

Comptes consolidés condensés

Au 30 Septembre 2013



EULER HERMES
Business insured. Success ensured.

A company of **Allianz** 

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 | 12 |
| Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation..... | 13 |
| Note 5 Placements financiers..... | 14 |
| Note 6 Investissements dans les entreprises associées..... | 17 |
| Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie | 18 |
| Note 8 Provisions techniques | 19 |
| Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant | 20 |
| Note 10 Résultat par action et dividende par action..... | 21 |
| Note 11 Information sectorielle..... | 22 |
| Note 12 Parties liées..... | 24 |
| Note 13 Engagements donnés et reçus | 25 |
| Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2013..... | 25 |

Bilan consolidé

| (en milliers d'euros) | Notes | 30 Septembre 2013 | 31 Décembre 2012 |
|--|-------|-------------------|------------------|
| Ecarts d'acquisition | 3 | 100 053 | 104 347 |
| Autres immobilisations incorporelles | | 85 305 | 76 566 |
| Actifs incorporels | | 185 358 | 180 913 |
| Immobilier de placement | 4 | 56 145 | 53 663 |
| Placements financiers | 5 | 3 675 107 | 3 767 514 |
| Instruments dérivés | | 11 974 | 9 526 |
| Placements des activités d'assurance | | 3 743 226 | 3 830 703 |
| Investissements dans les entreprises associées | 6 | 173 413 | 115 500 |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers | 8 | 538 035 | 498 950 |
| Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles | | 139 358 | 142 688 |
| Frais d'acquisition reportés | | 64 725 | 60 969 |
| Impôts différés actifs | | 24 823 | 67 451 |
| Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées | | 582 758 | 507 877 |
| Créances nées des opérations de réassurance cédées | | 71 564 | 95 077 |
| Créances d'impôt exigible | | 19 210 | 25 581 |
| Autres créances | | 227 395 | 242 992 |
| Autres actifs | | 1 129 833 | 1 142 635 |
| Trésorerie | 7 | 391 690 | 308 380 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 6 161 555 | 6 077 081 |
| Capital social | | 14 510 | 14 468 |
| Primes d'émission | | 465 008 | 456 883 |
| Réserves consolidées | | 1 627 842 | 1 497 434 |
| Résultat consolidé | | 221 409 | 305 500 |
| Réserves de réévaluation | | 66 834 | 92 777 |
| Ecart de conversion | | (41 238) | (21 821) |
| Capitaux propres du Groupe | | 2 354 365 | 2 345 241 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 68 811 | 68 261 |
| Capitaux propres totaux | | 2 423 176 | 2 413 502 |
| Provisions pour risques et charges | | 370 491 | 388 056 |
| Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire | | 251 348 | 251 506 |
| Autres dettes de financement | | 136 837 | 138 230 |
| Dettes de financement | | 388 185 | 389 736 |
| Provisions techniques non-vie | 8 | 2 031 628 | 1 930 646 |
| Passifs relatifs aux contrats | | 2 031 628 | 1 930 646 |
| Impôts différés passifs | | 259 886 | 312 262 |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées | | 208 719 | 183 909 |
| Dettes nées des opérations de réassurance cédées | | 174 973 | 148 097 |
| Dettes d'impôt exigible | | 9 576 | 20 363 |
| Autres dettes | | 294 921 | 290 510 |
| Autres passifs | | 948 075 | 955 141 |
| TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES | | 6 161 555 | 6 077 081 |

Au 1er janvier 2013, le Groupe a appliqué de façon rétrospective la norme IAS 19 révisée relative aux avantages au personnel. En conséquence les états financiers comparatifs au titre des exercices précédents ont été retraités.

Compte de résultat consolidé

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

30 Septembre

3e trimestre clos le 30 septembre,

| | Notes | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Primes émises | | 1 697 643 | 1 665 295 | 503 316 | 512 428 |
| Ristournes de primes | | (88 135) | (90 243) | (29 058) | (29 428) |
| Variation des primes non acquises | | (56 059) | (83 136) | 34 637 | 18 840 |
| Primes acquises | | 1 553 449 | 1 491 916 | 508 895 | 501 840 |
| Accessoires de primes | | 307 451 | 300 986 | 99 263 | 101 222 |
| Chiffre d'affaires | 9 | 1 860 900 | 1 792 902 | 608 158 | 603 062 |
| Produits des placements | | 67 767 | 74 084 | 22 987 | 22 667 |
| Charges des placements | | (6 453) | (8 237) | (2 723) | (3 128) |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement | | 16 352 | 20 912 | 572 | 2 402 |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat | | (4 336) | (789) | (2 772) | (104) |
| Variation des dépréciations sur placements | | (610) | (1 713) | (547) | (721) |
| Variation nette des impacts de change | | (2 041) | 1 436 | (4 182) | (2 981) |
| Produits des placements nets de charges | | 70 679 | 85 693 | 13 335 | 18 135 |
| Charges des prestations d'assurance | | (783 037) | (755 294) | (272 865) | (236 416) |
| Produits des cessions en réassurance | | 386 770 | 443 370 | 139 515 | 130 399 |
| Charges des cessions en réassurance | | (480 601) | (487 570) | (157 228) | (158 958) |
| Charges ou produits nets des cessions en réassu | 9 | (93 831) | (44 200) | (17 713) | (28 559) |
| Frais d'acquisition des contrats | | (317 045) | (284 413) | (102 021) | (101 588) |
| Frais d'administration | | (159 378) | (183 800) | (51 802) | (62 668) |
| Autres produits opérationnels courants | | 14 425 | 11 679 | 3 296 | 4 994 |
| Autres charges opérationnelles courantes | | (280 058) | (266 629) | (91 999) | (82 797) |
| Résultat opérationnel courant | | 312 655 | 355 938 | 88 389 | 114 163 |
| Autres charges opérationnelles | | (11 906) | (14 928) | (7 943) | (5 362) |
| Autres produits opérationnels | | 33 695 | 15 554 | 604 | 9 093 |
| Résultat opérationnel | 9 | 334 444 | 356 564 | 81 050 | 117 894 |
| Charges de financement | | (8 572) | (10 020) | (2 889) | (2 949) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associ | 6 | 4 611 | 10 154 | 2 269 | 4 132 |
| Impôts sur les résultats | | (105 221) | (103 698) | (24 485) | (30 878) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 225 262 | 253 000 | 55 945 | 88 199 |
| dont | | | | | |
| Résultat net, part du Groupe | | 221 409 | 249 774 | 55 037 | 87 282 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 3 853 | 3 226 | 908 | 917 |
| Résultat net par action (en euros) | 10 | 5,03 | 5,69 | | |
| Résultat net dilué par action (en euros) | 10 | 5,03 | 5,69 | | |
| Résultat par action des activités poursuivies (en euros) | | 5,03 | 5,69 | | |
| Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros) | | 5,03 | 5,69 | | |

Au 1er janvier 2013, le Groupe a appliqué de façon rétrospective la norme IAS 19 révisée relative aux avantages au personnel. En conséquence les états financiers comparatifs au titre des exercices précédents ont été retraités.

