

Rapport Financier Semestriel

au 30 Juin 2013

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE	4
Faits marquants de la période	4
Evènements postérieurs au 30 juin 2013	5
Evolution de l'activité	6
Résultat net d'Euler Hermes S.A.	11
Capitaux propres consolidés	11
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES	12
Bilan consolidé	12
Compte de résultat consolidé	13
Tableau de flux de trésorerie consolidé	15
Variation des capitaux propres consolidés	17
Annexes aux comptes consolidés condensés	18
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013	35
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	37

Rapport de gestion du Directoire

1er semestre clos le 30 Juin 2013

Faits marquants de la période

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

Evolution du capital et de l'actionnariat

Au 30 juin 2013, le Groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total 45 342 177, soit 68% 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 juin 2013, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 342 177 dont 1 208 500 actions propres.

Démarrage de Solunion

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

Projet « Excellence »

Euler Hermes a lancé le projet Excellence, initié en 2010, avec pour objectif de générer des gains de productivité dans le Groupe.

Fin décembre 2012, le solde de la provision pour restructuration est de 30,1 millions d'euros. Fin juin 2013, le solde de la provision pour restructuration est de 21 millions d'euros.

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

Au cours du second trimestre 2013, Euler Hermes a augmenté sa participation dans le spécialiste israélien de l'assurance-crédit ICIC des 33 % acquis en 2007 à hauteur de 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 SA

Le 14 juin 2013 Euler Hermes a augmenté de 60% à 80,31% sa participation dans sa filiale grecque Euler Hermes Hellas 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 dont l'activité n'a pas encore démarré au cours du premier semestre.

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 le leader mondial de l'assurance pour les échanges commerciaux, et Allianz General Insurance Company (Malaysia) Berhad, qui sera son distributeur dans l'ensemble du pays.

Evènements postérieurs au 30 juin 2013

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

Evolution de l'activité

Chiffre d'affaires

<i>Chiffre d'Affaires</i>	S1 2013	S1 2012	Variation %	S1 2012	Variation %
<i>En millions d'euros</i>	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Régions					
Allemagne, Suisse, Autriche	399,5	387,2	3,2%	386,7	3,3%
France	206,5	212,1	-2,6%	212,1	-2,6%
Europe du Nord	273,6	258,6	5,8%	256,1	6,9%
Pays Méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	152,0	161,4	-5,9%	142,7	6,5%
Amerique	139,0	127,4	9,1%	123,2	12,9%
Asie Pacifique	47,5	38,2	24,1%	36,8	29,0%
EH Re + autres (4)	34,6	4,9	N/A	23,4	N/A
Euler Hermes	1 252,7	1 189,8	5,3%	1 180,9	6,1%

Contribution Région : Après éliminations intra-régions et avant éliminations inter-régions

(1) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques (taux moyen de juin 2013)

(2) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques (taux moyen de juin 2012)

(3) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques à taux de change constant

(4) EH Réassurance + Entités Groupe + éliminations inter-régions

A fin juin 2013, le chiffre d'affaires d'Euler Hermes s'élève à 1 252,7 millions d'euros, en hausse de 5,3% comparé aux 1 189,8 millions d'euros du 1^{er} semestre 2012. Les régions en forte croissance, ainsi que le partenariat Solunion, sont les principaux vecteurs de cette croissance. A taux de change constant, la hausse du chiffre d'affaires est de 6,1%.

La croissance est à nouveau portée par une production nouvelle dynamique (+10% entre le 1^{er} semestre 2012 et le 1^{er} semestre 2013) et par un taux de rétention du portefeuille commercial qui reste à un niveau record de 92%. Les prix sont restés globalement stables pour les premières vagues 2013 de renouvellement de polices : ils ont augmenté là où c'était techniquement nécessaire (Europe du Nord, Pays méditerranéens) mais sont restés sous pression dans les marchés et les segments en croissance.

