

Comptes consolidés condensés

Au 31 Mars 2014



EULER HERMES
Business insured. Success ensured.

Table des matières

Bilan consolidé.....	3
Compte de résultat consolidé	4
Etat du résultat global consolidé.....	5
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	6
Variation des capitaux propres consolidés	8
Annexes aux comptes consolidés	9
Note 1 Faits marquants de la période	9
Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS	10
Note 3 Ecart d'acquisition	13
Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation.....	14
Note 5 Placements financiers.....	15
Note 6 Investissements dans les entreprises associées.....	19
Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	20
Note 8 Provisions techniques	21
Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant	22
Note 10 Résultat par action et dividende par action.....	23
Note 11 Information sectorielle.....	23
Note 12 Parties liées.....	26
Note 13 Engagements donnés et reçus	27
Note 14 Evénements postérieurs au 31 mars 2014	27

Bilan

(en milliers d'euros)	Notes	31 mars 2014	31 décembre 2013
Ecart d'acquisition	3	99 959	99 489
Autres immobilisations incorporelles		96 420	88 985
Actifs incorporels		196 379	188 474
Immobilier de placement	4	62 465	60 231
Placements financiers	5	3 770 490	3 675 876
Instruments dérivés		14 658	13 801
Placements des activités d'assurance		3 847 613	3 749 908
Investissements dans les entreprises associées	6	196 558	193 853
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	8	582 461	529 876
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		132 741	138 339
Frais d'acquisition reportés		68 847	58 501
Impôts différés actifs		21 789	24 447
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		632 254	563 542
Créances nées des opérations de réassurance cédées		54 785	71 813
Créances d'impôt exigible		18 667	20 161
Autres créances		229 109	221 552
Autres actifs		1 158 192	1 098 355
Trésorerie	7	338 492	302 190
TOTAL DE L'ACTIF		6 319 695	6 062 656
Capital social		14 510	14 510
Primes d'émission		465 007	465 007
Réserves consolidées		1 936 482	1 650 801
Résultat consolidé		82 718	313 729
Réserves de réévaluation		70 766	63 566
Ecart de conversion		(45 682)	(45 743)
Capitaux propres du Groupe		2 523 801	2 461 870
Participations ne donnant pas le contrôle		65 115	66 582
Capitaux propres totaux		2 588 916	2 528 452
Provisions pour risques et charges		322 437	310 374
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		262 913	261 384
Autres dettes de financement		-	351
Dettes de financement		262 913	261 735
Provisions techniques non-vie	8	2 125 910	2 028 682
Passifs relatifs aux contrats		2 125 910	2 028 682
Impôts différés passifs		245 116	264 903
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		201 642	192 141
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		178 850	145 300
Dettes d'impôt exigible		53 953	46 284
Autres dettes		339 958	284 785
Autres passifs		1 019 519	933 413
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		6 319 695	6 062 656

Compte de résultat consolidé

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

31 mars

	Notes	2014	2013
Primes émises		638 732	629 707
Ristournes de primes		(26 554)	(30 937)
Variation des primes non acquises		(77 496)	(83 225)
Primes acquises		534 682	515 545
Prestations de service		102 844	103 796
Chiffre d'affaires	9	637 526	619 341
Produits des placements		19 357	22 246
Charges des placements		(2 070)	(1 442)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement		9 317	7 435
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		19	(250)
Variation des dépréciations sur placements		(942)	-
Variation nette des impacts de change		(2 268)	4 888
Produits des placements nets de charges		23 413	32 877
Charges des prestations d'assurance		(257 648)	(275 351)
Produits des cessions en réassurance		126 966	140 148
Charges des cessions en réassurance		(156 490)	(171 776)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	9	(29 524)	(31 628)
Frais d'acquisition des contrats		(112 471)	(103 745)
Frais d'administration		(49 864)	(52 487)
Autres produits opérationnels courants		6 246	6 244
Autres charges opérationnelles courantes		(100 344)	(97 737)
Résultat opérationnel courant	9	117 334	97 514
Autres charges opérationnelles		(1 240)	(6 774)
Autres produits opérationnels		172	36 596
Résultat opérationnel		116 266	127 336
Charges de financement		(1 411)	(2 817)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	6	4 604	2 830
Impôts sur les résultats		(36 211)	(40 492)
Résultat net de l'ensemble consolidé		83 248	86 857
dont			
Résultat net, part du Groupe		82 718	85 328
Participations ne donnant pas le contrôle		530	1 529
Résultat net par action (en euros)	10	1,87	1,94
Résultat net dilué par action (en euros)	10	1,87	1,94
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)		1,87	1,94
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)		1,87	1,94

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

31 mars

	2014	2013
Résultat net, part du Groupe	82 718	85 328
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	530	1 529
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite nets d'impôts	(17 931)	(377)
Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net	(17 931)	(377)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat	(9 423)	(7 145)
Impôts	2 945	2 143
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)	19 145	(3 159)
Impôts	(5 444)	881
Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée	-	-
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation)	61	(2 853)
Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net	7 284	(10 133)
Autres éléments du résultat global - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'impôts	6	(1)
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	72 607	76 346
Résultat global de la période part du Groupe	72 071	74 818
Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	536	1 528