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

| | 30 septembre | | 3e trimestre clos le 30 septembre, | |
|--|-----------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Résultat net, part du Groupe | 221 409 | 249 774 | 55 037 | 87 282 |
| Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | 3 853 | 3 226 | 908 | 917 |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite nets d'impôts | (633) | (40 076) | 2 917 | (31 188) |
| Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net | (633) | (40 076) | 2 917 | (31 188) |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute) | (13 065) | (15 778) | (224) | (2 223) |
| Impôts | 3 582 | 4 465 | (359) | 495 |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute) | (26 391) | 88 477 | 10 493 | 36 948 |
| Impôts | 8 663 | (22 119) | (898) | (10 464) |
| Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres | 10 | 448 | (32) | 17 |
| Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) | (18 330) | 9 257 | (7 354) | 5 671 |
| Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net | (45 530) | 64 749 | 1 627 | 30 443 |
| Autres éléments du résultat global - part des participations ne donnant pas le contrôle net | (59) | 48 | (3) | 11 |
| Résultat global de la période de l'ensemble consolidé | 179 039 | 277 722 | 60 485 | 87 466 |
| Résultat global de la période part du Groupe | 175 245 | 274 448 | 59 580 | 86 538 |
| Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | 3 794 | 3 274 | 905 | 928 |

Au 1er janvier 2013, le Groupe a appliqué de façon rétrospective la norme IAS 19 révisée relative aux avantages au personnel. En conséquence les états financiers comparatifs au titre des exercices précédents ont été retraités.

Tableau de flux de trésorerie consolidé

30 Septembre

| (en milliers d'euros) | Notes | 2013 | 2012 |
|--|-------|------------------|------------------|
| Résultat net part du Groupe | | 221 409 | 249 774 |
| Impôts sur les résultats | | 105 221 | 103 698 |
| Charge de financement | | 8 572 | 10 020 |
| Résultat opérationnel avant impôt | | 335 202 | 363 492 |
| Résultat des minoritaires | | 3 853 | 3 226 |
| Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat) | | 47 461 | 36 859 |
| Variation des provisions techniques | | 98 585 | 66 887 |
| Variation des frais d'acquisition reportés | | (5 920) | (13 196) |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) | | (995) | (575) |
| Plus et moins-values réalisées nettes de reprises | | (47 890) | (20 448) |
| Résultat latent de change | | (58) | 5 339 |
| Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés | | - | - |
| Produits d'intérêts reçus non encaissés | | 3 541 | 7 417 |
| 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 | | 98 577 | 85 509 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 6 | (4 611) | (10 154) |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 6 | 19 127 | 6 245 |
| Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance | | (21 284) | 7 728 |
| Variation des créances et dettes d'exploitation | | 17 589 | (15 210) |
| Variation des autres actifs et passifs | | (8 568) | (42 617) |
| Impôt payé sur le résultat | | (126 455) | (87 593) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation | | (124 203) | (141 601) |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES | | 309 577 | 307 401 |
| Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise | | - | (1 396) |
| Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée | | 38 177 | 1 751 |
| Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence | 6 | (73 467) | - |
| Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence | | - | - |
| Fusion | | - | - |
| Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre | | (35 291) | 355 |
| Cessions de titres AFS | | 636 684 | 1 002 650 |
| HTM à échéance | | 300 | - |
| Cessions d'immobilier de placement | | 758 | 16 579 |
| Cessions des titres de transaction (trading) | | 2 151 | 1 317 |
| Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements | | 639 894 | 1 020 547 |
| Acquisitions de titres AFS | | (651 815) | (966 732) |
| Acquisitions de titres HTM | | - | - |
| Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation | 4 | (4 044) | (64) |
| Acquisitions des titres de transaction (trading) | | (3 625) | (3 439) |
| Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements | | (659 484) | (970 235) |
| Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾ | | 2 549 748 | 1 333 036 |
| Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾ | | (2 540 091) | (1 325 658) |
| Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles | | 9 658 | 7 378 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | (45 223) | 58 047 |

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

Tableau de flux de trésorerie consolidé

| (en milliers d'euros) | Notes | 2013 | 2012 |
|---|----------|------------------|------------------|
| Augmentations et réductions de capital | | 8 167 | 2 367 |
| <i>Emission d'instrument de capital</i> | | 8 167 | 2 366 |
| <i>Réduction d'instrument de capital</i> | | - | 1 |
| Opérations sur actions propres | | 1 692 | 9 301 |
| Dividendes payés | | (179 256) | (195 317) |
| Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires | | (169 397) | (183 650) |
| Variation des titres participatifs (sans droits de vote) | | - | - |
| Variation des emprunts et titres subordonnés | | (170) | 432 |
| <i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de remboursement</i> | | 4 222 | (3 538) |
| <i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i> | | (4 393) | 3 970 |
| Intérêts payés | | (9 979) | (14 203) |
| Flux de trésorerie liés au financement du Groupe | | (10 149) | (13 771) |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT | | (179 546) | (197 421) |
| Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie | | (1 855) | (1 521) |
| Reclassement | | 357 | (14 293) |
| AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE | | (1 498) | (15 814) |
| Variation de trésorerie provenant des flux | | 83 310 | 152 212 |
| Variation de trésorerie provenant de la trésorerie | | 83 310 | 152 212 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 7 | 308 030 | 346 988 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 7 | 391 340 | 499 201 |

Au 1er janvier 2013, le Groupe a appliqué de façon rétrospective la norme IAS 19 révisée relative aux avantages au personnel. En conséquence les états financiers comparatifs au titre des exercices précédents ont été retraités.

Variation des capitaux propres consolidés

Pour les neuf premiers mois de l'année 2013

| (en milliers d'euros) | Capital | Primes d'émission | Réserve de consolidation et résultats cumulés | Réserve de réévaluation | Ecart de conversion | Actions propres | Total part du Groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|--|---------------|-------------------|---|-------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|---|----------------------------|
| Capitaux propres du Groupe à l'ouverture | 14 468 | 456 883 | 1 864 869 | 92 777 | (21 821) | (61 935) | 2 345 241 | 68 261 | 2 413 502 |
| Actifs disponibles à la vente (AFS) | | | | | | | | | |
| Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres | - | - | - | (17 728) | - | - | (17 728) | (21) | (17 749) |
| Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées | - | - | - | (9 483) | - | - | (9 483) | - | (9 483) |
| Autres variations | - | - | - | 10 | - | - | 10 | (9) | 1 |
| Dérivés de couverture de trésorerie (cash flow hedges) | | | | | | | | | |
| Gain / (perte) pris en capitaux propres | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incidence des transferts en résultat des profits ou des pertes réalisés sur la période | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incidence des transferts sur le montant initial des dérivés de couverture | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite | - | - | (633) | - | - | - | (633) | (12) | (645) |
| Incidence des écarts de conversion | - | - | - | 1 258 | (19 588) | - | (18 330) | (17) | (18 347) |
| Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt | - | - | (633) | (25 943) | (19 588) | - | (46 164) | (59) | (46 223) |
| Résultat net consolidé de l'exercice | - | - | 221 409 | - | - | - | 221 409 | 3 855 | 225 262 |
| Résultat global de la période | - | - | 220 776 | (25 943) | (19 588) | - | 175 245 | 3 794 | 179 039 |
| Mouvements de capital | 41 | 8 125 | - | - | - | 1 477 | 9 643 | - | 9 643 |
| Distribution de dividendes | - | - | (176 020) | - | - | - | (176 020) | (3 236) | (179 256) |
| Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle | - | - | - | - | - | 215 | 215 | - | 215 |
| Autres variations | 1 | - | 4 050 | - | 171 | (4 181) | 41 | (8) | 33 |
| Capitaux propres du Groupe à la clôture | 14 510 | 465 008 | 1 913 675 | 66 834 | (41 238) | (64 424) | 2 354 365 | 68 811 | 2 423 176 |