Les régions Amérique et Asie Pacifique continuent de tirer la croissance du Groupe, avec une progression de leur chiffre d'affaires respectivement de 12,9% et 29,0% à périmètre et taux de change constant.

La croissance reprend dans les marchés traditionnels, particulièrement en Allemagne. La France et l'Italie qui souffrent de la baisse du chiffre d'affaires de leurs assurés sont les exceptions.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2012	Variation	Variation %
		publié	en montant	
Primes	1 044,6	990,1	54,5	5,5%
Accessoires de primes	208,2	199,8	8,4	4,2%
Total chiffre d'affaires	1 252,7	1 189,8	62,9	5,3%

Les accessoires de primes ont augmenté de 4,2% par rapport au 1^{er} semestre 2012. A périmètre et taux de change constants, les accessoires de primes ont augmenté de 5,5%, au même rythme que les primes.

Primes acquises	S1 2013	S1 2012 publié	Variation %
<i>En milliers d'euros</i>			
Primes acquises brutes	1 044 554	990 076	5,5%
Primes cédées	-323 373	-328 612	-1,6%
Primes acquises nettes	721 181	661 464	9,0%
Taux de cession	31,0%	33,2%	

Les primes acquises nettes ont augmenté de 9% pour atteindre 721,2 millions d'euros à fin juin 2013. La croissance des primes nettes de réassurance est plus importante que celle des primes brutes, conséquence d'une augmentation de la rétention sur les traités en quote-part.

Charges des sinistres

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2013	S1 2012 publié	Variation %
Charges brutes de sinistres relatives à l'année en cours	-610 416	-692 726	-11,9%
Charges cédées de sinistres relatives à l'année en cours	155 155	217 477	-28,7%
Charges nettes de sinistres relatives à l'année en cours	-455 261	-475 249	-4,2%

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2013	S1 2012 publié	Variation %
Boni de liquidation sur années antérieures	100 244	173 848	-42,3%
Boni de liquidation cédés sur années antérieures	-23 617	-37 724	-37,4%
Boni de liquidation nets sur années antérieures	76 627	136 124	-43,7%

	S1 2013	S1 2012
Ratio de sinistres net, année en cours	-63,1%	-71,8%
Ratio de sinistres net, années antérieures	10,6%	20,6%
Ratio de sinistres net	-52,5%	-51,3%

Les sinistres bruts de l'année en cours s'élèvent à 610,4 millions d'euros, en baisse de 11,9%, soit 82,3 millions d'euros, par rapport au 1^{er} semestre 2012. Le 1^{er} semestre 2012 était impacté par trois sinistres importants (Schlecker, Game Plc et Centrotherm), alors que le premier semestre 2013 est impacté par un seul sinistre de taille moyenne : Alpine Bau, un constructeur allemand. Par conséquent, le ratio de sinistres bruts sur l'année en cours s'est amélioré de 11,5 points.

Le ratio de sinistres net sur l'année en cours s'est amélioré de 8,7 points entre S1 2012 et S1 2013, dont 7,7 points sont liés aux sinistres importants de 2012.

Le boni de liquidation sur réserves des années antérieures atteint 100,2 millions d'euros. Par rapport à l'année précédente, il est impacté à la baisse par une provision complémentaire sur Centrotherm et par une provision sur Pescanova.

Cette année encore toutes les régions ont enregistré des boni de liquidation, les principaux contributeurs étant la France et l'Amérique.

Dans l'ensemble, le ratio net des sinistres toutes années de rattachement se détériore seulement de 1,2 point par rapport à l'année dernière, ce qui, dans le contexte économique actuel, est une bonne performance.

