

Comptes consolidés condensés

Au 31 Mars 2013



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	9
Note 3 Ecarts d'acquisition	11
Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation.....	12
Note 5 Placements financiers.....	13
Note 6 Investissements dans les entreprises associées.....	16
Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	17
Note 8 Provisions techniques	17
Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant	18
Note 10 Résultat par action et dividende par action.....	19
Note 11 Information sectorielle.....	19
Note 12 Parties liées.....	22
Note 13 Engagements donnés et reçus	23
Note 14 Evénements postérieurs au 31 mars 2013	23

Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	31 Mars 2013	31 Décembre 2012
Ecarts d'acquisition	3	101 192	104 347
Autres immobilisations incorporelles		77 512	76 566
Actifs incorporels		178 704	180 913
Immobilier de placement	4	54 839	53 663
Placements financiers	5	3 821 613	3 767 514
Instruments dérivés		9 051	9 526
Placements des activités d'assurance		3 885 503	3 830 703
Investissements dans les entreprises associées	6	180 031	115 500
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	8	523 698	498 950
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		141 235	142 688
Frais d'acquisition reportés		68 953	60 969
Impôts différés actifs		18 820	67 451
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		631 318	507 877
Créances nées des opérations de réassurance cédées		22 870	95 077
Créances d'impôt exigible		25 389	25 581
Autres créances		243 614	242 992
Autres actifs		1 152 199	1 142 635
Trésorerie	7	349 245	308 380
TOTAL DE L'ACTIF		6 269 380	6 077 081
Capital social		14 474	14 468
Primes d'émission		457 953	456 883
Réserves consolidées		1 803 264	1 497 434
Résultat consolidé		85 328	305 500
Réserves de réévaluation		85 447	92 777
Ecart de conversion		(24 109)	(21 821)
Capitaux propres du Groupe		2 422 357	2 345 241
Participations ne donnant pas le contrôle		69 788	68 261
Capitaux propres totaux		2 492 145	2 413 502
Provisions pour risques et charges		385 885	388 056
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		252 579	251 506
Autres dettes de financement		139 593	138 230
Dettes de financement		392 172	389 736
Provisions techniques non-vie	8	2 031 561	1 930 646
Passifs relatifs aux contrats		2 031 561	1 930 646
Impôts différés passifs		251 646	312 262
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		193 497	183 909
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		157 694	148 097
Dettes d'impôt exigible		37 252	20 363
Autres dettes		327 528	290 510
Autres passifs		967 617	955 141
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		6 269 380	6 077 081

Compte de résultat consolidé

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

31 Mars

	Notes	2013	2012
Primes émises		629 707	620 311
Ristournes de primes		(30 937)	(30 899)
Variation des primes non acquises		(83 225)	(97 688)
Primes acquises		515 545	491 724
Accessoires de primes		103 796	98 158
Chiffre d'affaires	9	619 341	589 882
Produits des placements		22 246	25 200
Charges des placements		(1 442)	(3 043)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement		7 435	4 701
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		(250)	661
Variation des dépréciations sur placements		-	(991)
Variation nette des impacts de change		4 888	(2 258)
Produits des placements nets de charges		32 877	24 270
Charges des prestations d'assurance		(275 351)	(217 127)
Produits des cessions en réassurance		(171 776)	(169 841)
Charges des cessions en réassurance		140 148	118 327
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	9	(31 628)	(51 514)
Frais d'acquisition des contrats		(103 745)	(89 987)
Frais d'administration		(52 487)	(58 916)
Autres produits opérationnels courants		6 244	5 663
Autres charges opérationnelles courantes		(97 737)	(96 181)
Résultat opérationnel courant		97 514	106 090
Autres charges opérationnelles		(6 774)	(3 562)
Autres produits opérationnels		36 596	4 163
Résultat opérationnel	9	127 336	106 691
Charges de financement		(2 817)	(3 645)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	6	2 830	809
Impôts sur les résultats		(40 492)	(36 067)
Résultat net de l'ensemble consolidé		86 857	67 788
dont			
Résultat net, part du Groupe		85 328	66 910
Participations ne donnant pas le contrôle		1 529	878
Résultat net par action (en euros)	10	1,94	1,53
Résultat net dilué par action (en euros)	10	1,94	1,53
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)		1,94	1,53
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)		1,94	1,53

Etat du résultat global consolidé

(en milliers)

31 Mars

	2013	2012
Résultat net, part du Groupe	85 328	66 910
Participations ne donnant pas le contrôle	1 529	878
Autres éléments du résultat net global		
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)	(7 145)	(2 057)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (effet impôt)	2 143	1 043
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)	(3 159)	41 798
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (effet impôt)	881	(11 189)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'in	1	11
Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres	-	420
Incidence de l'application de IAS 19 Révisée		
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (part brute)	(3 520)	(1 268)
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (effet impôt)	667	945
Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôts	(10 133)	29 703
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	76 724	97 491
Résultat global de la période part du Groupe	75 194	96 602
Résultat global de la période revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	1 530	889

Tableau de flux de trésorerie consolidé

31 Mars

(en milliers d'euros)	Notes	2013	2012
Résultat net part du Groupe		85 328	66 910
Impôts sur les résultats		40 492	35 816
Charge de financement		2 817	3 645
Résultat opérationnel avant impôt		128 637	106 371
Résultat des minoritaires		1 529	878
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		-	6 027
Variation des provisions techniques		99 358	40 797
Variation des frais d'acquisition reportés		(8 468)	(12 655)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		115	(1 479)
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(39 184)	(2 219)
Résultat latent de change		(6 112)	3 399
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		-	-
Produits d'intérêts reçus non encaissés		(2 223)	(5 033)
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		45 017	29 715
Résultat des sociétés mises en équivalence		(2 830)	(809)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		(47 395)	69 956
Variation des créances et dettes d'exploitation		37 828	(19 920)
Variation des autres actifs et passifs		(3 132)	(23 371)
Impôt payé sur le résultat		(17 599)	(1 283)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		(33 127)	24 573
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		140 527	160 659
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-	189
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée		33 834	(64)
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence		(60 903)	-
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Fusion		(10)	124
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		(27 080)	249
Cessions de titres AFS		201 194	194 866
HTM à échéance		-	-
Cessions d'immobilier de placement		409	1 766
Cessions des titres de transaction (trading)		1 114	1 099
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements		202 717	197 731
Acquisitions de titres AFS		(257 388)	(389 299)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation		(1 730)	-
Acquisitions des titres de transaction (trading)		(735)	(28)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements		(259 853)	(389 327)
Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles		1 009 511	371 394
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles		(1 027 560)	(221 627)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles		(18 049)	149 767
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		(102 264)	(41 581)