Pour les neuf premiers mois de l'année 2012

| (en milliers) | 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 | 14 451 | 454 536 | 1 819 806 | 32 666 | (25 543) | (77 556) | 2 218 360 | 17 991 | 2 236 351 |
| Actifs disponibles à la vente (AFS) | | | | | | | | | |
| Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres | - | - | - | 66 357 | - | - | 66 357 | 40 | 66 397 |
| Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées | - | - | - | (11 313) | - | - | (11 313) | - | (11 313) |
| Autres variations | - | - | - | 448 | - | - | 448 | - | 448 |
| Dérivés de couverture de trésorerie (cash flow hedges) | | | | | | | | | |
| Gain / (perte) pris en capitaux propres | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incidence des transferts en résultat des profits ou des pertes réalisés sur la période | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incidence des transferts sur le montant initial des dérivés de couverture | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite | - | - | (40 076) | - | - | - | (40 076) | - | (40 076) |
| Incidence des écarts de conversion | - | - | - | - | 9 258 | - | 9 258 | 8 | 9 266 |
| Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt | - | - | (40 076) | 55 492 | 9 258 | - | 24 674 | 48 | 24 722 |
| Résultat net consolidé de l'exercice | - | - | 249 774 | - | - | - | 249 774 | 3 226 | 253 000 |
| Résultat global de la période | - | - | 209 698 | 55 492 | 9 258 | - | 274 448 | 3 274 | 277 722 |
| Mouvements de capital | 18 | 2 348 | - | - | - | 9 301 | 11 667 | - | 11 667 |
| Distribution de dividendes | - | - | (193 045) | - | - | - | (193 045) | (2 272) | (195 317) |
| Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres variations | - | - | 57 | - | - | - | 57 | - | 57 |
| Capitaux propres du Groupe à la clôture | 14 469 | 456 884 | 1 836 515 | 88 158 | (16 285) | (68 255) | 2 311 486 | 18 993 | 2 330 480 |

Au 1^{er} janvier 2013, le Groupe a appliqué de façon rétrospective la norme IAS 19 révisée relative aux avantages au personnel. En conséquence les états financiers comparatifs au titre des exercices précédents ont été retraités.

Annexes aux comptes consolidés

Note 1 Faits marquants de la période

Les neuf premiers mois de l'exercice 2013 ont été marqués par les événements suivants:

Evolution du capital et de l'actionariat

Au 30 septembre 2013, le Groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total 45 342 177, soit 67,8% des actions, en conséquence de quoi, Euler Hermes est intégré dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

En 2013, 129 450 nouvelles actions ont été créées suite à la levée d'options de souscription. Au 30 septembre 2013, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 342 177 dont 1 218 200 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 la fin d'année 2013. 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 en 2010 le projet Excellence, avec pour objectif de générer des gains de productivité dans le Groupe.

Fin décembre 2012, le solde de la provision pour restructuration était de 30,1 millions d'euros. Fin septembre 2013, le solde de la provision pour restructuration est de 15 millions d'euros.

Euler Hermes accroît sa participation dans ICIC, spécialiste israélien de l'assurance-crédit, pour la porter à 50%

Au cours du deuxième trimestre 2013, Euler Hermes a augmenté sa participation dans le spécialiste israélien de l'assurance-crédit ICIC de 33 % acquis en 2007 à 50%. Les 50 % restants sont détenus par le partenaire local d'Euler Hermes, Harel Insurance Investment & Financial Services Ltd.

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

Le 14 juin 2013 Euler Hermes a augmenté de 60% à 80,31% sa participation dans sa filiale grecque Euler Hermes Hellas Credit Insurance SA.

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.

Partenariat entre Euler Hermes et Allianz dans la distribution d'assurance-crédit en Malaisie

Depuis le 6 Mai 2013, les entreprises malaisiennes exerçant leurs activités sur le marché intérieur ou à l'export vont pouvoir accéder plus facilement aux produits et services d'assurance-crédit d'Euler Hermes, suite à la signature d'un accord de coopération entre Euler Hermes, et Allianz General Insurance Company (Malaysia) Berhad, qui sera son distributeur dans l'ensemble du pays.

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 30 septembre 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.

Annexes aux comptes consolidés

Les comptes du groupe Euler Hermes au 30 septembre 2013 ont été arrêtés par le Directoire en date du 4 Novembre 2013 et présentés au Conseil de Surveillance en date du 5 novembre 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 30 septembre 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. Cette annexe doit être lue en relation avec les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2012, établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les normes et interprétations appliquées résultent notamment :

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

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. Évolutions en 2013 du référentiel comptable applicable au groupe Euler Hermes

Les normes applicables au groupe Euler Hermes à compter du 1er janvier 2013 sont les suivantes :

- les amendements de la norme IAS 19 relative aux engagements en matière d'avantages au personnel, qui prévoit la reconnaissance immédiate des écarts actuariels en capitaux propres ainsi que le calcul du rendement des actifs financiers selon le taux d'actualisation utilisé pour valoriser l'engagement et non selon le taux de rendement attendu.

Le groupe Euler Hermes appliquait jusqu'au 31 décembre 2012 la méthode de reconnaissance partielle des écarts actuariels en compte de résultat selon l'approche du « corridor ». L'impact des amendements d'IAS 19 sur les principaux postes du bilan au 31 décembre 2012 est le suivant : les capitaux propres ont diminué de 121 498 milliers d'euros dont 5 255 milliers d'euros d'impact positif 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 des amendements d'IAS 19 sur les principaux postes du compte de résultat comparatif au 30 septembre 2012 est le suivant : Le résultat net au 30 septembre 2012 a augmenté de 1 962 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 2 384 milliers d'euros et pour 460 milliers d'euros, et, d'autre part, par une augmentation de la charge d'impôt sur les bénéfices de 882 milliers d'euros.

L'impact des amendements d'IAS 19 sur les principaux postes du compte de résultat comparatif au 31 décembre 2012 est le suivant : Le résultat net au 31 décembre 2012 augmente de 5 255 milliers d'euros. Les frais d'administration et les autres charges opérationnelles courantes diminuent respectivement de 1 565 milliers d'euros et 5 611 milliers d'euros et la charge d'impôt sur les bénéfices augmente de 1 921 milliers d'euros.