Tableau de flux de trésorerie consolidé

31 mars

(en milliers d'euros)	Notes	2014	2013
Résultat net part du Groupe		82 718	85 328
Impôts sur les résultats		36 211	40 492
Charge de financement		1 411	2 817
Résultat des minoritaires		530	1 529
Résultat des sociétés mises en équivalence	6	(4 604)	(2 830)
Résultat opérationnel avant impôt		116 266	127 336
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		2 516	-
Variation des provisions techniques		56 584	99 358
Variation des frais d'acquisition reportés		(11 459)	(8 468)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		1 304	115
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(9 313)	(39 184)
Résultat latent de change		1 851	(6 112)
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		-	-
Produits d'intérêts reçus non encaissés		1 887	(2 223)
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		43 370	43 486
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	6	5 379	-
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		(18 717)	(47 395)
Variation des créances et dettes d'exploitation		40 678	37 828
Variation des autres actifs et passifs		5 001	(3 132)
Impôt payé sur le résultat		(37 830)	(17 599)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		(5 489)	(30 298)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		154 147	140 527
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		(1 240)	-
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée		-	33 834
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence	6	-	(60 903)
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Fusion		-	(10)
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		(1 240)	(27 080)
Cessions de titres AFS		203 847	201 194
HTM à échéance		-	-
Cessions d'immobilier de placement		-	409
Cessions des titres de transaction (trading)		1 285	1 114
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements		205 132	202 717
Acquisitions de titres AFS		(278 421)	(257 388)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation	4	(2 672)	(1 730)
Acquisitions des titres de transaction (trading)		(3 519)	(735)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements		(284 612)	(259 853)
Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles (1)		552 240	1 009 511
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles (1)		(575 767)	(1 027 560)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles		(23 527)	(18 049)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		(104 247)	(102 264)

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

Tableau de flux de trésorerie consolidé

31 mars

(en milliers d'euros)	Notes	2014	2013
Augmentations et réductions de capital		-	1 059
Opérations sur actions propres		(10 901)	1 396
Dividendes payés		-	-
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires		(10 901)	2 455
Variation des titres participatifs (sans droits de vote)		-	-
Variation des emprunts et titres subordonnés		-	(157)
Intérêts payés		(222)	(269)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe		(222)	(426)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		(11 123)	2 029
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie		(1 053)	679
Reclassement		188	(106)
Changement de méthode		(1 261)	-
AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE		(2 126)	573
Variation de trésorerie provenant des flux		36 651	40 865
Variation de trésorerie provenant de la trésorerie		36 652	40 865
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7	301 840	308 030
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	7	338 492	348 895

La position de trésorerie à fin mars 2014 a augmenté de 36,7 millions d'euros.

- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté de 140,5 millions d'euros à fin mars 2013 à 154,1 millions d'euros à fin mars 2014, en raison principalement de l'amélioration des flux liés aux opérations de réassurance.
- Les activités d'investissement ont contribué pour -104,2 millions d'euros à la situation de trésorerie à fin mars 2014, contre -102,3 millions d'euros à fin mars 2013,
- Les flux relatifs aux activités de financement passent de +2,0 millions d'euros à fin mars 2013 à -11,1 millions d'euros à fin mars 2014 et s'expliquent essentiellement par les opérations de rachat d'actions propres ayant eu lieu sur le premier trimestre 2014.

Etat de variation des capitaux propres

Pour le premier trimestre 2014

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Réserve de consolidation et résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	14 510	465 007	2 024 004	63 566	(45 743)	(59 474)	2 461 870	66 582	2 528 452
Actifs disponibles à la vente (AFS)									
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	13 701	-	-	13 701	-	13 701
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(6 478)	-	-	(6 478)	-	(6 478)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de couverture de trésorerie (cash flow hedges)									
Gain / (perte) pris en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts en résultat des profits ou des pertes réalisés sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts sur le montant initial des dérivés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite	-	-	(17 931)	-	-	-	(17 931)	-	(17 931)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	-	61	-	61	6	67
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	(17 931)	7 223	61	-	(10 647)	6	(10 641)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	82 718	-	-	-	82 718	530	83 248
Résultat global de la période	-	-	64 787	7 223	61	-	72 071	536	72 607
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	(10 881)	(10 881)	-	(10 881)
Distribution de dividendes	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	(20)	(20)	-	(20)
Transactions entre actionnaires	-	-	783	(20)	-	-	763	(2 003)	(1 240)
Autres variations	-	-	-	(3)	-	-	(3)	-	(3)
Capitaux propres du Groupe à la clôture	14 510	465 007	2 089 575	70 766	(45 682)	(70 375)	2 523 801	65 115	2 588 916

Pour le premier trimestre 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	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) actuariel sur engagements de retraite	-	-	(377)	-	-	-	(377)	-	(377)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	(50)	(2 803)	-	(2 853)	26	(2 827)
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	(377)	(7 330)	(2 803)	-	(10 510)	(1)	(10 511)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	85 328	-	-	-	85 328	1 529	86 857
Résultat global de la période	-	-	84 951	(7 330)	(2 803)	-	74 818	1 528	76 346
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/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	88	88	-	88
Transactions entre actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	(688)	-	515	-	(173)	(1)	(174)
Capitaux propres du Groupe à la clôture	14 474	457 953	1 949 131	85 447	(24 109)	(60 539)	2 422 357	69 788	2 492 145

Au 31 mars 2014, le capital social d'Euler Hermes se compose de 45 342 177 titres intégralement libérés. A la même date le Groupe détient 1 277 987 actions propres.

Conformément à la norme IAS 39, les placements disponibles à la vente (AFS) ont été réévalués à la juste valeur en contrepartie de la réserve de réévaluation sans effet sur le résultat. La variation des réserves de réévaluation sur l'exercice s'élève à 7 223 milliers d'euros nette d'impôts.

Les variations de l'écart de conversion à hauteur de 61 milliers d'euros sur l'exercice concernent principalement la Livre sterling pour 1 005 milliers d'euros, le Dollar américain pour -857 milliers d'euros, la Rouble russe pour -675 milliers d'euros et le Réal brésilien pour 486 milliers d'euros.

La variation des participations ne donnant pas le contrôle à hauteur de -1 467 milliers d'euros s'explique principalement par le rachat des minoritaires de la filiale grecque Euler Hermes Hellas Credit Insurance SA de -2 003 milliers d'euros et le résultat net de la période de 530 milliers d'euros.