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	2013	2012
Augmentations et réductions de capital		1 059	474
<i>Emission d'instrument de capital</i>		1 076	475
<i>Réduction d'instrument de capital</i>		(17)	(1)
Opérations sur actions propres		1 396	11 179
Dividendes payés		-	3
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires		2 455	11 656
Variation des titres participatifs (sans droits de vote)		-	-
Variation des emprunts et titres subordonnés		(157)	429
<i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de remboursement</i>		1 237	445
<i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>		(1 394)	(16)
Intérêts payés		(269)	(339)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe		(426)	90
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		2 029	11 747
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie		679	688
Reclassement		(106)	1 458
AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE		573	2 146
Variation de trésorerie provenant des flux		40 865	132 972
Contrôle entre variation de la trésorerie et des flux		-	-
Variation de trésorerie provenant de la trésorerie		40 865	132 972
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7	308 030	346 988
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (*)	7	348 895	479 960

Variation des capitaux propres consolidés

Pour le premier trimestre 2012

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Réserves liées aux engagements de retraite	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	32 666	(59 528)	(25 543)	(77 556)	2 218 349	18 002	2 236 351
Actifs disponibles à la vente (AFS)										
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	30 609	-	-	-	30 609	(1 297)	29 312
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(1 014)	-	-	-	(1 014)	1 308	294
Autres variations	-	-	-	420	-	-	-	420	-	420
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	-	-	-	(170)	-	(134)	-	(304)	(18)	(322)
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	-	29 845	-	(134)	-	29 711	(7)	29 704
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	66 350	-	560	-	-	66 910	878	67 788
Résultat global de la période	-	-	66 350	29 845	560	(134)	-	96 621	871	97 492
Mouvements de capital	2	320	-	-	-	-	11 179	11 501	-	11 501
Distribution de dividendes	-	-	3	-	-	-	-	3	-	3
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mail sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence application IAS19 révisée	-	-	-	-	(9 191)	-	-	(9 191)	-	(9 191)
Autres variations	-	-	17	-	-	-	-	17	(1)	16
Capitaux propres du Groupe à la clôture	14 453	454 856	1 945 693	62 511	(68 159)	(25 677)	(66 377)	2 317 300	18 872	2 336 172

Pour le premier trimestre 2013

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Réserves liées aux engagements de retraite	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	14 468	456 883	1 986 367	92 777	(121 498)	(21 821)	(61 935)	2 345 241	68 261	2 413 501
Actifs disponibles à la vente (AFS)										
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	(2 278)	-	-	-	(2 278)	(27)	(2 305)
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(5 002)	-	-	-	(5 002)	-	(5 002)
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	-	-	-	(50)	-	(2 803)	-	(2 853)	26	(2 827)
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	-	(7 330)	-	(2 803)	-	(10 133)	(1)	(10 134)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	85 328	-	-	-	-	85 328	1 529	86 857
Résultat global de la période	-	-	85 328	(7 330)	-	(2 803)	-	75 195	1 528	76 723
Mouvements de capital	6	1 070	-	-	-	-	1 308	2 384	-	2 384
Distribution de dividendes	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mail sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	88	88	-	88
Incidence application IAS19 révisée	-	-	-	-	(377)	-	-	(377)	-	(377)
Autres variations	-	-	(688)	-	-	515	-	(173)	(1)	(174)
Capitaux propres du Groupe à la clôture	14 474	457 953	2 071 006	85 447	(121 875)	(24 109)	(60 539)	2 422 357	69 788	2 492 145

Au 1^{er} janvier 2013, le Groupe a appliqué de façon rétrospective la norme IAS 19 révisée. En conséquence les données comparatives ont été présentées comme si la norme avait toujours été appliquée.

L'impact de la nouvelle norme sur les principaux postes du bilan au 31 décembre 2012 s'analyse de la façon suivante :

Les capitaux propres ont diminué de 121 498 milliers d'euros dont 5 255 milliers d'euros d'impact sur le résultat 2012. En contrepartie les provisions pour retraite ont augmenté pour 132 022 milliers d'euros, les autres créances ont diminué pour 41 131 milliers d'euros. D'autre part les impôts différés actifs ont augmenté pour 54 055 milliers d'euros et les impôts différés passifs pour 2 400 milliers d'euros.

L'impact de la nouvelle norme sur les principaux postes du compte de résultat comparatif au 31 mars 2013 s'analyse de la façon suivante :

Le résultat net au 31 mars 2012 a augmenté de 560 milliers d'euros. Cette amélioration se décompose d'une part par une diminution des frais d'administration et des autres charges opérationnelles courantes, respectivement pour 795 milliers d'euros et pour 16 milliers d'euros. Par ailleurs la charge d'impôt sur les bénéfices a augmenté de 251 milliers d'euros.

L'impact de la nouvelle norme sur les principaux postes du compte de résultat au 31 décembre 2012 est le suivant :

Il s'agit d'un impact positif de 5 255 milliers d'euros qui se décompose par une diminution des frais d'administration pour 1 565 milliers d'euros et des autres charges opérationnelles courantes pour 5 611 milliers d'euros et par une augmentation de la charge d'impôt sur les bénéfices pour 1 921 milliers d'euros.