- les amendements de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » sur les « autres éléments du résultat global » et leur présentation distincte selon qu'ils sont ou non appelés à un reclassement ultérieur en résultat net.
- la norme IFRS 13, qui définit les règles de détermination de la juste valeur et les informations méthodologiques à fournir en annexe lorsque la juste valeur est utilisée. L'application de ce texte n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Annexes aux comptes consolidés

Application de normes par anticipation :

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2013.

2.3. 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 en date 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 Septembre 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 des neuf premiers mois 2013, le fonds Euro Gestion ainsi que les entités Financière Sirius et Financière Soho ont été liquidés. Par ailleurs, Euler Hermes a augmenté de 60% à 80,31% sa participation dans sa filiale grecque consolidée Euler Hermes Hellas Credit Insurance SA et de 33% à 50% sa participation dans la joint-venture israélienne d'assurance-crédit ICIC.

2.4. Recours aux estimations

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

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 normé utilisé 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. Elle tient 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 Ecart d'acquisition

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

| (en milliers d'euros) | 30 Septembre 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 | - | (1 528) | (753) | - | (146) | (2 427) | 1 202 |
| Pertes de valeur | - | - | - | - | - | - | (3 345) |
| Valeur nette comptable clôture | 5 820 | 51 012 | 28 145 | 8 242 | 6 834 | 100 053 | 104 347 |
| Solde à la clôture | | | | | | | |
| Valeur brute | 6 229 | 59 623 | 31 322 | 8 242 | 6 834 | 112 250 | 120 274 |
| Pertes de valeur cumulées | (409) | (8 610) | (3 177) | - | - | (12 196) | (15 927) |
| Valeur nette comptable | 5 820 | 51 013 | 28 145 | 8 242 | 6 834 | 100 054 | 104 347 |

La sortie d'écart d'acquisition correspond à la déconsolidation d'Euler Hermes Crédito.

Annexes aux comptes consolidés

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

| (en milliers d'euros) | 30 Septembre 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 | 3 724 | 319 | 35 908 | 200 |
| Variations de périmètre | - | - | - | - |
| Sorties d'immeubles | (274) | - | (1 817) | (11 479) |
| Reclassements | (9) | - | 16 090 | (16 090) |
| Différences de change | - | (70) | - | (53) |
| Amortissements nets | (959) | (2 131) | (311) | (4 257) |
| Provisions nettes pour dépréciation | - | - | - | - |
| Autres variations | - | - | (226) | - |
| Valeur nette comptable clôture | 56 145 | 90 371 | 53 663 | 92 253 |
| Solde à la clôture | | | | |
| Valeur brute | 72 879 | 138 758 | 69 526 | 138 526 |
| Amortissements cumulés | (16 734) | (41 590) | (15 863) | (39 476) |
| Pertes de valeurs cumulées | - | (6 797) | - | (6 797) |
| Valeur nette comptable | 56 145 | 90 371 | 53 663 | 92 253 |
| Juste valeur | 176 077 | 118 338 | 158 836 | 118 711 |
| Montants comptabilisés dans le résultat | | | | |
| | 30 Septembre | | | |
| Immobilier de placement | 2013 | 2012 | | |
| Produits locatifs des immeubles de placement | 2 036 | 519 | | |
| Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles | (32) | (44) | | |

Les acquisitions nouvelles pour 3 724 milliers d'euros correspondent à des frais de travaux pour rénovation de l'ensemble immobilier détenu par Euler Hermes Real Estate.

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 prix de transaction 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) | 30 Septembre 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 | 191 | - | 191 | 191 | 191 | - | 491 | - | 491 | 491 | - | 491 |
| Total actifs détenus jusqu'à l'échéance | 191 | - | 191 | 191 | 191 | - | 491 | - | 491 | 491 | - | 491 |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | | | | | | | | |
| Actions | 152 392 | 19 421 | 171 813 | 171 813 | 2 850 238 | 43 155 | 69 446 | 12 704 | 82 150 | 82 150 | 2 924 224 | 34 058 |
| Obligations | 2 648 071 | 73 509 | 2 721 580 | 2 721 580 | - | - | 2 758 684 | 117 448 | 2 876 132 | 2 876 132 | - | - |
| Total actifs disponibles à la vente | 2 800 463 | 92 930 | 2 893 393 | 2 893 393 | 2 850 238 | 43 155 | 2 828 130 | 130 152 | 2 958 282 | 2 958 282 | 2 924 224 | 34 058 |
| Prêts, dépôts et autres placements financiers | | | | | | | | | | | | |
| | 781 523 | - | 781 523 | 781 523 | - | - | 808 741 | - | 808 741 | 808 741 | - | - |
| Total prêts, dépôts et autres placements financiers | 781 523 | - | 781 523 | 781 523 | - | - | 808 741 | - | 808 741 | 808 741 | - | - |
| Total placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées) | 3 582 177 | 92 930 | 3 675 107 | 3 675 107 | 2 850 429 | 43 155 | 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 | - | - |
| 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 | - | - |
| Total prêts, dépôts et autres placements financiers | 743 611 | - | 743 611 | 743 611 | - | - |
| 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).

Annexes aux comptes consolidés

(en milliers d'euros)

30 Septembre 2013

31 Décembre 2012

| | Valeur historique | Réserve de réévaluation | Valeur Nette | Juste valeur | Valeur historique | Réserve de réévaluation | Valeur Nette | Juste valeur |
|------------------------------------|-------------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------------|------------------|------------------|
| - Actions | 152 392 | 19 421 | 171 813 | 171 813 | 69 446 | 12 704 | 82 150 | 82 150 |
| - Obligations | 2 648 262 | 73 509 | 2 721 771 | 2 721 771 | 2 759 175 | 117 448 | 2 876 623 | 2 876 623 |
| - Prêts et autres placements | 781 523 | - | 781 523 | 781 523 | 808 741 | - | 808 741 | 808 741 |
| Total Placements financiers | 3 582 177 | 92 930 | 3 675 107 | 3 675 107 | 3 637 362 | 130 152 | 3 767 514 | 3 767 514 |

(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)

30 Septembre 2013

| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|-------------------------------|-----------|----------|----------|
| Actifs disponibles à la vente | 2 701 091 | 160 000 | 32 302 |

(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 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 fonds immobilier non coté 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, et Italie.