Frais d'exploitation technique bruts

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2013	S1 2012 IAS 19 proforma	S1 2012 publié	Variation % vs proforma
Frais d'acquisition des contrats	215 024	182 825	182 825	17,6%
Frais d'administration	107 576	121 132	122 721	-11,2%
Dépenses liées aux revenus de services et autres	176 930	177 147	177 178	-0,1%
Total charges opérationnelles	499 530	481 104	482 724	3,8%
autres dépenses non techniques	3 384	5 543	5 543	-39,0%
Total frais d'exploitation techniques	496 146	475 561	477 181	4,3%

L'augmentation des frais d'exploitation techniques bruts est de 4,3%, en lien avec la croissance du chiffre d'affaires de 5,3%.

En 2013, du fait de l'apport des entités espagnole et argentine à Solunion, la joint-venture avec MAPFRE, les charges opérationnelles de ces entités, dont l'activité est en partie réassurée par Euler Hermes, sont entièrement enregistrées en frais d'acquisition des contrats, alors qu'elles étaient réparties entre frais d'acquisition et frais d'administration l'année dernière. L'évolution des frais d'acquisition et des frais d'administration doit donc être prise en compte dans son ensemble.

Les frais d'acquisition des contrats et les frais d'administration ont augmenté de 6,1% (+18,6 millions d'euros) entre le 1^{er} semestre 2012 et le 1^{er} semestre 2013, et le total des frais d'exploitation techniques de 4,3%, moins rapidement que la croissance du chiffre d'affaires. Le ratio des coûts brut s'établit effectivement à 27,6%, en baisse par rapport à l'an dernier (27,9%), comme le montre le tableau ci-dessous.

Frais d'exploitation nets <i>En milliers d'euros</i>	S1 2013	S1 2012 IAS 19 proforma	S1 2012 publié	Variation % vs proforma
Frais d'exploitation technique	-496 146	-475 561	-477 181	4,3%
Accessoires de primes	208 188	199 764	199 764	4,2%
Frais d'exploitation bruts	-287 958	-275 797	-277 417	4,4%
Primes acquises brutes	1 044 554	990 076	990 076	5,5%
Commissions de réassurance	115 717	133 218	133 218	-13,1%
Primes cédées	-323 373	-328 612	-328 612	-1,6%
Frais d'exploitation nets	-172 241	-142 579	-144 199	20,8%
Primes acquises nettes	721 181	661 464	661 464	9,0%
Ratio des coûts brut	27,6%	27,9%	28,0%	
Ratio des coûts net	23,9%	21,6%	21,8%	

Les commissions de réassurance ont diminué de 17,5 millions d'euros entre juin 2012 et juin 2013. En 2012, le groupe avait enregistré la plupart des ajustements positifs restant sur les commissions relatives aux années précédentes.

En conséquence, le ratio des coûts net augmente de 2,3 points, quand le ratio des coûts brut est lui en baisse de 0,3 point.

Résultat technique net

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2013	S1 2012 IAS 19 proforma	S1 2012 publié	Variation % vs proforma
Primes nettes acquises	721 181	661 464	661 464	9,0%
Charge nette de sinistres	-378 634	-339 125	-339 125	11,7%
Frais d'exploitation nets	-172 241	-142 579	-144 199	20,8%
Autres charges non techniques	-3 384	-5 543	-5 543	-39,0%
Résultat technique net (1)	166 921	174 217	172 598	-4,2%
Ratio combiné net	76,4%	72,9%	73,1%	

(1) Résultat technique net = Résultat opérationnel courant avant Produits des placements nets de charges

Le résultat technique net diminue de 4,2% pour s'établir à 166,9 millions d'euros à fin juin 2013. Le ratio combiné net s'élève à 76,4%, contre 72,9% l'année dernière. Par rapport au 1^{er} semestre 2012, le ratio de sinistres sur l'année en cours est plus bas, tout comme les boni de liquidation. Le ratio des sinistres toutes années de rattachement se détériore légèrement, et comprend le sinistre Pescanova à hauteur de 4 points. Le ratio des coûts nets augmente de 2,3 points par rapport à l'année dernière, au cours de laquelle nous avons enregistré la plupart des ajustements positifs restant sur les commissions relatives aux années antérieures.