Annexe aux comptes consolidés

Note 1 Faits marquants de la période

Le premier trimestre 2014 a été marqué par les événements suivants :

Evolution du capital et de l'actionnariat

Au 31 mars 2014, 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.

Au 31 mars 2014, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 342 177 dont 1 277 987 actions propres.

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

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

Lancement de l'Initiative EH 3.0

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

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

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

Création d'Euler Hermes Services Taïwan

Le 1^{er} janvier 2014, Euler Hermes a créé la société de services Euler Hermes Services Taïwan.

Création d'Euler Hermes Services Dubaï

Le 1^{er} janvier 2014, Euler Hermes a créé la société de services Euler Hermes Services G.C.C Limited, localisée à Dubaï.

Création d'Euler Hermes Services Bulgarie

Le 1^{er} janvier 2014, Euler Hermes a créé la société de services Euler Hermes Services Bulgarie.

Annexe aux comptes consolidés

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 2014 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 2014 ont été arrêtés par le Directoire en date du 28 avril 2014 et présentés au Conseil de Surveillance en date du 30 avril 2014.

2.1. Principes généraux

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés qui sont publiés au titre du 31 mars 2014 sont établis conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations. Cette annexe doit être lue en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2013, établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les normes et interprétations appliquées résultent notamment :

- des normes et interprétations IAS/IFRS applicables de manière obligatoire au 31 mars 2014 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne,
- des orientations présentées dans la recommandation n° 2013-R05 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative au format des états financiers des organismes d'assurance sous référentiel comptable international.

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

2.2. Évolutions en 2014 du référentiel comptable applicable au groupe Euler Hermes

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

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

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

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

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

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

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

Annexe aux comptes consolidés

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

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

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

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

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

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

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

Les principaux partenariats, sous contrôle conjoint, existant au sein du Groupe, constituent des co-entreprises au sens de la norme IFRS11 et étaient déjà comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence en application d'IFRS 11.

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

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

La norme IFRS 12 est une norme qui précise les informations à fournir au titre des participations dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et/ou des entités structurées non consolidées. Cette norme s'appliquera pour la première fois au Groupe lors de l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice 2014 et entraînera un enrichissement des notes aux états financiers. Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés intermédiaires au 31 mars 2014, un certain nombre d'informations prévues par la norme IFRS 12 et principalement relatives aux co-entreprises sont communiquées dans les notes annexes afin de permettre une correcte lecture des états financiers.

Impact de la première application de la norme IAS 28 révisée

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

Application de normes par anticipation :

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2014.

2.3. Variations du périmètre de consolidation

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

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

Annexe aux comptes consolidés

2.4. Recours aux estimations

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

Les estimations relatives aux provisions techniques font également l'objet de développement dans le chapitre 4 « Principaux facteurs de risques et leur gestion au sein du Groupe » du Document de Référence 2013.

Le tableau ci-dessous synthétise les modalités de calcul des estimations pour les principaux postes du bilan concernés :

	Estimation	Nature de l'information communiquée
Note 3	Dépréciations d'écart d'acquisition	<p>Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable des Unités Génératrices de Trésorerie est supérieure au montant le plus élevé entre la valeur d'utilité (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs) et la juste valeur diminuée des coûts de vente.</p> <p>La valeur d'utilité des Unités Génératrices de Trésorerie est établie sur la base d'hypothèses de coût du capital, de taux de croissance à long terme et de loss ratio & taux de rétention normés utilisés dans le calcul des valeurs terminales.</p>
Note 4	Juste valeur des immeubles de placement et d'exploitation	La juste valeur des immeubles est estimée sur la base des prix de marché, ajustés le cas échéant pour tenir compte de la nature, de la localisation ou d'autres caractéristiques propres à l'immeuble.
Note non publiée	Provisions pour risques et charges	Les provisions pour risques et charges sont évaluées conformément à IAS 37 et sont revues et ajustées à chaque clôture pour refléter la meilleure estimation à cette date.
Note 8	Provision pour primes acquises non émises	Elle est établie sur la base d'une estimation du montant de primes attendues sur la période moins les primes comptabilisées
Note 8	Provision pour recours et sauvetages	<p>Elle représente l'estimation des récupérations potentielles sur les sinistres réglés déterminée par un calcul statistique qui repose sur l'évolution des recours et sauvetages par année d'attachement sur les exercices antérieurs.</p> <p>Elles tiennent compte d'une provision pour frais de gestion des sinistres sur la base des taux de frais réels observés.</p>
Note 8	Provision pour ristournes de primes	Elle est établie sur la base d'une estimation des bonus à verser aux assurés selon les modalités de la police souscrite.
Note 8	Provisions pour sinistres connus	Cette provision correspond à une estimation statistique de la charge des sinistres en cours, c'est à dire des sinistres déclarés mais non encore réglés à la clôture de l'exercice.
Note 8	Provision pour sinistres inconnus (IBNR)	<p>Les provisions pour sinistres inconnus (ou IBNR, Incurred But Not Reported) correspondent aux sinistres qui sont déjà survenus, mais dont lesquels l'assureur n'a pas encore connaissance.</p> <p>Le groupe Euler Hermes s'appuie sur son expérience passée, ajustée des tendances actuelles et d'autres facteurs pertinents pour estimer les réserves IBNR.</p> <p>Les IBNR sont des estimations basées sur des projections actuarielles et statistiques du coût final attendu de règlement de sinistres et des frais de gestion des sinistres. Les analyses sont fondées sur des faits et circonstances connus, sur des prévisions d'événements futurs, et sur d'autres facteurs économiques.</p> <p>Les provisions pour IBNR sont revues et révisées de façon périodique dès lors que des informations supplémentaires sont disponibles et que les sinistres réels sont reportés.</p>
Note non publiée	Engagements de retraite	Les engagements de retraite sont évalués conformément à IAS 19 Révisé 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.