Annexes aux comptes consolidés

Note 1 Faits marquants de la période

Le premier trimestre 2013 a été marqué par les événements suivants:

Evolution du capital et de l'actionariat

Au 31 mars 2013, le Groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total 45 229 777, soit 68% des actions, en conséquence de quoi, Euler Hermes est intégré dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

En 2013, 17 050 nouvelles actions ont été créées suite à la levée d'options de souscription. Au 31 mars 2013, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 229 777 dont 1 236 833 actions propres.

Démarrage de Solunion

Le 28 janvier 2013, la signature de l'accord des actionnaires et la nomination des membres du Conseil d'administration ont fait de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A., une entité officielle. Solunion, la joint-venture d'Euler Hermes et MAPFRE dans l'assurance-crédit en Espagne et en Amérique latine, est officiellement entrée en activité en Espagne et en Argentine le 28 Janvier 2013. Le lancement de Solunion au Chili, en Colombie et au Mexique devrait intervenir d'ici fin septembre. Solunion offre une gamme complète de solutions et services de gestion du risque commercial à des entreprises de toutes tailles, opérant dans un large éventail de secteurs.

Projet « Excellence »

Euler Hermes a lancé le projet Excellence, initié en 2010, 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. Fin décembre 2012, le solde de la provision pour restructuration est de 30,1 millions d'euros. Fin Mars 2013, le solde de la provision pour restructuration est de 25,3 millions d'euros.

Création d'Euler Hermes Services South Africa

Le 1^{er} Janvier 2013, Euler Hermes a créé la société de service Euler Hermes Services South Africa localisée en Afrique du Sud qui est non consolidée.

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 1, Place des Saisons 92048 Paris - La Défense Cedex. Les états financiers consolidés d'Euler Hermes pour l'exercice clos le 31 mars 2013 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 31 mars 2013 ont été arrêtés par le Directoire en date du 24 avril 2013 et présentés au Conseil de Surveillance en date du 25 avril 2013.

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 2013 sont établis conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations.

Les normes et interprétations appliquées résultent notamment :

- Des normes et interprétations IAS/IFRS applicables de manière obligatoire au 31 mars 2013 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.

Annexes aux comptes consolidés

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

2.2. Variations du périmètre de consolidation

Suite au démarrage de Solunion Seguros de Crédito les entités Euler Hermes Crédito Sucursal en Espana de EH France SA, Euler Hermes Servicios de Credito SL et Euler Hermes Argentina SA ont été déconsolidées à date d'effet du 1^{er} Janvier 2013. La société Solunion Seguros de Crédito est intégrée par mise en équivalence à hauteur de 50% dans les comptes consolidés du groupe Euler Hermes à fin mars 2013.

D'autre part, Euler Hermes a créé la société Euler Hermes North America Holding Inc. qui est consolidée depuis le 1^{er} Janvier 2013. Au cours du premier trimestre 2013, le fond Euro Gestion a été liquidé.

2.3. Recours aux estimations

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

Les estimations relatives aux provisions techniques font également l'objet de développement dans la section gestion des risques du Document de Référence 2012.

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 juste valeur des immeubles est estimée sur la base des prix de marché, ajustés le cas échéant pour tenir compte de la nature, de la localisation ou d'autres caractéristiques propres à l'immeuble.
Note non publiée	Provisions pour risques et charges	Les provisions pour risques et charges sont évaluées conformément à IAS 37 et sont revues et ajustées à chaque clôture pour refléter la meilleure estimation à cette date.
Note 8	Provision pour primes acquises non émises	Elle est établie sur la base d'une estimation du montant de primes attendues sur la période moins les primes comptabilisées
Note 8	Provision pour recours et sauvetages	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 révisée 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 Hermes est réévaluée à chaque clôture en fonction de l'évolution du cours de l'action Allianz et de l'action Euler Hermes jusqu'à l'extinction de l'obligation. La juste valeur des SAR (Stocks Appreciation Rights) et des RSU (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 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 2013					31 Décembre 2012	
	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
Solde à l'ouverture							
Valeur brute	6 229	64 796	32 160	8 242	8 847	120 274	121 688
Pertes de valeur cumulées	(409)	(12 256)	(3 262)	-	-	(15 927)	(12 281)
Valeur nette comptable	5 820	52 540	28 898	8 242	8 847	104 347	109 407
Variations de l'exercice							
Valeur nette comptable ouverture	5 820	52 540	28 898	8 242	8 847	104 347	109 407
Augmentation de la valeur brute	-	-	-	-	-	-	-
Sorties et Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	(1 867)	(1 867)	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-	-	-	(2 917)
Différences de change	-	(2 105)	772	-	45	(1 288)	1 202
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	(3 345)
Valeur nette comptable clôture	5 820	50 435	29 670	8 242	7 026	101 192	104 347
Solde à la clôture							
Valeur brute	6 229	62 206	33 018	8 242	7 026	116 721	120 274
Pertes de valeur cumulées	(409)	(11 771)	(3 349)	-	-	(15 529)	(15 927)
Valeur nette comptable	5 820	50 435	29 669	8 242	7 026	101 192	104 347