Portugal

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

| PAYS | MATURITE | EXPOSITION | VALEUR MARCHE | PLUS ou MOINS VALUES LATENTES |
|---------------|----------|--------------|---------------|-------------------------------|
| Portugal | 2014 | 4 084 | 4 104 | 20 |
| Portugal | 2015 | 916 | 883 | (33) |
| Portugal | 2016 | 2 915 | 2 788 | (127) |
| TOTAL: | | 7 915 | 7 775 | (140) |

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

Annexes aux comptes consolidés

Espagne

La joint-venture espagnole Solunion, mise en équivalence au sein d'Euler Hermes est exposée localement à hauteur des montants ci-dessous (en milliers d'euros) :

| PAYS | MATURITE | EXPOSITION | VALEUR MARCHE | PLUS ou MOINS | VALUES LATENTES |
|---------------|----------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| Espagne | 2014 | 3 098 | 3 090 | | (8) |
| Espagne | 2015 | 549 | 531 | | (18) |
| Espagne | 2016 | 657 | 686 | | 29 |
| Espagne | 2018 | 1 458 | 1 563 | | 105 |
| Espagne | 2023 | 5 972 | 6 482 | | 510 |
| Espagne | 2026 | 1 051 | 1 176 | | 125 |
| Espagne | 2040 | 251 | 292 | | 41 |
| TOTAL: | | 13 036 | 13 820 | | 784 |

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

Variation des placements

(en milliers d'euros)

| | 30 Septembre 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 | - | 651 815 | 2 516 333 | 3 168 148 | 3 260 520 |
| Diminutions | (300) | (639 984) | (2 540 168) | (3 180 452) | (3 110 909) |
| Réévaluations | - | (38 684) | - | (38 684) | 86 561 |
| Dépréciations | - | (607) | - | (607) | (1 062) |
| Différences de change | - | (19 001) | (3 731) | (22 732) | 2 648 |
| Reclassements | - | - | - | - | 955 |
| Autres variations | - | (18 428) | 348 | (18 080) | (29 516) |
| Valeur nette comptable clôture | 191 | 2 893 393 | 781 523 | 3 675 107 | 3 767 514 |

La diminution des Actifs détenus jusqu'à l'échéance est due à l'arrivée à maturité de ces placements.

(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 |

Annexes aux comptes consolidés

(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) |
| Réévaluations | - | (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 et décotes des placements obligataires.

Note 6 Investissements dans les entreprises associées

Informations sur les entreprises associées

(en milliers d'euros)

30 Septembre 2013

| Société | Actif ⁽¹⁾ | Capitaux propres ⁽²⁾ | Chiffre d'affaires ⁽³⁾ | Résultat |
|--|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit | 787 576 | 332 665 | 230 310 | 4 773 |
| Autres entreprises associées | 49 200 | 13 640 | 48 795 | 8 324 |
| | 836 776 | 346 305 | 279 105 | 13 097 |

⁽¹⁾ L'actif correspond aux comptes IFRS au 30 juin 2013, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle l'actif correspond aux comptes IFRS au 30 septembre 2013.

⁽²⁾ Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 juin 2013, auxquels est ajouté l'écart d'acquisition, 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 30 septembre 2013.

⁽³⁾ Le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 juin 2013 plus un quart du chiffre d'affaires total de 2012, 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 30 septembre 2013.

(en milliers d'euros)

31 décembre 2012

30 septembre 2012

| Société | Actif ⁽⁴⁾ | Capitaux propres ⁽⁵⁾ | Chiffre d'affaires ⁽⁶⁾ | Résultat |
|--|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit | 381 376 | 209 555 | 112 614 | 19 368 |
| Autres entreprises associées | 48 997 | 15 098 | 50 388 | 5 375 |
| | 430 373 | 224 653 | 163 002 | 24 743 |

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

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

⁽⁶⁾ Le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 30 juin 2012 plus à un quart du chiffre d'affaires total de 2011.

Annexes aux comptes consolidés

Mouvements de l'exercice

| (en milliers d'euros) | 30 Septembre 2013 | 31 décembre 2012 |
|---|----------------------|------------------|
| Valeur nette comptable ouverture | 115 500 | 105 196 |
| Augmentations | 73 467 | - |
| Diminutions | - | - |
| Reclassements | - | - |
| Quote part dans le résultat de l'exercice | 4 611 | 14 038 |
| Dividendes versés | (19 127) | (6 245) |
| Dépréciations | - | - |
| Différences de change | (241) | 18 |
| Autres variations | (797) | 2 493 |
| Valeur nette comptable clôture | 173 413 | 115 500 |

L'augmentation de 73 467 milliers d'euros du poste « Investissements dans les entreprises associées » correspond, d'une part à la prise de participation d'Euler Hermes Luxembourg Holding dans Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour 60 903 milliers d'euros, et d'autre part à l'augmentation de 16,67% de la participation d'Euler Hermes France dans la société Israeli Credit Insurance Company au cours du deuxième trimestre 2013 pour un montant de 12 564 milliers d'euros.

Les autres variations correspondent principalement aux variations de la réserve de réévaluation des entreprises associées. Les dividendes payés correspondent aux dividendes de la société Israeli Credit Insurance Company pour 7,4 millions d'euros, de la société OeKB Beteiligungs - und Management A.G. pour 6,9 millions d'euros, de la société Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC) pour 2,5 millions d'euros et de la société Graydon Holding N.V. pour 2,3 millions d'euros.

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

| (en milliers d'euros) | 30 Septembre 2013 | 31 décembre 2012 |
|--|----------------------|------------------|
| Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit | 165 051 | 97 310 |
| Autres entreprises associées | 3 751 | 4 152 |
| Quote part de capitaux propres | 168 802 | 101 462 |

Contribution au résultat

| (en milliers d'euros) | 30 Septembre | |
|--|--------------|---------------|
| | 2013 | 2012 |
| Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit | 2 322 | 8 676 |
| Autres entreprises associées | 2 289 | 1 478 |
| Quote part de résultat | 4 611 | 10 154 |

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| (en milliers d'euros) | 30 Septembre 2013 | 31 Décembre 2012 |
|--|-------------------|------------------|
| Avoirs en banque | 353 793 | 274 451 |
| Cash pooling | 37 897 | 33 929 |
| Total Trésorerie | 391 690 | 308 380 |
| Solde trésorerie au bilan | 391 690 | 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 | 391 340 | 308 030 |

Annexes aux comptes consolidés

Note 8 Provisions techniques

| (en milliers d'euros) | 31 Décembre 2012 | Dotations nettes des reprises | Différences de change | Autres variations | 30 Septembre 2013 |
|--|------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Provisions pour primes non acquises | 356 495 | 56 062 | (7 006) | (11 159) | 394 392 |
| Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours | 1 403 193 | 79 234 | (10 530) | (2 586) | 1 469 311 |
| Participation aux bénéfices et ristournes | 170 958 | (2 502) | (178) | (353) | 167 925 |
| Provisions techniques brutes de réassurance | 1 930 646 | 132 794 | (17 714) | (14 098) | 2 031 628 |
| Provisions pour primes non acquises | 69 569 | 7 605 | (697) | 68 | 76 545 |
| Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours | 393 219 | 31 881 | (1 128) | 928 | 424 900 |
| Participation aux bénéfices et ristournes | 36 162 | 257 | 74 | 97 | 36 590 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | 498 950 | 39 743 | (1 751) | 1 093 | 538 035 |
| Provisions techniques nettes | 1 431 696 | 93 051 | (15 963) | (15 191) | 1 493 593 |