Annexe aux comptes consolidés

Note 3 Ecart d'acquisition

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

(en milliers d'euros)	31 mars 2014					31 décembre 2013	
	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
Solde à l'ouverture							
Valeur brute	6 229	59 921	30 770	8 242	6 533	111 695	120 274
Pertes de valeur cumulées	(409)	(8 676)	(3 121)	-	-	(12 206)	(15 927)
Valeur nette comptable	5 820	51 245	27 649	8 242	6 533	99 489	104 347
Variations de l'exercice							
Valeur nette comptable ouverture	5 820	51 245	27 649	8 242	6 533	99 489	104 347
Augmentation de la valeur brute	-	-	-	-	-	-	-
Sorties et Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	(1 867)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-	-	-	-
Différences de change	-	323	(6)	-	153	470	(2 991)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	5 820	51 568	27 643	8 242	6 686	99 959	99 489
Solde à la clôture							
Valeur brute	6 229	60 298	30 764	8 242	6 686	112 219	111 695
Pertes de valeur cumulées	(409)	(8 729)	(3 121)	-	-	(12 259)	(12 206)
Valeur nette comptable	5 820	51 568	27 643	8 242	6 686	99 959	99 489

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

Annexe aux comptes consolidés

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

(en milliers d'euros)	31 mars 2014		31 décembre 2013	
	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation
Solde à l'ouverture				
Valeur brute	78 531	141 336	69 526	138 526
Amortissements cumulés	(18 300)	(44 855)	(15 863)	(39 476)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	60 231	89 684	53 663	92 253
Variations de l'exercice				
Valeur nette comptable ouverture	60 231	89 684	53 663	92 253
Acquisitions	2 638	34	11 249	390
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	(151)	-	(3 334)	-
Reclassements	-	-	(9)	-
Différences de change	-	-	-	(116)
Amortissements nets	(253)	(708)	(1 338)	(2 843)
Provisions nettes pour dépréciation	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	62 465	89 010	60 231	89 684
Solde à la clôture				
Valeur brute	84 026	138 379	78 531	141 336
Amortissements cumulés	(21 561)	(42 572)	(18 300)	(44 855)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	62 465	89 010	60 231	89 684
Juste valeur	187 610	120 838	185 360	120 886
Montants comptabilisés dans le résultat				
	31 mars			
Immobilier de placement	2014	2013		
Produits locatifs des immeubles de placement	702	761		
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	(1)	(36)		

Les acquisitions correspondent à des frais de travaux pour rénovation de l'ensemble immobilier détenu par Euler Hermes Real Estate. Au 31 mars 2014 et au 31 décembre 2013, ces frais s'élèvent respectivement à 2,6 et 11,2 millions d'euros.

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

Au 31 mars 2014 et au 31 décembre 2013, la valeur nette de ces mises au rebut s'élève respectivement à -0,15 et -3,3 millions d'euros.

Annexe aux comptes consolidés

Note 5 Placements financiers

Classement par méthode de comptabilisation

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

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

Classement par catégories de placement

(en milliers d'euros)	31 mars 2014						31 décembre 2013					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté
Actifs détenus jusqu'à l'échéance												
Obligations	191	-	191	191	191	-	191	-	191	191	191	-
Total actifs détenus jusqu'à l'échéance	191	-	191	191	191	-	191	-	191	191	191	-
Actifs disponibles à la vente												
Actions	154 710	26 150	180 860	180 860	2 876 844	43 654	154 054	27 007	181 061	181 061	2 775 856	61 913
Obligations	2 665 110	74 528	2 739 638	2 739 638	-	-	2 596 674	60 033	2 656 707	2 656 707	-	-
Total actifs disponibles à la vente	2 819 820	100 678	2 920 498	2 920 498	2 876 844	43 654	2 750 728	87 040	2 837 768	2 837 768	2 775 856	61 913
Prêts, dépôts et autres placements financiers												
Prêts, dépôts et autres placements financiers	849 801	-	849 801	849 801	-	-	837 917	-	837 917	837 917	-	-
Total prêts, dépôts et autres placements financiers	849 801	-	849 801	849 801	-	-	837 917	-	837 917	837 917	-	-
Total placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)	3 669 812	100 678	3 770 490	3 770 490	2 877 035	43 654	3 588 836	87 040	3 675 876	3 675 876	2 776 047	61 913

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

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

(en milliers d'euros)	31 mars 2014				31 décembre 2013			
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	154 710	26 150	180 860	180 860	154 054	27 007	181 061	181 061
- Obligations	2 665 301	74 528	2 739 829	2 739 829	2 596 865	60 033	2 656 898	2 656 898
- Prêts et autres placements	849 801	-	849 801	849 801	837 917	-	837 917	837 917
Total Placements financiers	3 669 812	100 678	3 770 490	3 770 490	3 588 836	87 040	3 675 876	3 675 876

Annexe aux comptes consolidés

(en milliers d'euros)

31 décembre 2012

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

Le portefeuille n'a pas été impacté de manière significative par des dépréciations, Euler Hermes n'ayant aucune exposition sur des actifs financiers tels que les fonds de trésorerie « dynamiques » ou investissements *subprime*.

Classification de la juste valeur par niveaux hiérarchiques

- Actifs disponibles à la vente

Le niveau 1 est composé principalement d'actions et d'obligations cotées sur un marché actif.

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

Le niveau 3 est composé principalement de participations dans un fonds immobilier non coté, de titres non consolidés et d'obligations d'état Marocain non cotées.

(en milliers d'euros)

31 Mars 2014

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 880 891	-	39 607

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2013

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

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2012

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

- Autres placements financiers

Les obligations HTM ainsi que les prêts, dépôts et autres placements financiers sont évalués d'après la méthode du coût amorti. Leur classement hiérarchique est principalement de niveau 3, sauf pour les obligations hypothécaires allemandes non cotées (*Pfandbriefe*), classées en niveau 2 pour 514 millions d'euros.