Annexes aux comptes consolidés

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

(en milliers d'euros)	31 Mars 2013		31 Décembre 2012	
	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation
Solde à l'ouverture				
Valeur brute	69 526	138 526	6 144	187 356
Amortissements cumulés	(15 863)	(39 476)	(2 125)	(56 627)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	53 663	92 253	4 019	123 932
Variations de l'exercice				
Valeur nette comptable ouverture	53 663	92 253	4 019	123 932
Acquisitions nouvelles	1 633	97	35 908	200
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	(135)	-	(1 817)	(11 479)
Reclassements	(12)	-	16 090	(16 090)
Différences de change	-	74	-	(53)
Amortissements nets	(310)	(709)	(311)	(4 257)
Provisions nettes pour dépréciation	-	-	-	-
Autres variations	-	-	(226)	-
Valeur nette comptable clôture	54 839	91 715	53 663	92 253
Solde à la clôture				
Valeur brute	70 847	138 712	69 526	138 526
Amortissements cumulés	(16 008)	(40 200)	(15 863)	(39 476)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	54 839	91 715	53 663	92 253
Juste valeur	165 361	118 749	158 836	118 711
Montants comptabilisés dans le résultat				
	31 Mars 2013			
Immobilier de placement	2013	2012		
Produits locatifs des immeubles de placement	761	201		
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	(36)	(32)		

Au 31 Mars 2013 les cessions d'immeubles concernent les ventes de l'immobilier de placement. Ces investissements ont été cédés par Euler Hermes France pour un montant de 409 milliers d'euros, générant une plus-value réalisée de 375 milliers d'euros (avant impôt).

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 méthode 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 2013						31 Décembre 2012					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté
Actifs détenus jusqu'à l'échéance												
Obligations	491	-	491	491	0	491	491	-	491	491	0	491
Total actifs détenus jusqu'à l'échéance	491	-	491	491	0	491	491	-	491	491	0	491
Actifs disponibles à la vente												
Actions	104 647	10 851	115 498	115 498	2 952 355	37 446	69 446	12 704	82 150	82 150	2 924 224	34 058
Obligations	2 765 373	108 930	2 874 303	2 874 303	2 952 355	37 446	2 758 684	117 448	2 876 132	2 876 132	2 924 224	34 058
Total actifs disponibles à la vente	2 870 020	119 781	2 989 801	2 989 801	2 952 355	37 446	2 828 130	130 152	2 958 282	2 958 282	2 924 224	34 058
Prêts, dépôts et autres placements financiers												
	831 321	-	831 321	831 321	0	0	808 741	-	808 741	808 741	0	0
Total prêts, dépôts et autres placements financiers	831 321	-	831 321	831 321	0	0	808 741	-	808 741	808 741	0	0
Total placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)	3 701 832	119 781	3 821 613	3 821 613	2 952 355	37 936	3 637 362	130 152	3 767 514	3 767 514	2 924 224	34 549

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2011					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté
Actifs détenus jusqu'à l'échéance						
Obligations	491	-	491	491	300	191
Total actifs détenus jusqu'à l'échéance	491	-	491	491	300	191
Actifs disponibles à la vente						
Actions	120 226	10 195	130 421	130 421	2 756 938	57 277
Obligations	2 639 057	44 737	2 683 794	2 683 794	2 756 938	57 277
Total actifs disponibles à la vente	2 759 283	54 932	2 814 215	2 814 215	2 756 938	57 277
Prêts, dépôts et autres placements financiers						
	743 611	-	743 611	743 611	0	0
Total prêts, dépôts et autres placements financiers	743 611	-	743 611	743 611	0	0
Total placements financiers	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 méthode de valorisation basée sur l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles sont disponibles, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options. Les placements non cotés sont composés essentiellement d'obligations hypothécaires allemandes (Pfandbriefe).

(en milliers d'euros)	31 Mars 2013				31 Décembre 2012			
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	104 647	10 851	115 498	115 498	69 446	12 704	82 150	82 150
- Obligations	2 765 864	108 930	2 874 794	2 874 794	2 759 175	117 448	2 876 623	2 876 623
- Prêts et autres placements	831 321	-	831 321	831 321	808 741	-	808 741	808 741
Total Placements financiers	3 701 832	119 781	3 821 613	3 821 613	3 637 362	130 152	3 767 514	3 767 514

Annexes aux comptes consolidés

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2011

	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	120 226	10 195	130 421	130 421
- Obligations	2 639 548	44 737	2 684 285	2 684 285
- Prêts et autres placements	743 611	-	743 611	743 611
Total Placements financiers	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 d'euros)

31 mars 2013

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 784 527	175 650	29 624

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2012

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

(en milliers d'euros)

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 d'une émission obligataire Allianz SE 3 ans pour 160 millions d'euros arrivée à maturité au cours de l'année 2012 et reconduit pour un an pour 160 millions d'euros.

Le niveau 3 est composé principalement de participations dans un fond de Private Equity et de titres non consolidés. Le reliquat est composé d'obligations d'état Marocain 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 européenne

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

Portugal

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

PAYS	MATURITE	EXPO	VALEUR MARCHE	+/- Values Latentes
Portugal	2013	3 446	3 434	(12)
Portugal	2014	642	645	3
Portugal	2015	916	901	(15)
TOTAL:		5 004	4 980	(24)

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

Annexes aux comptes consolidés

Variation des placements

(en milliers d'euros)

31 Mars 2013

31 Décembre 2012

	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
Valeur nette comptable ouverture	491	2 958 282	808 741	3 767 514	3 558 317
Augmentations	-	257 308	1 021 328	1 278 636	3 260 520
Diminutions	-	(210 455)	(1 000 951)	(1 211 406)	(3 110 909)
Réévaluation	-	(10 612)	-	(10 612)	86 561
Dépréciations	-	4	-	4	(1 062)
Différences de change	-	1 667	(1 245)	422	2 648
Reclassements	-	-	-	-	955
Autres variations	-	(6 393)	3 448	(2 945)	(29 516)
Valeur nette comptable clôture	491	2 989 801	831 321	3 821 613	3 767 514