Résultat financier

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2013	S1 2012 publié	Variation %
Revenus des immeubles de placement	1 345	392	242,8%
Revenus des placements	32 751	38 839	-15,7%
Revenus des placements-obligations	30 522	35 997	-15,2%
Revenus des placements-actions	2 229	2 842	-21,6%
Autres revenus financiers	10 685	12 190	-12,3%
Revenus des investissements	44 780	51 421	-12,9%
Charges des placements	(3 730)	(5 112)	27,0%
Résultat de change	2 141	4 417	-51,5%
Plus-values réalisées nettes des dépréciations et amortissements	14 153	16 833	-15,9%
Produits des placements nets de charges (avant charges de financement)	57 345	67 559	-15,1%

Les produits des placements nets de charges, sont en baisse de 15,1% par rapport à l'année dernière.

Les revenus des investissements s'élèvent à 44,8 millions d'euros, en diminution de 6,6 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2012, du fait de la baisse des taux obligataires.

Les charges de placement diminuent de 1,4 millions d'euros, elles comprenaient l'an dernier le reliquat d'amortissements de l'ancien immeuble du siège social.

Le résultat de change est un profit de 2,1 millions d'euros au 30 juin 2013, en baisse de 2,3 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2012.

Les plus-values réalisées sont en baisse de 2,7 millions d'euros par rapport au 30 juin 2012. Elles s'élèvent à 14,2 millions d'euros, et proviennent principalement de ventes obligataires.

A fin juin 2013, la valeur de marché des investissements du Groupe s'élève à 4 161,3 millions d'euros, en baisse de 73,4 millions d'euros par rapport à fin 2012, après le paiement en juin de 176 millions d'euros de dividendes.

En millions d'euros	30 juin 2013					31 décembre 2012				
	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Plus et Moins values	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Plus et Moins values
- Actions	154,4	7,3	161,8	161,8	-	69,4	12,7	82,2	82,2	-
- Obligations	2 657,1	72,9	2 730,0	2 730,0	-	2 759,2	117,4	2 876,6	2 876,6	-
- Prêts et autres placements	702,8	-	702,8	702,8	-	808,7	-	808,7	808,7	-
Total placements financiers	3 514,4	80,3	3 594,7	3 594,7	-	3 637,4	130,2	3 767,5	3 767,5	-
Immobilier de placement	-	-	55,5	165,4	109,9	-	-	53,7	158,8	105,2
Trésorerie	-	-	401,3	401,3	-	-	-	308,4	308,4	-
Total	-	-	4 051,4	4 161,3	109,9	-	-	4 129,6	4 234,7	105,2

Résultat opérationnel

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2013	S1 2012 IAS 19 proforma	S1 2012 publié	Variation % vs proforma
Résultat technique net	166 921	174 217	172 598	-4,2%
Produits des placements nets de charges (avant charges de financement)	57 345	67 559	67 559	-15,1%
Résultat opérationnel courant	224 266	241 775	240 155	-7,2%
Autres produits et charges opérationnels	29 128	-3 105	-3 105	
Résultat opérationnel	253 394	238 670	237 050	6,2%

Le résultat opérationnel s'élève à 253,4 millions d'euros en hausse de 6,2% par rapport au 1^{er} semestre 2012. Ce résultat inclut une plus-value réalisée de 31,7 millions d'euros dans le cadre de l'apport des entités espagnole et argentine à Solunion, la joint-venture avec MAPFRE.

Résultat net

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2013	S1 2012 IAS 19 proforma	S1 2012 publié	Variation % vs proforma
Résultat opérationnel	253 394	238 670	237 050	6,2%
Charges de financement	-5 683	-7 071	-7 071	-19,6%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	2 342	6 022	6 022	-61,1%
Impôt sur les résultats	-80 736	-72 819	-72 317	10,9%
Participations ne donnant pas le contrôle	-2 945	-2 309	-2 309	27,5%
Résultat net, part du Groupe	166 372	162 493	161 375	2,4%

A fin juin 2013, les charges de financement sont en baisse de 19,6% par rapport à l'an dernier en raison de la renégociation des taux d'intérêts des emprunts avec les banques en milieu d'année 2012.