Annexe aux comptes consolidés

Variation des placements

(en milliers d'euros)

31 mars 2014

31 décembre 2013

	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
Valeur nette comptable ouverture	191	2 837 768	837 917	3 675 876	3 767 514
Augmentations	-	278 421	563 190	841 611	3 971 280
Diminutions	-	(194 379)	(551 507)	(745 886)	(3 932 849)
Variations de périmètre	-	-	-	-	(27 729)
Réévaluations	-	10 927	-	10 927	(44 398)
Dépréciations	-	(942)	-	(942)	(1 158)
Différences de change	-	300	200	500	(32 209)
Reclassements	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(11 597)	1	(11 596)	(24 575)
Valeur nette comptable clôture	191	2 920 498	849 801	3 770 490	3 675 876

Les autres variations des actifs disponibles à la vente sont principalement expliquées par les amortissements des surcotes et décotes des placements obligataires ainsi que par l'impact de la déconsolidation des placements de Interpolis Kredietverzekeringen N.V qui est maintenant consolidé par mise en équivalence depuis le 1^{er} janvier 2014.

(en milliers d'euros)

31 décembre 2013

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

Annexe aux comptes consolidés

(en milliers d'euros)

31 décembre 2012

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

Exposition du Groupe à la dette souveraine européenne

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

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

Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de Marché	Plus ou moins values latentes
2016	14 798	14 894	96
2017	10 143	10 253	110
2018	14 896	15 101	205
2019	10 030	10 227	197
Total	49 867	50 475	608

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

- Portugal

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

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de Marché	Plus ou moins values latentes
Portugal	2015	910	948	38
Portugal	2016	8 952	9 229	277
Portugal	2018	3 152	3 210	58
Espagne	2018	2 950	2 963	13
Italie	2018	991	995	4
Total		16 955	17 345	390

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

- Espagne

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

Pays	Maturité	Valeur d'acquisition	Valeur de Marché	Plus ou moins values latentes
Espagne	2014	3 098	3 042	-56
Espagne	2015	549	550	1
Espagne	2016	3 150	3 248	98
Espagne	2018	3 022	3 160	138
Total		9 819	10 000	181

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

Annexe aux comptes consolidés

Note 6 Investissements dans les entreprises associées

Les entreprises comptabilisées par mise en équivalence sont les suivantes :

Entreprises associées	Pays	% de détention
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	49,00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	27,50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	50,00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	50,00%
Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA	Espagne	50,00%
Interpolis Kredietverzekeringen N.V.	Pays Bas	45,00%

Informations sur les entreprises associées

Société	31 mars 2014			
	Actif ⁽¹⁾	Capitaux propres ⁽²⁾	Chiffre d'affaires ⁽³⁾	Résultat
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	886 360	374 628	82 477	9 670
Autres entreprises associées	53 059	23 342	15 441	(713)
	939 419	397 970	97 918	8 957

- (1) L'actif correspond aux comptes IFRS au 31 décembre 2013, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA et de Interpolis Kredietverzekeringen N.V. pour lesquelles l'actif correspond aux comptes IFRS au 31 mars 2014.
- (2) Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 décembre 2013, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA et de Interpolis Kredietverzekeringen N.V. pour lesquelles les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 mars 2014.
- (3) Le chiffre d'affaires correspond à un quart du chiffre d'affaires total de 2013, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA et de Interpolis Kredietverzekeringen N.V. pour lesquelles le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 31 mars 2014.

Société	31 décembre 2013		31 mars 2013	
	Actif ⁽⁴⁾	Capitaux propres ⁽⁵⁾	Chiffre d'affaires ⁽⁶⁾	Résultat
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	816 769	369 924	74 711	5 003
Autres entreprises associées	50 280	13 636	16 161	2 564
	867 049	383 560	90 872	7 567

- (4) L'actif correspond aux comptes IFRS au 30 septembre 2013, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle l'actif correspond aux comptes IFRS au 31 décembre 2013.
- (5) Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 30 septembre 2013, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA pour laquelle les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 décembre 2013.
- (6) Le chiffre d'affaires correspond à un quart du chiffre d'affaires total de 2012, à l'exception de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros SA laquelle le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 31 mars 2013.

Annexe aux comptes consolidés

Mouvements de l'exercice

(en milliers d'euros)	31 mars 2014	31 décembre 2013
Valeur nette comptable ouverture	193 853	115 500
Augmentations	-	91 982
Diminutions	-	-
Reclassements	-	-
Quote part dans le résultat de l'exercice	4 604	6 423
Dividendes versés	(5 379)	(19 127)
Dépréciations	-	-
Différences de change	(43)	(308)
Autres variations	3 523	(617)
Valeur nette comptable clôture	196 558	193 853

Les dividendes payés correspondent aux dividendes de la société OeKB Beteiligungs - und Management A.G. pour 5,4 millions d'euros.

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

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

(en milliers d'euros)	31 mars 2014	31 décembre 2013
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	185 535	183 680
Autres entreprises associées	6 419	3 750
Quote part de capitaux propres	191 954	187 430

Contribution au résultat

(en milliers d'euros)	31 mars 2014	31 mars 2013
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	4 800	2 125
Autres entreprises associées	(196)	705
Quote part de résultat	4 604	2 830

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	31 mars 2014	31 décembre 2013
Avoirs en banque	283 003	264 936
Cash pooling	55 489	37 253
Total Trésorerie	338 492	302 190
Solde trésorerie au bilan	338 492	302 190
Équivalents de trésorerie pris en compte dans le tableau de flux de trésorerie		
Autres dettes de financement prises en compte dans le tableau de flux de trésorerie	-	(350)
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	338 492	301 840

