Euler Hermes Nederland, succursale d'Euler Hermes SA (NV), a été résilié au cours du dernier trimestre 2014.

Euler Hermes SA (NV) et Euler Hermes Reinsurance AG se sont engagés à investir dans un fonds logistique. Le montant de l'engagement de chaque société s'élève à 5 706 milliers d'euros au 31 mars 2015.

Euler Hermes France s'est engagée à investir directement ou par l'intermédiaire d'opérations de co-investissements dans des fonds communs de placement à risque. Le montant de cet engagement s'élève à 6 149 milliers d'euros au 31 mars 2015 contre 6 620 milliers d'euros au 31 mars 2014.

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

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

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

Note 14 Evénements postérieurs au 31 mars 2015

Il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe, survenu depuis le 31 mars 2015 qui remette en cause les hypothèses retenues pour la clôture des comptes.