Résultat net d'Euler Hermes S.A.

Le résultat statutaire de l'entité Euler Hermes SA s'élève à 220,6 millions d'euros au 30 juin 2013, contre 218,0 millions d'euros au 30 juin 2012. Ce résultat est intimement lié aux flux de dividendes qui remontent des entités opérationnelles, lesquelles sont la principale source de revenu d'Euler Hermes SA.

Capitaux propres consolidés

Les capitaux propres consolidés atteignent 2 366,6 millions d'euros, contre 2 413,5 millions d'euros au 31 décembre 2012, soit une diminution de 46,9 millions d'euros. Les principales variations de la période sont présentées ci-dessous.

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Réserve liée aux engagemen ts de retraite	Autres		Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
						Ecart de conversion	Actions propres			
Capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2012	14,468	456,883	1,986,367	92,777	(121,498)	(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	-	-	-	(27,323)	-	-	-	(27,323)	(25)	(27,348)
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins	-	-	-	(8,900)	-	-	-	(8,900)	-	(8,900)
Autres variations	-	-	-	10	32	-	-	42	(17)	25
Incidence application IAS 19 révisée	-	-	-	-	(3,550)	-	-	(3,550)	(26)	(3,576)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	(30)	1,846	(12,792)	-	(10,976)	12	(10,964)
Revenu net reconnu en capitaux propres	-	-	-	(36,243)	(1,672)	(12,792)	-	(50,707)	(56)	(50,763)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	166,372	-	-	-	-	166,372	2,945	169,317
Total des produits et des pertes reconnus de la période	-	-	166,372	(36,243)	(1,672)	(12,792)	-	115,665	2,889	118,554
Mouvements de capital	42	8,125	-	-	-	-	2,808	10,975	-	10,975
Distribution de dividendes	-	-	(176,004)	-	-	-	-	(176,004)	(388)	(176,392)
Composante capitaux propres des plans de retraite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	(300)	-	-	88	176	(36)	14	(22)
Capitaux propres du Groupe au 30 juin 2013 Normes IFRS	14,510	465,008	1,976,435	56,534	(123,170)	(34,525)	(58,951)	2,295,841	70,776	2,366,617

La diminution des capitaux propres consolidés s'explique par :

- l'impact positif du résultat net généré sur la période (+169,3 millions d'euros, part du Groupe et des minoritaires),
- l'impact négatif lié aux dividendes payés (-176,4 millions d'euros, part du Groupe et des minoritaires),
- l'impact négatif du transfert des gains et pertes réalisés au compte de résultat (-8,9 millions d'euros, part du Groupe et des minoritaires),
- l'impact négatif des écarts de conversion (-10,9 millions d'euros, part du Groupe et des minoritaires),
- l'impact négatif des écarts de réévaluation des AFS pour -27,3 millions d'euros (part du Groupe et des minoritaires),
- l'impact positif des mouvements de capital (+10,9 millions d'euros, part du Groupe),
- et l'impact négatif lié à l'application d'IAS19 révisée (-3,6 millions d'euros, part du Groupe et des minoritaires).