Annexe aux comptes consolidés

Note 8 Provisions techniques

(en milliers d'euros)	31 décembre 2013	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Variations de périmètre	Autres variations	31 mars 2014
Provisions pour primes non acquises	344 975	77 507	348	(32)	(5)	422 793
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	1 515 094	22 760	998	(352)	(66)	1 538 434
Participation aux bénéfices et ristournes	168 613	(4 270)	402	(62)	-	164 683
Provisions techniques brutes de réassurance	2 028 682	95 997	1 748	(446)	(71)	2 125 910
Provisions pour primes non acquises	61 390	33 787	57	-	1	95 236
Provisions pour sinistres nettes de prévisions de recours	432 401	18 716	108	-	(65)	451 160
Participation aux bénéfices et ristournes	36 085	(478)	458	-	-	36 065
Part des réassureurs dans les provisions techniques	529 876	52 025	623	-	(64)	582 461
Provisions techniques nettes	1 498 806	43 972	1 125	(446)	(7)	1 543 449

Provisions de sinistres

(en milliers d'euros)	31 mars 2014			31 décembre 2013		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions de sinistres brutes de recours	1 915 754	(593 514)	1 322 240	1 901 802	(586 472)	1 315 330
Exercice en cours	325 764	(86 940)	238 824	1 045 698	(300 545)	745 153
Exercices antérieurs	1 589 990	(506 574)	1 083 416	856 104	(285 927)	570 177
Recours à encaisser	(377 320)	142 354	(234 966)	(386 708)	154 071	(232 637)
Exercice en cours	(30 402)	6 213	(24 189)	(171 589)	42 057	(129 532)
Exercices antérieurs	(346 918)	136 141	(210 777)	(215 119)	112 014	(103 105)
Provisions de sinistre	1 538 434	(451 160)	1 087 274	1 515 094	(432 401)	1 082 693

Ventilation par type de provisions

(en milliers d'euros)	31 mars 2014			31 décembre 2013		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions pour primes non acquises	422 793	(95 236)	327 557	344 975	(61 390)	283 585
Provisions pour sinistres	1 538 434	(451 160)	1 087 274	1 515 094	(432 401)	1 082 693
dont provisions pour sinistres connus	1 125 867	(387 258)	738 609	1 169 313	(403 847)	765 466
dont provisions pour sinistres tardifs	697 141	(194 540)	502 601	638 108	(170 406)	467 702
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	92 514	(11 717)	80 797	94 211	(12 220)	81 991
dont autres provisions techniques	233	-	233	170	1	171
dont recours à encaisser	(377 321)	142 355	(234 966)	(386 708)	154 071	(232 637)
Participation aux bénéfices et ristournes	164 683	(36 065)	128 618	168 613	(36 085)	132 528
Provisions techniques	2 125 910	(582 461)	1 543 449	2 028 682	(529 876)	1 498 806

Annexe aux comptes consolidés

Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)

	31 mars					
	2014			2013		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Primes émises	638 732	(195 873)	442 859	629 707	(204 058)	425 649
Ristournes de primes	(26 554)	7 273	(19 281)	(30 937)	7 697	(23 240)
Primes émises brutes - assurance-crédit	612 178	(188 600)	423 578	598 770	(196 361)	402 409
Variation des primes non acquises	(77 496)	32 110	(45 386)	(83 225)	24 585	(58 640)
Primes acquises	534 682	(156 490)	378 192	515 545	(171 776)	343 769
Prestations de service	102 844	-	102 844	103 796	-	103 796
Chiffre d'affaires	637 526	(156 490)	481 036	619 341	(171 776)	447 565
Produits des placements nets de charges	23 413	-	23 413	32 877	-	32 877
Sinistres payés	(211 083)	52 443	(158 640)	(199 333)	57 263	(142 070)
Charges des provisions pour sinistres	(24 471)	19 251	(5 220)	(57 516)	19 715	(37 801)
Frais de gestion des sinistres	(22 094)	371	(21 723)	(18 502)	124	(18 378)
Charges des prestations d'assurance	(257 648)	72 065	(185 583)	(275 351)	77 102	(198 249)
Commissions de courtage	(57 426)	-	(57 426)	(55 397)	-	(55 397)
Autres frais d'acquisition	(64 077)	-	(64 077)	(61 192)	-	(61 192)
Variation des frais d'acquisition reportés	9 032	-	9 032	12 844	-	12 844
Frais d'acquisition des contrats	(112 471)	-	(112 471)	(103 745)	-	(103 745)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	-	-	-	-	-	-
Frais d'administration	(49 864)	-	(49 864)	(52 487)	-	(52 487)
Commissions reçues des réassureurs	-	54 901	54 901	-	63 046	63 046
Autres produits et charges opérationnels courants	(94 098)	-	(94 098)	(91 493)	-	(91 493)
Résultat opérationnel courant	146 858	(29 524)	117 334	129 142	(31 628)	97 514

Charges de sinistres

(en milliers d'euros)

	31 mars					
	2014			2013		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	343 160	(89 209)	253 951	324 388	(87 807)	236 581
Sinistres payés	7 575	(1 807)	5 768	9 582	(688)	8 894
Charges de provisions de sinistres	311 867	(86 271)	225 596	294 177	(86 516)	207 661
Frais de gestion des sinistres	23 718	(1 131)	22 587	20 629	(603)	20 026
Recours et sauvetages de l'année en cours	(30 514)	6 264	(24 250)	(30 066)	6 377	(23 689)
Recours et sauvetages reçus	(102)	51	(51)	461	(141)	320
Variation des provisions de recours et sauvetages	(30 412)	6 213	(24 198)	(30 527)	6 518	(24 009)
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	(51 933)	10 546	(41 387)	(18 260)	4 401	(13 859)
Sinistres payés	246 409	(68 593)	177 816	223 642	(68 318)	155 324
Charges de provisions de sinistres	(296 718)	78 379	(218 339)	(239 775)	72 240	(167 535)
Frais de gestion des sinistres	(1 624)	760	(864)	(2 127)	479	(1 648)
Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs	(3 066)	334	(2 732)	(711)	(73)	(784)
Recours et sauvetages reçus	(42 799)	17 906	(24 892)	(34 352)	11 884	(22 468)
Variation des provisions de recours et sauvetages	39 733	(17 572)	22 161	33 641	(11 957)	21 684
Charges de sinistres	257 648	(72 065)	185 583	275 351	(77 102)	198 249

Annexe aux comptes consolidés

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

	31 mars	
	2014	2013
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	82 718	85 328
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	44 116 323	43 936 726
Résultat par action (en euros)	1,87	1,94
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	82 718	85 328
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	44 132 488	43 991 407
Résultat dilué par action (en euros)	1,87	1,94

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est de 16 165 en 2014 (54 681 en 2013).