Provisions de sinistres

| (en milliers d'euros) | 30 Septembre 2013 | | | 31 Décembre 2012 | | |
|--|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes |
| Provisions de sinistres brutes de recours | 1 874 437 | (581 164) | 1 293 273 | 1 757 031 | (560 522) | 1 196 509 |
| Exercice en cours | 902 726 | (258 808) | 643 918 | 1 016 286 | (319 301) | 696 985 |
| Exercices antérieurs | 971 711 | (322 356) | 649 355 | 740 745 | (241 221) | 499 524 |
| Recours à encaisser | (405 126) | 156 264 | (248 862) | (353 838) | 167 303 | (186 535) |
| Exercice en cours | (154 942) | 36 700 | (118 242) | (214 763) | 128 147 | (86 616) |
| Exercices antérieurs | (250 184) | 119 564 | (130 620) | (139 075) | 39 156 | (99 919) |
| Provisions de sinistre | 1 469 311 | (424 900) | 1 044 411 | 1 403 193 | (393 219) | 1 009 974 |

Ventilation par type de provisions

| (en milliers d'euros) | 30 Septembre 2013 | | | 31 Décembre 2012 | | |
|--|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes |
| Provisions pour primes non acquises | 394 392 | (76 545) | 317 847 | 356 495 | (69 569) | 286 926 |
| Provisions pour sinistres | 1 469 311 | (424 900) | 1 044 411 | 1 403 193 | (393 219) | 1 009 974 |
| dont provisions pour sinistres connus | 1 248 006 | (420 074) | 827 932 | 1 125 604 | (386 961) | 738 643 |
| dont provisions pour sinistres tardifs | 528 537 | (149 865) | 378 672 | 536 732 | (161 720) | 375 012 |
| dont provisions pour frais de gestion de sinistres | 98 062 | (11 226) | 86 836 | 94 902 | (11 840) | 83 062 |
| dont autres provisions techniques | (168) | 1 | (167) | (207) | (1) | (208) |
| dont recours à encaisser | (405 126) | 156 264 | (248 862) | (353 838) | 167 303 | (186 535) |
| Participation aux bénéfices et ristournes | 167 925 | (36 590) | 131 335 | 170 958 | (36 162) | 134 796 |
| Provisions techniques | 2 031 628 | (538 035) | 1 493 593 | 1 930 646 | (498 950) | 1 431 696 |

Annexes aux comptes consolidés

Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)

| | 30 Septembre | | | | | |
|--|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | 2013 | | 2012 | | | |
| | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes |
| Primes émises | 1 697 643 | (510 087) | 1 187 556 | 1 665 295 | (537 538) | 1 127 757 |
| Ristournes de primes | (88 135) | 21 780 | (66 355) | (90 243) | 23 281 | (66 962) |
| Primes émises brutes - assurance-crédit | 1 609 508 | (488 307) | 1 121 201 | 1 575 052 | (514 257) | 1 060 795 |
| Variation des primes non acquises | (56 059) | 7 706 | (48 353) | (83 136) | 26 687 | (56 449) |
| Primes acquises | 1 553 449 | (480 601) | 1 072 848 | 1 491 916 | (487 570) | 1 004 346 |
| Accessoires de primes | 307 451 | - | 307 451 | 300 986 | - | 300 986 |
| Chiffre d'affaires | 1 860 900 | (480 601) | 1 380 299 | 1 792 902 | (487 570) | 1 305 332 |
| Produits des placements nets de charges | 70 679 | - | 70 679 | 85 693 | - | 85 693 |
| Sinistres payés | (639 845) | 185 265 | (454 580) | (783 874) | 371 485 | (412 389) |
| Charges des provisions pour sinistres | (75 458) | 32 525 | (42 933) | 97 950 | (116 411) | (18 461) |
| Frais de gestion des sinistres | (67 734) | 1 063 | (66 671) | (69 370) | 1 623 | (67 747) |
| Charges des prestations d'assurance | (783 037) | 218 853 | (564 184) | (755 294) | 256 697 | (498 597) |
| Commissions de courtage | (152 383) | - | (152 383) | (154 205) | - | (154 205) |
| Autres frais d'acquisition | (171 160) | - | (171 160) | (144 550) | - | (144 550) |
| Variation des frais d'acquisition reportés | 6 498 | - | 6 498 | 14 342 | - | 14 342 |
| Frais d'acquisition des contrats | (317 045) | - | (317 045) | (284 413) | - | (284 413) |
| Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés | - | - | - | - | - | - |
| Frais d'administration | (159 378) | - | (159 378) | (183 800) | - | (183 800) |
| Commissions reçues des réassureurs | - | 167 917 | 167 917 | - | 186 673 | 186 673 |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (265 633) | - | (265 633) | (254 950) | - | (254 950) |
| Résultat opérationnel courant | 406 486 | (93 831) | 312 655 | 400 138 | (44 200) | 355 938 |

En raison de l'application rétrospective d'IAS19 révisée, les éléments du compte de résultat à fin septembre 2012 ont été modifiés de la façon suivante : les frais d'administration ont diminué de 2 384 milliers d'euros et les autres produits et charges opérationnels courants de 460 milliers d'euros, soit un impact net sur le résultat opérationnel courant de 2 844 milliers d'euros.

Charges de sinistres

(en milliers d'euros)

| | 30 Septembre | | | | | |
|---|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | 2013 | | 2012 | | | |
| | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes | Opérations brutes | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes |
| Charges de sinistres de l'année en cours | 1 087 314 | (296 330) | 790 984 | 1 288 527 | (539 299) | 749 228 |
| Sinistres payés | 152 429 | (37 278) | 115 151 | 436 155 | (286 974) | 149 181 |
| Charges de provisions de sinistres | 867 748 | (255 458) | 612 290 | 785 882 | (248 857) | 537 025 |
| Frais de gestion des sinistres | 67 137 | (3 594) | 63 543 | 66 490 | (3 468) | 63 022 |
| Recours et sauvetages de l'année en cours | (161 524) | 37 502 | (124 022) | (297 546) | 226 486 | (71 060) |
| Recours et sauvetages reçus | (6 413) | 833 | (5 580) | (79 497) | 76 901 | (2 596) |
| Variation des provisions de recours et sauvetages | (155 111) | 36 669 | (118 442) | (218 049) | 149 585 | (68 464) |
| Charges de sinistres sur les exercices antérieurs | (147 679) | 50 037 | (97 642) | (185 769) | 37 957 | (147 812) |
| Sinistres payés | 590 971 | (186 469) | 404 502 | 527 314 | (191 598) | 335 716 |
| Charges de provisions de sinistres | (739 247) | 233 975 | (505 272) | (715 962) | 227 711 | (488 251) |
| Frais de gestion des sinistres | 597 | 2 531 | 3 128 | 2 879 | 1 844 | 4 723 |
| Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs | 4 926 | (10 062) | (5 136) | (49 918) | 18 159 | (31 759) |
| Recours et sauvetages reçus | (97 142) | 37 649 | (59 493) | (100 098) | 30 188 | (69 910) |
| Variation des provisions de recours et sauvetages | 102 068 | (47 711) | 54 357 | 50 180 | (12 029) | 38 151 |
| Charges de sinistres | 783 037 | (218 853) | 564 184 | 755 294 | (256 697) | 498 597 |

Annexes aux comptes consolidés

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

| | 30 Septembre | |
|--|--------------|-------------|
| | 2013 | 2012 |
| Résultat net distribuable (en milliers d'euros) | 221 409 | 249 774 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution | 43 985 299 | 43 860 214 |
| Résultat par action (en euros) | 5,03 | 5,69 |
| <hr/> | | |
| Résultat net distribuable (en milliers d'euros) | 221 409 | 249 774 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution | 44 047 512 | 43 873 948 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 5,03 | 5,69 |

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est de 62 212 en septembre 2013 (13 734 en septembre 2012).