Comptes consolidés semestriels condensés

Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30 Juin 2013	31 Décembre 2012
Ecarts d'acquisition	3	99 856	104 347
Autres immobilisations incorporelles		80 557	76 566
Actifs incorporels		180 413	180 913
Immobilier de placement	4	55 464	53 663
Placements financiers	5	3 594 657	3 767 514
Instruments dérivés		11 929	9 526
Placements des activités d'assurance		3 662 050	3 830 703
Investissements dans les entreprises associées	6	172 197	115 500
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	8	528 239	498 950
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		140 071	142 688
Frais d'acquisition reportés		66 868	60 969
Impôts différés actifs		26 569	67 451
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		628 876	507 877
Créances nées des opérations de réassurance cédées		4 786	95 077
Créances d'impôt exigible		21 197	25 581
Autres créances		235 100	242 992
Autres actifs		1 123 467	1 142 635
Trésorerie	7	401 264	308 380
TOTAL DE L'ACTIF		6 067 630	6 077 081
Capital social		14 510	14 468
Primes d'émission		465 008	456 883
Réserves consolidées		1 627 942	1 497 434
Résultat consolidé		166 372	305 500
Réserves de réévaluation		56 534	92 777
Ecart de conversion		(34 525)	(21 821)
Capitaux propres du Groupe		2 295 841	2 345 241
Participations ne donnant pas le contrôle		70 776	68 261
Capitaux propres totaux		2 366 617	2 413 502
Provisions pour risques et charges		399 973	388 056
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		251 306	251 506
Autres dettes de financement		135 457	138 230
Dettes de financement		386 763	389 736
Provisions techniques non-vie	8	2 034 547	1 930 646
Passifs relatifs aux contrats		2 034 547	1 930 646
Impôts différés passifs		253 892	312 262
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		187 754	183 909
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		134 650	148 097
Dettes d'impôt exigible		20 664	20 363
Autres dettes		282 770	290 510
Autres passifs		879 730	955 141
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		6 067 630	6 077 081

Compte de résultat consolidé

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

30 Juin

2è trimestre clos le 30 juin,

	2013	2012	2013	2012
Primes émises	1 194 327	1 152 867	564 620	532 556
Ristournes de primes	(59 077)	(60 815)	(28 140)	(29 917)
Variation des primes non acquises	(90 696)	(101 976)	(7 471)	(4 288)
Primes acquises	1 044 554	990 076	529 009	498 351
Accessoires de primes	208 188	199 764	104 392	101 606
Chiffre d'affaires	1 252 742	1 189 840	633 401	599 957
Produits des placements	44 780	51 417	22 534	26 217
Charges des placements	(3 730)	(5 109)	(2 288)	(2 066)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement	15 780	18 510	8 345	13 809
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	(1 564)	(685)	(1 314)	(1 346)
Variation des dépréciations sur placements	(63)	(992)	(63)	(1)
Variation nette des impacts de change	2 141	4 417	(2 747)	6 675
Produits des placements nets de charges	57 344	67 558	24 467	43 288
Charges des prestations d'assurance	(510 172)	(518 878)	(234 821)	(301 751)
Produits des cessions en réassurance	247 255	312 971	107 106	194 644
Charges des cessions en réassurance	(323 373)	(328 612)	(151 596)	(158 770)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	(76 118)	(15 641)	(44 490)	35 874
Frais d'acquisition des contrats	(215 024)	(182 825)	(111 279)	(92 838)
Frais d'administration	(107 576)	(121 132)	(55 089)	(62 216)
Autres produits opérationnels courants	11 129	6 685	4 885	1 022
Autres charges opérationnelles courantes	(188 059)	(183 832)	(90 322)	(87 651)
Résultat opérationnel courant	224 266	241 775	126 752	135 685
Autres charges opérationnelles	(3 963)	(9 566)	194	(6 004)
Autres produits opérationnels	33 091	6 461	(888)	2 298
Résultat opérationnel	253 394	238 670	126 058	131 979
Charges de financement	(5 683)	(7 071)	(2 866)	(3 428)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	2 342	6 022	(488)	5 213
Impôts sur les résultats	(80 736)	(72 819)	(40 244)	(36 752)
Résultat net de l'ensemble consolidé	169 317	164 802	82 460	97 012
dont				
Résultat net, part du Groupe	166 372	162 493	81 044	95 581
Participations ne donnant pas le contrôle	2 945	2 309	1 416	1 431
Résultat net par action (en euros)	3,78	3,71		
Résultat net dilué par action (en euros)	3,78	3,70		
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	3,78	3,71		
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	3,78	3,70		