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

Note 11 Information sectorielle

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

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

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

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

Annexe aux comptes consolidés

Résultat sectoriel au 31 mars 2014

(en milliers d'euros)

31 mars 2014

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	Groupe
Primes émises	199 774	95 867	147 604	74 275	65 366	22 637	459 731	-	(426 522)	638 732
Ristournes sur primes	(11 418)	(7 618)	(3 620)	(664)	(1 030)	(325)	(18 178)	-	(1 349)	(26 554)
Variation des primes non acquises	(37 097)	(3 396)	(24 605)	(9 489)	(8 239)	(1 550)	(84 356)	-	(1 236)	(77 496)
Primes acquises - hors Groupe	151 259	84 853	119 379	64 122	56 097	20 762	357 197	-	(318 987)	534 682
Prestations de services - hors Groupe	44 911	17 627	21 691	15 063	6 993	4 847	-	33 693	(41 981)	102 844
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	196 170	102 480	141 070	79 185	63 090	25 609	357 197	33 693	(360 968)	637 526
Produits des placements	4 642	9 517	1 666	1 666	1 596	(695)	5 463	877	(1 349)	23 413
<i>Dont dividendes</i>	-	-	-	-	-	-	-	(523)	-	-
Total des produits des activités ordinaires	200 812	111 997	142 766	80 851	64 686	24 914	362 660	34 570	(362 317)	660 939
Charges des prestations d'assurance	(85 018)	(24 787)	(62 121)	(25 984)	(24 231)	(9 663)	(149 334)	(833)	124 323	(257 648)
Produits des cessions en réassurance	78 756	36 551	69 606	30 748	31 414	7 386	100 074	-	(227 569)	126 966
Charges des cessions en réassurance	(93 907)	(57 131)	(84 146)	(46 091)	(40 650)	(14 661)	(138 897)	-	318 993	(156 490)
Autres produits et charges opérationnels courants	(77 499)	(39 080)	(56 089)	(30 129)	(25 270)	(14 126)	(118 094)	(41 375)	145 229	(256 433)
Total autres produits et charges	(177 668)	(84 447)	(132 750)	(71 456)	(58 737)	(31 064)	(306 251)	(42 208)	(360 976)	(543 605)
Résultat opérationnel courant	23 144	27 550	10 016	9 395	5 949	(6 150)	56 409	(7 638)	(1 341)	117 334
Autres produits et charges opérationnels non courants	(55)	-	(317)	-	-	-	(696)	-	-	(1 068)
Résultat opérationnel	23 089	27 550	9 699	9 395	5 949	(6 150)	56 409	(8 334)	(1 341)	116 266
Charges de financement	(43)	(95)	133	(39)	(1)	-	(126)	(2 066)	826	(1 411)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	1 480	2 448	7	-	-	-	-	669	-	4 604
Impôts sur les résultats	(8 502)	(10 337)	(1 964)	(3 160)	(2 366)	(913)	(10 003)	1 034	-	(36 211)
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 024	19 566	7 875	6 196	3 582	(7 063)	46 280	(8 697)	(515)	83 248
dont										
Résultat net, part du Groupe	15 582	19 704	7 875	5 970	3 582	(7 063)	46 280	(8 697)	(515)	82 718
Participations ne donnant pas le contrôle	442	(138)	-	226	-	-	-	-	-	530

Résultat sectoriel au 31 mars 2013 Pro Forma

31 mars 2013

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Réassurance 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
Prestations de services - hors Groupe	46 229	18 786	22 638	14 624	9 227	5 347	-	53 881	(66 936)	103 796
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	203 239	103 847	137 138	75 065	66 562	23 000	324 335	53 881	(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	67 762	24 310	330 151	53 353	(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)
Produits des cessions en réassurance	86 829	44 540	76 808	27 526	25 876	8 215	107 253	-	(236 899)	140 148
Charges des cessions en réassurance	(102 609)	(57 292)	(82 110)	(43 071)	(41 781)	(13 168)	(132 534)	-	300 789	(171 776)
Autres produits et charges opérationnels courants	(79 541)	(39 737)	(56 575)	(29 604)	(28 231)	(12 718)	(102 583)	(69 240)	160 504	(247 725)
Total autres produits et charges	(170 633)	(87 626)	(131 662)	(71 099)	(63 841)	(24 120)	(313 234)	(60 168)	367 679	(554 704)
Résultat opérationnel courant	38 422	27 477	13 936	4 995	3 921	190	16 917	(6 815)	(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	8 746	190	16 917	(7 824)	(1 529)	127 336
Charges de financement	(37)	(38)	(854)	(37)	(2)	-	(120)	(3 408)	1 679	(2 817)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	1 946	922	-	-	-	-	-	(38)	-	2 830
Impôts sur les résultats	(11 540)	(18 393)	(3 024)	(1 692)	(3 373)	(863)	(2 290)	683	-	(40 492)
Résultat net de l'ensemble consolidé	30 197	34 771	9 960	3 161	5 371	(673)	14 507	(10 587)	149	86 857
dont										
Résultat net, part du Groupe	29 257	34 424	9 961	2 919	5 371	(673)	14 507	(10 587)	149	85 328
Participations ne donnant pas le contrôle	940	347	-	242	-	-	-	-	-	1 529