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2012

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

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2011

	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total
Valeur nette comptable - ouverture	1 071	2 605 856	831 829	3 438 756
Augmentations	-	1 215 044	1 264 288	2 479 332
Diminutions	(580)	(980 326)	(1 350 971)	(2 331 877)
Réévaluation	-	(12 186)	-	(12 186)
Dépréciations	-	(5 830)	-	(5 830)
Différences de change	-	9 016	(901)	8 115
Reclassements	-	-	-	-
Autres variations	-	(17 359)	(634)	(17 993)
Valeur nette comptable - clôture	491	2 814 215	743 611	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 d'euros)		31 Mars 2013				
Société	Pays	Actif ⁽¹⁾	Capitaux propres ⁽²⁾	Chiffre d'affaires ⁽³⁾	Résultat	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	196 849	142 714	19 602	2 533	49,00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	57 331	22 076	16 161	2 564	27,50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	105 541	49 452	10 560	440	50,00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	88 062	45 788	8 307	2 106	33,33%
Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A.	Espagne	283 551	122 426	36 242	(76)	50,00%
		731 334	382 456	90 872	7 567	

(1) L'actif correspond aux comptes IFRS au 31/12/2012, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. pour laquelle l'actif correspond aux comptes IFRS au 31/03/2013.

(2) Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31/12/2012, auxquels est ajouté l'écart d'acquisition, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. pour laquelle les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31/03/2013.

(3) Le chiffre d'affaires correspond à ¼ du chiffre d'affaires total de 2012, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. pour laquelle le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 31/03/2013.

(en milliers d'euros)		31 décembre 2012			31 mars 2012	
Société	Pays	Actif ⁽⁴⁾	Capitaux propres ⁽⁵⁾	Chiffre d'affaires ⁽⁶⁾	Résultat	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	190 445	127 465	20 930	(29)	49,00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	48 997	15 098	16 897	1 575	27,50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	110 036	44 940	9 956	(434)	50,00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	80 895	37 150	6 961	1 818	33,33%
		430 373	224 653	54 744	2 930	

(4) L'actif correspond aux comptes IFRS au 30/09/2012.

(5) Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30/09/2012, auxquels est ajouté l'écart d'acquisition.

(6) Le chiffre d'affaires correspond à ¼ du chiffre d'affaires total de 2011.

Mouvements de l'exercice

(en milliers d'euros)	31 Mars 2013	31 décembre 2012
Valeur nette comptable à l'ouverture	115 500	105 196
Augmentations	60 903	-
Diminutions	-	-
Reclassements	-	-
Quote part dans le résultat de l'exercice	2 830	14 038
Dividendes versés	-	(6 245)
Dépréciations	-	-
Différences de change	618	18
Autres variations	180	2 493
Valeur nette comptable à la clôture	180 031	115 500

Contribution aux capitaux propres (hors quote part de résultat 2013)

(en milliers d'euros)		31 Mars 2013	31 décembre 2012
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	69 930	62 458
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	6 071	4 152
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	24 726	22 470
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	15 261	12 382
Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A.	Espagne	61 213	-
Quote part de capitaux propres		177 201	101 462

Annexes aux comptes consolidés

Contribution au résultat

(en milliers d'euros)

		31 Mars	
		2013	2012
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	1 241	(14)
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	705	433
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	220	(217)
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	702	606
Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A.	Espagne	(38)	-
Quote part de résultat totale		2 830	808

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)

	31 Mars 2013	31 Décembre 2012
Avoirs en banque	321 184	274 451
Cash pooling	28 061	33 929
Total Trésorerie	349 245	308 380
Solde trésorerie au bilan	349 245	308 380
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	348 895	308 030

Note 8 Provisions techniques

(en milliers d'euros)

	31 Décembre 2012	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Autres variations	31 Mars 2013
Provisions pour primes non acquises	356 495	83 163	(742)	(11 181)	427 735
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	1 403 193	54 723	(744)	(20 916)	1 436 256
Participation aux bénéfices et ristournes	170 958	(2 818)	(7)	(563)	167 570
Provisions techniques brutes de réassurance	1 930 646	135 068	(1 493)	(32 660)	2 031 561
Provisions pour primes non acquises	69 569	24 178	(515)	102	93 334
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	393 219	19 074	(978)	(16 691)	394 624
Participation aux bénéfices et ristournes	36 162	(475)	142	(89)	35 740
Part des réassureurs dans les provisions techniques	498 950	42 777	(1 351)	(16 678)	523 698
Provisions techniques nettes	1 431 696	92 291	(142)	(15 982)	1 507 863

Provisions de sinistres

(en milliers d'euros)

	31 Mars 2013			31 Décembre 2012		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions de sinistres brutes de recours	1 784 664	(554 483)	1 230 181	1 757 031	(560 522)	1 196 509
Exercice en cours	305 375	(87 256)	218 119	1 016 286	(319 301)	696 985
Exercices antérieurs	1 479 289	(467 227)	1 012 062	740 745	(241 221)	499 524
Recours à encaisser	(348 408)	159 859	(188 549)	(353 838)	167 303	(186 535)
Exercice en cours	(29 150)	6 521	(22 629)	(214 763)	128 147	(86 616)
Exercices antérieurs	(319 258)	153 338	(165 920)	(139 075)	39 156	(99 919)
Provisions de sinistre	1 436 256	(394 624)	1 041 632	1 403 193	(393 219)	1 009 974

Ventilation par type de provisions

(en milliers d'euros)

	31 Mars 2013			31 Décembre 2012		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions pour primes non acquises	427 735	(93 334)	334 401	356 495	(69 569)	286 926
Provisions pour sinistres	1 436 256	(394 624)	1 041 632	1 403 193	(393 219)	1 009 974
dont provisions pour sinistres connus	1 102 255	(372 124)	730 131	1 125 604	(386 961)	738 643
dont provisions pour sinistres tardifs	594 416	(171 184)	423 232	536 732	(161 720)	375 012
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	91 735	(11 177)	80 558	94 902	(11 840)	83 062
dont autres provisions techniques	(3 742)	2	(3 740)	(207)	(1)	(208)
dont recours à encaisser	(348 408)	159 859	(188 549)	(353 838)	167 303	(186 535)
Participation aux bénéfices et ristournes	167 570	(35 740)	131 830	170 958	(36 162)	134 796
Provisions techniques	2 031 561	(523 698)	1 507 863	1 930 646	(498 950)	1 431 696