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

Dividende par action

L'Assemblée Générale du 24 mai 2013 a validé le versement d'un dividende de 4€ par action au titre de l'exercice 2012.

Annexes aux comptes consolidés

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.

Résultat sectoriel

| (en milliers d'euros) | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|-----------------|--------------------|------------------|---------------------------------|--------------------|
| 30 Septembre 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 | 518 135 | 274 586 | 374 055 | 197 502 | 193 482 | 53 749 | 1 095 148 | 5 456 | (1 014 470) | 1 697 643 |
| Ristournes sur primes | (44 188) | (21 527) | (14 592) | (491) | (3 422) | (860) | (59 940) | - | 56 885 | (88 135) |
| Variation des primes non acquises | (11 098) | (2 400) | (16 373) | (11 705) | (15 067) | 421 | (26 425) | - | 26 588 | (56 059) |
| Primes acquises - hors Groupe | 462 849 | 250 659 | 343 090 | 185 306 | 174 993 | 53 310 | 1 008 783 | 5 456 | (930 997) | 1 553 449 |
| Accessoires de primes - hors Groupe | 133 517 | 54 335 | 65 980 | 44 973 | 29 405 | 15 843 | - | 112 654 | (149 256) | 307 451 |
| Chiffre d'affaires - intrasectoriel | 596 366 | 304 994 | 409 070 | 230 279 | 204 398 | 69 153 | 1 008 783 | 118 110 | (1 080 253) | 1 860 900 |
| Produits des placements | 21 562 | 24 260 | 10 917 | 5 006 | 4 106 | (2 547) | 16 816 | 242 237 | (251 678) | 70 679 |
| <i>Dont dividendes</i> | (2 257) | (1 279) | - | - | - | - | - | (246 268) | 249 804 | - |
| Total des produits des activités ordinaires | 617 928 | 329 254 | 419 987 | 235 285 | 208 504 | 66 606 | 1 025 599 | 360 347 | (1 331 931) | 1 931 579 |
| Charges des prestations d'assurance | (215 156) | (105 560) | (198 340) | (109 349) | (53 831) | (20 881) | (502 542) | (954) | 423 576 | (783 037) |
| Autres produits et charges | (233 604) | (116 219) | (164 932) | (88 268) | (89 127) | (39 428) | (331 580) | (132 087) | 453 189 | (742 056) |
| Total des autres produits et charges avant réassurance | (448 760) | (221 779) | (363 272) | (197 617) | (142 958) | (60 309) | (834 122) | (133 041) | 876 765 | (1 525 093) |
| Résultat Technique avant réassurance | 169 168 | 107 475 | 56 715 | 37 668 | 65 546 | 6 297 | 191 477 | 227 306 | (455 166) | 406 486 |

| (en milliers d'euros) | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|-----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|--------------------|
| 30 Septembre 2012 | | | | | | | | | | |
| | Allemagne, Autriche et Suisse | France | Europe du Nord | Pays Méditerranéens et Afrique | Amérique | Asie Pacifique | Reassurance groupe | Services groupe | Eliminations inter sectorielles | Groupe |
| Primes émises | 507 406 | 283 619 | 375 527 | 214 218 | 191 434 | 51 654 | 1 037 956 | - | (996 519) | 1 665 295 |
| Ristournes sur primes | (41 540) | (24 240) | (13 953) | (2 919) | (3 151) | (1 874) | (63 301) | - | 60 735 | (90 243) |
| Variation des primes non acquises | (15 550) | (3 080) | (23 266) | (17 650) | (17 945) | (3 369) | (20 773) | - | 18 497 | (83 136) |
| Primes acquises - hors groupe | 450 316 | 256 299 | 338 308 | 193 649 | 170 338 | 46 411 | 953 882 | - | (917 287) | 1 491 916 |
| Accessoires de primes - hors groupe | 130 695 | 55 908 | 54 978 | 46 584 | 27 376 | 11 939 | - | 27 794 | (54 288) | 300 986 |
| Chiffre d'affaires - intrasectoriel | 581 011 | 312 207 | 393 286 | 240 233 | 197 714 | 58 350 | 953 882 | 27 794 | (971 575) | 1 792 902 |
| Produits des placements | 27 255 | 23 014 | 6 004 | 4 829 | 7 675 | 1 831 | 16 705 | 229 688 | (231 308) | 85 693 |
| <i>Dont dividendes</i> | (581) | (575) | (48) | - | - | - | (671) | (228 654) | 230 529 | - |
| Total des produits des activités ordinaires | 608 266 | 335 221 | 399 290 | 245 062 | 205 389 | 60 181 | 970 587 | 257 482 | (1 202 883) | 1 878 595 |
| Charges des prestations d'assurance | (287 275) | (111 719) | (164 225) | (102 865) | (37 463) | (37 723) | (492 040) | (6 639) | 484 655 | (755 294) |
| Autres produits et charges | (229 492) | (121 315) | (155 407) | (94 935) | (79 338) | (31 241) | (320 709) | (50 360) | 359 634 | (723 163) |
| Total des autres produits et charges avant réassurance | (516 767) | (233 034) | (319 632) | (197 800) | (116 801) | (68 964) | (812 749) | (56 999) | 844 289 | (1 478 457) |
| Résultat Technique avant réassurance | 91 499 | 102 187 | 79 658 | 47 262 | 88 588 | (8 783) | 157 838 | 200 483 | (358 594) | 400 138 |

Charges des dépréciations sectorielles

| (en milliers d'euros) | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|----------------|
| 30 Septembre 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 | (153) | (1 034) | (807) | (5) | 6 | 5 | (255) | (3 662) | - | (5 905) |

| (en milliers d'euros) | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|-----------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|----------------|
| 30 Septembre 2012 | | | | | | | | | | |
| | Allemagne, Autriche et Suisse | France | Europe du Nord | Pays Méditerranéens et Afrique | Amérique | Asie Pacifique | Reassurance groupe | Services groupe | Eliminations inter sectorielles | Groupe |
| Provisions des prêts et créances | 180 | (2 652) | 37 | (664) | 31 | 4 | 7 | 438 | - | (2 619) |

Annexes aux comptes consolidés

Bilan sectoriel

(en milliers d'euros)