Annexe aux comptes consolidés

Résultat sectoriel au 31 mars 2013 Publié

	31 mars 2013									
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Réassurance 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
Prestations de services - 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)
Produits des cessions en réassurance	86 829	44 540	76 808	27 526	25 876	8 215	107 253	-	(236 899)	140 148
Charges des cessions en réassurance	(102 609)	(57 292)	(82 110)	(43 071)	(41 781)	(13 168)	(132 534)	-	300 789	(171 776)
Autres produits et charges opérationnels courants	(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 associées mises en équivalence	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

Charges des dépréciations sectorielles

	31 mars 2014									
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	Groupe
Provisions des prêts et créances	(111)	(977)	(292)	(59)	(27)	(12)	(8)	309	-	(1 177)

	31 mars 2013									
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	Groupe
Provisions des prêts et créances	(18)	(77)	(243)	(8)	(6)	-	-	(209)	-	(561)

Bilan sectoriel au 31 mars 2014

	31 mars 2014									
	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GROUPE
Ecarts d'acquisition	-	-	63 083	5 936	24 527	3 299	-	3 114	-	99 959
Autres immobilisations incorporelles	49 230	18 613	11 555	8 302	755	2 787	498	6 706	(2 026)	96 420
Placements des activités d'assurance	594 697	779 265	198 655	47 829	97 667	30 845	863 032	1 663 528	(427 905)	3 847 613
Investissements dans les entreprises associées	69 361	51 188	4 730	-	-	-	-	71 279	-	196 558
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	302 996	120 221	271 018	219 513	89 252	59 369	330 634	110	(810 652)	582 461
Créances d'assurance et de réassurance	62 271	77 400	197 261	69 208	79 550	29 478	420 617	(47)	(248 699)	687 039
Autres actifs sectoriels	333 801	120 916	246 379	254 759	63 113	(20 428)	73 964	155 703	(418 562)	809 645
Total actif	1 412 356	1 167 603	992 681	605 547	354 864	105 350	1 688 745	1 900 393	(1 907 844)	6 319 695
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	580 075	239 652	515 167	321 282	234 043	107 618	949 608	48	(821 583)	2 125 910
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	24 174	69 567	50 055	37 281	6 812	9 108	75 910	1 240	(72 505)	201 642
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	84 612	10 424	50 471	44 212	24 469	12 306	145 745	43	(193 432)	178 850
Autres dettes	447 273	258 385	275 025	164 352	34 165	19 158	61 573	689 985	(725 539)	1 224 377
Total dettes	1 136 134	578 028	890 718	567 127	299 489	148 190	1 232 836	691 316	(1 813 059)	3 730 779

Annexe aux comptes consolidés

Bilan sectoriel au 31 mars 2013 Pro Forma

(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
Ecart d'acquisition	-	-	62 163	5 936	26 294	3 426	-	3 376	(3)	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	40 909	-	-	-	-	-	61 175	-	180 031
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les actifs 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	100 245	(35 535)	76 520	156 278	(438 944)	847 256
Total actif	1 490 690	1 298 362	1 006 320	545 010	419 442	106 965	1 410 258	1 898 881	(1 906 548)	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	46 622	13 206	33 923	693 639	(606 872)	1 394 483
Total dettes	1 154 177	628 282	904 422	515 853	349 385	120 660	1 043 659	695 227	(1 634 430)	3 777 235

Bilan sectoriel au 31 mars 2013 Publié

(en milliers d'euros)

31 mars 2013

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecart 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 actifs 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	545 010	422 235	106 965	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

Note 12 Parties liées

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

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

	Nombre d'actions	%
Allianz France SA	26 864 230	59,25%
Allianz Vie	3 879 818	8,56%
Actions d'autocontrôle	1 277 987	2,82%
Sous total	32 022 035	70,62%
Public (titres au porteur)	13 320 142	29,38%
Total	45 342 177	100,00%

Annexe aux comptes consolidés

Transactions

(en milliers d'euros)

	2014				2013			
	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises
Produits d'exploitation	14 001	-	-	29 960	13 960	-	-	12 520
Charges de prestations d'assurance	(17 811)	-	-	(11 359)	(13 742)	-	-	(52 101)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	(16 754)	-	-	(1 467)	(8 470)	-	-	40
Charges de financement	-	-	-	-	-	(1 364)	-	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	(5 727)	-	-	(11 970)	(5 256)	-	-	(631)

Créances et dettes

(en milliers d'euros)

	31 mars 2014				31 décembre 2013			
	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE & autres entités Allianz	Allianz Belgium	Allianz France SA	Entreprises associées et co-entreprises
Placements Financiers (Emission obligataire Allianz SE)	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes courants (y compris intérêts courus)	55 362	-	-	-	37 125	-	-	4
Créances d'exploitation nettes	6 434	-	-	7 641	2 672	-	-	857
Dettes de financement (y compris intérêts courus)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes d'exploitation	(5 325)	-	-	2 091	(8 179)	-	-	2 639

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

Note 13 Engagements donnés et reçus

(en milliers d'euros)

	31 Mars 2014	31 Mars 2013
Engagements reçus	3 652	8 825
Cautions, avals, autres garanties	3 652	8 825
Engagements donnés	50 019	102 810
Cautions, avals, autres garanties	50 019	102 810
Dont engagements envers Citibank	-	50 000
Dont engagements envers Société Générale	36 286	37 925
Dont engagements envers InvestitionsBank Landes Brandenburg	1 857	1 857
Dont engagement lié à la responsabilité de membre d'un GIE	162	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 36,3 millions d'euros est une garantie au profit de la Banque Roumaine de Développement, BRD, elle-même filiale du groupe Société Générale, qui émettra une caution au profit d'un client d'Euler Hermes Europe SA Nederland.

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

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 31 mars 2014

Il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe, survenu depuis le 31 mars 2014 qui remette en cause les hypothèses retenues pour la clôture des comptes.