Annexes aux comptes consolidés

Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)

31 Mars

	2013			2012		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Primes émises	629 707	(204 058)	425 649	620 311	(220 339)	399 972
Ristournes de primes	(30 937)	7 697	(23 240)	(30 899)	7 522	(23 377)
Primes émises brutes - assurance-crédit	598 770	(196 361)	402 409	589 412	(212 817)	376 595
Variation des primes non acquises	(83 225)	24 585	(58 640)	(97 688)	42 976	(54 712)
Primes acquises	515 545	(171 776)	343 769	491 724	(169 841)	321 883
Accessoires de primes	103 796	-	103 796	98 158	-	98 158
Chiffre d'affaires	619 341	(171 776)	447 565	589 882	(169 841)	420 041
Produits des placements nets de charges	32 877	-	32 877	24 270	-	24 270
Sinistres payés	(199 333)	57 263	(142 070)	(322 572)	158 170	(164 402)
Charges des provisions pour sinistres	(57 516)	19 715	(37 801)	126 807	(104 207)	22 600
Frais de gestion des sinistres	(18 502)	124	(18 378)	(21 362)	273	(21 089)
Charges des prestations d'assurance	(275 351)	77 102	(198 249)	(217 127)	54 236	(162 891)
Commissions de courtage	(55 397)	-	(55 397)	(55 447)	-	(55 447)
Autres frais d'acquisition	(61 192)	-	(61 192)	(48 078)	-	(48 078)
Variation des frais d'acquisition reportés	12 844	-	12 844	13 538	-	13 538
Frais d'acquisition des contrats	(103 745)	-	(103 745)	(89 987)	-	(89 987)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	-	-	-	-	-	-
Frais d'administration	(52 487)	-	(52 487)	(58 916)	-	(58 916)
Commissions reçues des réassureurs	-	63 046	63 046	-	64 091	64 091
Autres produits et charges opérationnels courants	(91 493)	-	(91 493)	(90 518)	-	(90 518)
Résultat opérationnel courant	129 142	(31 628)	97 514	157 604	(51 514)	106 090

En raison de l'application rétrospective d'IAS19 révisée, les éléments du compte de résultat à fin mars 2012 ont été modifiés de la façon suivante : les frais d'administration ont diminué de 795 milliers d'euros et les autres produits et charges opérationnels courants pour 16 milliers d'euros, soit un impact net sur le résultat opérationnel courant de 811 milliers d'euros.

Charges de sinistres

(en milliers d'euros)

31 Mars

	2013			2012		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	324 388	(87 807)	236 581	313 452	(81 140)	232 312
Sinistres payés	9 582	(688)	8 894	10 385	(2 160)	8 225
Charges de provisions de sinistres	294 177	(86 516)	207 661	283 964	(77 937)	206 027
Frais de gestion des sinistres	20 629	(603)	20 026	19 103	(1 043)	18 060
Recours et sauvetages de l'année en cours	(30 066)	6 377	(23 689)	(29 801)	7 369	(22 432)
Recours et sauvetages reçus	461	(141)	320	(216)	77	(139)
Variation des provisions de recours et sauvetages	(30 527)	6 518	(24 009)	(29 585)	7 292	(22 293)
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	(18 260)	4 401	(13 859)	232 160	(201 821)	30 339
Sinistres payés	223 642	(68 318)	155 324	372 151	(191 361)	180 790
Charges de provisions de sinistres	(239 775)	72 240	(167 535)	(142 250)	(11 230)	(153 480)
Frais de gestion des sinistres	(2 127)	479	(1 648)	2 259	770	3 029
Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs	(711)	(73)	(784)	(298 684)	221 356	(77 328)
Recours et sauvetages reçus	(34 352)	11 884	(22 468)	(59 748)	35 273	(24 475)
Variation des provisions de recours et sauvetages	33 641	(11 957)	21 684	(238 936)	186 083	(52 853)
Charges de sinistres	275 351	(77 102)	198 249	217 127	(54 236)	162 891

Annexes aux comptes consolidés

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

	31 Mars	
	2013	2012
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	85 328	66 910
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	43 936 726	43 808 949
Résultat par action (en euros)	1,94	1,53
<hr/>		
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	85 328	66 910
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	43 991 407	43 830 612
Résultat dilué par action (en euros)	1,94	1,53

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est de 54 681 en mars 2013 (21 663 en mars 2012).

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

Dividende par action

Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 24 mai 2013 le versement d'un dividende de 4€ par action au titre de l'exercice 2012.

Note 11 Information sectorielle

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels qui sont utilisés par un secteur dans le cadre de ses activités opérationnelles et qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent lui être raisonnablement affectés. Les passifs sectoriels sont les passifs opérationnels résultant des activités opérationnelles d'un secteur, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent lui être raisonnablement affectés.

Le résultat sectoriel comprend les produits et les charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur et la partie pertinente des produits et charges pouvant être raisonnablement affectée au secteur, notamment les produits et les charges liés aux ventes aux clients externes et les produits et charges liés aux transactions avec d'autres secteurs de la même entreprise.

L'analyse produite par le Groupe Euler Hermes est le secteur géographique car il correspond à l'information présentée aux organes de management du Groupe.