30 Septembre 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 | - | - | 62 743 | 5 936 | 28 145 | 3 231 | - | - | (2) | 100 053 |
| Autres immobilisations incorporelles | 46 052 | 17 631 | 7 268 | 6 616 | 938 | 1 973 | 657 | 6 197 | (2 027) | 85 305 |
| Placements des activités d'assurance | 538 039 | 755 517 | 184 881 | 44 309 | 64 175 | 30 910 | 720 132 | 1 689 009 | (283 746) | 3 743 226 |
| Investissements dans les entreprises associées | 71 919 | 46 185 | - | - | - | - | - | 55 309 | - | 173 413 |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers | 265 763 | 126 378 | 276 194 | 193 566 | 83 562 | 52 341 | 286 026 | 110 | (745 905) | 538 035 |
| Créances d'assurance et de réassurance | 50 975 | 59 746 | 287 307 | 55 885 | 102 912 | 38 257 | 326 338 | (45) | (267 053) | 654 322 |
| Autres actifs sectoriels | 307 593 | 150 986 | 274 272 | 264 574 | 73 793 | (27 627) | 82 734 | 163 498 | (422 622) | 867 201 |
| Total actif | 1 280 341 | 1 156 443 | 1 092 665 | 570 887 | 353 525 | 99 084 | 1 415 887 | 1 914 078 | (1 721 355) | 6 161 555 |
| Provisions techniques nettes (de prévisions de recours) | 554 052 | 249 577 | 507 980 | 316 264 | 224 968 | 82 644 | 847 609 | 48 | (751 514) | 2 031 628 |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées | 19 365 | 64 037 | 50 152 | 31 059 | 8 491 | 19 809 | 96 845 | 2 762 | (83 801) | 208 719 |
| Dettes nées des opérations de réassurance cédées | 17 079 | 8 878 | 154 998 | 44 382 | 32 556 | 959 | 115 094 | (1 580) | (197 393) | 174 973 |
| Autres dettes | 460 530 | 267 137 | 290 432 | 160 520 | 39 328 | 12 476 | 41 324 | 645 114 | (593 802) | 1 323 059 |
| Total dettes | 1 051 026 | 589 629 | 1 003 562 | 552 225 | 305 343 | 115 888 | 1 100 872 | 646 344 | (1 626 510) | 3 738 379 |

(en milliers d'euros)

31 Décembre 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 | - | - | 64 360 | 7 803 | 28 898 | 3 288 | - | (2) | - | 104 347 |
| Autres immobilisations incorporelles | 38 141 | 15 991 | 8 596 | 6 840 | 1 648 | 1 072 | 919 | 7 028 | (3 669) | 76 566 |
| Placements des activités d'assurance | 622 449 | 831 376 | 188 533 | 49 215 | 84 557 | 36 060 | 740 944 | 1 722 514 | (444 945) | 3 830 703 |
| Investissements dans les entreprises associées | 76 001 | 39 500 | - | - | - | - | 17 564 | (1) | (17 564) | 115 500 |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers | 225 261 | 131 553 | 252 847 | 194 339 | 96 734 | 50 814 | 241 249 | 110 | (693 957) | 498 950 |
| Créances d'assurance et de réassurance | 58 751 | 70 307 | 234 324 | 71 454 | 72 982 | 17 801 | 285 725 | (39) | (208 351) | 602 954 |
| Autres actifs sectoriels | 343 097 | 151 192 | 234 814 | 257 106 | 80 547 | (31 729) | 58 225 | 126 534 | (371 723) | 848 064 |
| Total actif | 1 363 700 | 1 239 918 | 983 474 | 586 757 | 365 366 | 77 306 | 1 344 627 | 1 856 144 | (1 740 209) | 6 077 081 |
| Provisions techniques nettes (de prévisions de recours) | 507 113 | 270 543 | 476 228 | 345 946 | 236 501 | 71 384 | 722 857 | 48 | (699 974) | 1 930 646 |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées | 11 319 | 66 927 | 53 271 | 23 426 | 7 172 | 3 361 | 82 665 | 1 772 | (66 004) | 183 909 |
| Dettes nées des opérations de réassurance cédées | 25 276 | 7 882 | 70 362 | 36 626 | 21 795 | 450 | 131 123 | - | (145 417) | 148 097 |
| Autres dettes | 508 645 | 267 889 | 283 216 | 156 437 | 44 512 | 9 154 | 36 374 | 637 500 | (542 798) | 1 400 946 |
| Total dettes | 1 052 353 | 613 241 | 883 077 | 562 435 | 309 980 | 84 349 | 973 019 | 639 320 | (1 454 193) | 3 663 595 |

Annexes aux comptes consolidés

Note 12 Parties liées

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

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

| | Nombre d'actions | % |
|----------------------------|-------------------|----------------|
| Allianz France SA | 26 864 230 | 59,25% |
| Allianz Vie | 3 879 818 | 8,56% |
| Actions d'autocontrôle | 1 218 200 | 2,69% |
| Sous total | 31 962 248 | 70,50% |
| Public (titres au porteur) | 13 379 929 | 29,50% |
| Total | 45 342 177 | 100,00% |

Transactions

(en milliers d'euros)

| | 30 Septembre | | | | 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 | 40 926 | - | - | 53 617 | 38 091 | - | - | 20 318 |
| Charges de prestations d'assurance | (8 480) | - | - | (79 961) | (25 448) | - | - | (9 630) |
| Charges ou produits nets de cession en réassurance | (30 885) | - | - | (1 106) | (11 704) | - | - | (112) |
| Charges de financement | - | (4 136) | - | - | - | (4 151) | - | - |
| Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets | (11 866) | - | - | (14 925) | (7 281) | - | - | (6 848) |

Créances et dettes

(en milliers d'euros)

| | 30 Septembre 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) | 37 769 | - | - | 4 | 33 930 | - | - | 3 |
| Créances d'exploitation nettes | 3 374 | - | - | 4 333 | 841 | - | - | 669 |
| Dettes de financement (y compris intérêts courus) | - | 136 485 | - | - | - | 137 879 | - | - |
| Dettes d'exploitation | (7 320) | - | - | 2 336 | (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 AG;
- Euler Hermes Deutschland AG;
- 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) | 30 Septembre 2013 | 31 Décembre 2012 |
|---|----------------------|---------------------|
| Engagements reçus | 8 611 | 8 825 |
| Cautions, avals, autres garanties | 8 611 | 8 825 |
| Engagements donnés | 51 189 | 102 810 |
| Cautions, avals, autres garanties | 51 189 | 102 810 |
| Dont engagements envers Citibank | - | 50 000 |
| Dont engagements envers Société Générale | 36 937 | 37 925 |
| Dont engagements envers InvestitionsBank Landes Brandenburg | 1 857 | 1 857 |
| Dont engagement lié à la responsabilité de membre d'un GIE | 276 | 180 |
| Dont convention de rachat de titres | - | - |

La garantie donnée de 50 millions d'euros visant 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 a été résiliée au cours du troisième trimestre 2013.

L'engagement de 36,9 millions d'euros est une garantie au profit de la Banque Roumaine de Développement, BRD, elle-même filiale du groupe Société Générale, qui émettra une caution au profit d'un client d'Euler Hermes Europe SA Nederland.

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

Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2013

Il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe, survenu depuis le 30 septembre 2013, qui remette en cause les hypothèses retenues pour la clôture des comptes.