Annexes aux comptes consolidés

Résultat sectoriel

(en milliers d'euros)

31 Mars 2013

	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	211 377	95 212	138 030	71 034	69 752	18 510	390 048	-	(364 256)	629 707
Ristournes sur primes	(15 476)	(7 619)	(5 231)	6	(977)	(781)	(19 664)	-	18 805	(30 937)
Variation des primes non acquises	(38 891)	(2 532)	(18 299)	(10 599)	(11 440)	(76)	(46 049)	-	44 661	(83 225)
Primes acquises - hors Groupe	157 010	85 061	114 500	60 441	57 335	17 653	324 335	-	(300 790)	515 545
Accessoires de primes - hors Groupe	46 229	18 786	22 638	14 624	11 005	5 347	-	52 103	(66 936)	103 796
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	203 239	103 847	137 138	75 065	68 340	23 000	324 335	52 103	(367 726)	619 341
Produits des placements	5 816	11 256	8 461	1 029	1 200	1 310	5 816	(528)	(1 482)	32 878
<i>Dont dividendes</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits des activités ordinaires	209 055	115 103	145 599	76 094	69 540	24 310	330 151	51 575	(369 208)	652 219
Charges des prestations d'assurance	(75 312)	(35 137)	(69 785)	(25 950)	(19 705)	(6 449)	(185 370)	(928)	143 285	(275 351)
Charges nettes des cessions en réassurance	(102 609)	(57 292)	(82 110)	(43 071)	(41 781)	(13 168)	(132 534)	-	300 789	(171 776)
Produits nets des cessions en réassurance	86 829	44 540	76 808	27 526	25 876	8 215	107 253	-	(236 899)	140 148
Autres produits et charges	(79 541)	(39 737)	(56 575)	(29 604)	(30 054)	(12 718)	(102 583)	(57 417)	160 504	(247 725)
Total autres produits et charges	(170 633)	(87 626)	(131 662)	(71 099)	(65 664)	(24 120)	(313 234)	(58 345)	367 679	(554 704)
Résultat opérationnel courant	38 422	27 477	13 936	4 995	3 876	190	16 917	(6 770)	(1 529)	97 514
Autres produits et charges opérationnels non courants	1 406	24 803	(98)	(105)	4 825	-	-	(1 009)	-	29 822
Résultat opérationnel	39 828	52 280	13 838	4 890	8 701	190	16 917	(7 779)	(1 529)	127 336
Charges de financement	(37)	(38)	(854)	(37)	(3)	-	(120)	(3 407)	1 679	(2 817)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équ	1 946	884	-	-	(8)	-	153	-	(145)	2 830
Impôts sur les résultats	(11 540)	(18 395)	(3 024)	(1 692)	(3 359)	(863)	(2 290)	671	-	(40 492)
Résultat net de l'ensemble consolidé	30 197	34 731	9 960	3 161	5 331	(673)	14 660	(10 515)	4	86 857
<i>Dont</i>										
Résultat net part du Groupe	29 257	34 384	9 961	2 919	5 331	(673)	14 660	(10 515)	4	85 328
Participations ne donnant pas le contrôle	940	347	-	242	-	-	-	-	-	1 529

(en milliers d'euros)

31 Mars 2012

	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	208 656	98 820	134 713	83 250	66 399	16 007	360 962	-	(348 496)	620 311
Ristournes sur primes	(14 953)	(8 032)	(4 909)	(1 740)	(878)	(316)	(20 380)	-	20 309	(30 899)
Variation des primes non acquises	(38 916)	(3 120)	(20 729)	(18 925)	(11 708)	(2 058)	(29 565)	-	27 333	(97 688)
Primes acquises - hors groupe	154 787	87 668	109 075	62 585	53 813	13 633	311 017	-	(300 854)	491 724
Accessoires de primes - hors groupe	42 112	18 955	17 633	15 838	8 878	3 900	-	9 524	(18 682)	98 158
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	196 899	106 623	126 708	78 423	62 691	17 533	311 017	9 524	(319 536)	589 882
Produits des placements	9 282	6 720	2 349	1 135	2 133	(1 183)	4 523	575	(1 264)	24 270
<i>Dont dividendes</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits des activités ordinaires	206 181	113 343	129 057	79 558	64 824	16 350	315 540	10 099	(320 800)	614 152
Charges des prestations d'assurance	(73 657)	(38 135)	(42 540)	(23 723)	(16 530)	(19 540)	(155 091)	293	151 796	(217 127)
Charges nettes des cessions en réassurance	(97 821)	(61 364)	(82 480)	(46 225)	(38 482)	(9 674)	(150 350)	-	316 555	(169 841)
Produits nets des cessions en réassurance	83 968	51 612	57 717	33 553	27 187	18 896	107 907	-	(262 513)	118 327
Autres produits et charges	(77 939)	(41 704)	(51 144)	(30 338)	(25 057)	(10 109)	(99 385)	(17 441)	113 696	(239 421)
Total autres produits et charges	(165 449)	(89 591)	(118 447)	(66 733)	(52 882)	(20 427)	(296 919)	(17 148)	319 534	(508 062)
Résultat opérationnel courant	40 732	23 752	10 610	12 825	11 942	(4 077)	18 621	(7 049)	(1 266)	106 090
Autres produits et charges opérationnels non courants	749	195	(17)	(76)	-	-	-	(250)	-	601
Résultat opérationnel	41 481	23 947	10 593	12 749	11 942	(4 077)	18 621	(7 299)	(1 266)	106 691
Charges de financement	(65)	(38)	(1)	(98)	(22)	(1)	(154)	(4 532)	1 266	(3 645)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équ	419	390	-	-	-	-	-	-	-	809
Impôts sur les résultats	(12 606)	(7 599)	(2 197)	(4 473)	(4 549)	777	(5 071)	(349)	-	(36 067)
Résultat net de l'ensemble consolidé	29 228	16 700	8 395	8 178	7 371	(3 301)	13 396	(12 180)	-	67 788
<i>Dont</i>										
Résultat net part du groupe	28 440	16 606	8 395	8 182	7 371	(3 301)	13 396	(12 180)	-	66 910
Participations ne donnant pas le contrôle	788	94	-	(4)	-	-	-	-	-	878

Annexes aux comptes consolidés

Charges des dépréciations sectorielles

(en milliers d'euros)

31 Mars 2013

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	Groupe
Provisions des prêts et créances	(18)	(77)	(243)	(8)	(6)	-	-	(209)	-	(561)

(en milliers)

31 Mars 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	119	(964)	78	13	22	-	1	392	-	€ (339)

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

Bilan sectoriel

(en milliers d'euros)

31 Mars 2013

	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	-	11 749	62 163	5 936	30 802	3 426	-	(12 883)	(1)	101 192
Autres immobilisations incorporelles	39 000	16 120	7 994	5 478	1 215	1 071	798	7 862	(2 026)	77 512
Placements des activités d'assurance	688 696	878 211	187 125	43 089	97 447	42 648	728 670	1 670 120	(450 503)	3 885 503
Investissements dans les entreprises associées	77 947	84 956	-	-	4 244	-	17 564	12 883	(17 563)	180 031
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	275 113	130 130	264 091	171 909	100 708	64 260	274 292	110	(756 915)	523 698
Créances d'assurance et de réassurance	87 579	71 569	240 189	58 443	93 533	31 094	329 978	(40)	(258 157)	654 188
Autres actifs sectoriels	322 355	161 423	244 758	260 156	94 286	(35 535)	76 520	162 237	(438 944)	847 256
Total actif	1 490 690	1 354 158	1 006 320	545 011	422 235	106 964	1 427 822	1 840 289	(1 924 109)	6 269 380
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	569 727	265 358	494 998	291 507	257 657	92 594	825 156	48	(765 484)	2 031 561
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	19 234	67 440	46 647	23 654	10 028	14 035	73 979	1 497	(63 017)	193 497
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	68 291	9 459	88 176	44 278	35 078	825	110 601	43	(199 057)	157 694
Autres dettes	496 925	286 025	274 601	156 414	48 641	13 206	33 923	691 620	(606 872)	1 394 483
Total dettes	1 154 177	628 282	904 422	515 853	351 404	120 660	1 043 659	693 208	(1 634 430)	3 777 235

(en milliers)

31 Mars 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	-	-	65 934	7 803	31 838	3 234	-	-	-	108 809
Autres immobilisations incorporelles	35 210	13 668	5 548	4 741	2 719	985	1 456	10 608	(2 892)	72 043
Placements des activités d'assurance	673 382	801 476	(46 734)	250 567	80 396	8 737	619 424	1 697 147	(450 398)	3 633 997
Investissements dans les entreprises associées	70 446	36 484	-	-	-	-	-	-	-	106 930
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	178 436	111 127	248 418	210 227	91 434	50 210	254 403	-	(657 382)	486 873
Créances d'assurance et de réassurance	73 147	75 889	223 421	63 015	76 576	34 739	324 057	-	(223 827)	647 017
Autres actifs sectoriels	348 108	195 492	293 066	107 937	93 954	(15 164)	75 834	202 438	(241 225)	1 060 440
Total actif	1 378 729	1 234 135	789 654	644 290	376 917	82 741	1 275 174	1 910 193	(1 575 724)	6 116 109
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	424 444	271 968	478 077	360 027	238 990	74 116	690 154	-	(664 753)	1 873 023
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	19 161	68 233	52 094	31 047	4 334	6 316	116 432	384	(57 589)	240 412
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	58 821	20 968	69 044	54 382	24 391	572	209 435	-	(167 805)	269 808
Autres dettes	416 181	274 909	120 661	180 816	50 353	10 326	31 496	693 682	(449 889)	1 328 535
Total dettes	918 607	636 078	719 876	626 272	318 068	91 330	1 047 517	694 066	(1 340 036)	3 711 778

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 à 100%. L'actionariat d'Euler Hermes se compose de la manière suivante:

	Nombre d'actions	%
Allianz SA	26 864 230	59,40%
Allianz Vie	3 879 818	8,58%
Actions d'autocontrôle	1 236 833	2,73%
Sous total	31 980 881	70,71%
Public (titres au porteur)	13 248 896	29,29%
Total	45 229 777	100,00%

Transactions

(en milliers d'euros)	31 Mars 2013				2012			
	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	13 960	-	-	12 520	11 770	-	-	840
Charges de prestations d'assurance	(13 742)	-	-	(52 101)	(5 531)	-	-	(1 097)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	(8 470)	-	-	40	(7 368)	-	-	54
Charges de financement	-	(1 364)	-	-	-	(1 379)	-	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	(5 256)	-	-	(631)	(1 011)	-	-	(616)

Créances et dettes

(en milliers d'euros)	31 Mars 2013				31 Décembre 2012			
	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
Placements Financiers (Emission obligataire Allianz SE)	160 000	-	-	-	160 000	-	-	-
Comptes courants (y compris intérêts courus)	28 062	-	-	4	33 930	-	-	3
Créances d'exploitation nettes	3 567	-	-	2 476	841	-	-	669
Dettes de financement (y compris intérêts courus)	-	139 242	-	-	-	137 879	-	-
Dettes d'exploitation	(5 066)	-	-	3 981	(6 552)	-	(218)	355

Les entités suivantes ont investi dans l'émission obligataire d'Allianz SE d'une durée de 14 mois 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 135 millions d'euros 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 d'euros)	31 Mars 2013	31 Décembre 2012
Engagements reçus	8 825	8 825
Cautions, avals, autres garanties	8 825	8 825
Engagements donnés	102 810	102 810
Cautions, avals, autres garanties	102 810	102 810
Dont engagements envers Citibank	50 000	50 000
Dont engagements envers Société Générale	37 925	37 925
Dont engagements envers InvestitionsBank Landes Brandenburg	1 857	1 857
Dont engagement lié à la responsabilité de membre d'un GIE	180	180

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 37,9 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 31 mars 2013

Il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe, survenu depuis le 31 mars 2013, qui remette en cause les hypothèses retenues pour la clôture des comptes.