Etat du résultat global consolidé

(en milliers)

	30 Juin		2 ^e trimestre clos le 30 juin,	
	2013	2012	2013	2012
Résultat net, part du Groupe	166 372	162 493	81 044	95 581
Participations ne donnant pas le contrôle	2 945	2 309	1 416	1 431
Autres éléments du résultat net global				
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)	(12 841)	(13 555)	(5 696)	(11 498)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (effet impôt)	3 941	3 969	1 798	2 926
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)	(36 884)	51 529	(33 724)	9 731
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (effet impôt)	9 561	(11 655)	8 680	(466)
Autres variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres	42	431	42	11
Incidence de l'application de IAS 19 Révisée	(3 550)	7 958	(3 550)	(1 233)
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (part brute)	(14 990)	4 898	(11 471)	6 166
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (effet impôt)	4 014	(1 312)	3 348	(2 258)
Autres éléments du résultat global - part des participations ne donnant pas le contrôle nette d'impôts	(56)	36	(57)	25
Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôts	(50 763)	42 299	(40 630)	3 404
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	118 554	207 101	41 830	100 416
Résultat global de la période part du Groupe	115 665	204 756	40 471	98 960
Résultat global de la période revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	2 889	2 345	1 359	1 456

Tableau de flux de trésorerie consolidé

30 Juin

(en milliers d'euros)	Notes	2013	2012
Résultat net part du Groupe		166 372	162 493
Impôts sur les résultats		80 736	72 318
Charge de financement		5 683	7 073
Résultat opérationnel avant impôt		252 791	241 884
Résultat des minoritaires		2 945	2 309
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		15 623	25 674
Variation des provisions techniques		95 255	93 277
Variation des frais d'acquisition reportés		(7 399)	(13 095)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		(915)	141
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(49 832)	(18 624)
Résultat latent de change		(4 503)	4 606
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		-	0
Produits d'intérêts reçus non encaissés		3 752	4 617
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		54 926	98 907
Résultat des sociétés mises en équivalence		(2 342)	(6 022)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		19 127	6 245
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		(49 256)	(24 857)
Variation des créances et dettes d'exploitation		865	(6 754)
Variation des autres actifs et passifs		(4 522)	(33 581)
Impôt payé sur le résultat		(54 494)	(74 756)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		(90 621)	(139 726)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		217 096	201 065
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		(0)	(1 396)
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée		38 412	1 789
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence		(73 467)	(0)
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Fusion		(10)	-
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		(35 066)	393
Cessions de titres AFS		492 427	837 773
HTM à échéance		-	-
Cessions d'immobilier de placement		409	5 398
Cessions des titres de transaction (trading)		2 158	1 318
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements		494 995	844 490
Acquisitions de titres AFS		(503 417)	(699 074)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements et d'exploitation		(2 951)	-
Acquisitions des titres de transaction (trading)		(3 643)	(3 629)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements		(510 011)	(702 703)
Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾		1 880 923	624 456
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles ⁽¹⁾		(1 792 152)	(507 881)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles		88 771	116 574
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		38 690	258 754

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

(en milliers d'euros)	Notes	2013	2012
Augmentations et réductions de capital		8 166	1 896
<i>Emission d'instrument de capital</i>		8 167	1 936
<i>Réduction d'instrument de capital</i>		(1)	(39)
Opérations sur actions propres		2 984	8 315
Dividendes payés		(176 393)	(195 050)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires		(165 243)	(184 839)
Variation des titres participatifs (sans droits de vote)		-	-
Variation des emprunts et titres subordonnés		986	862
<i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de remboursement</i>		4 490	882
<i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>		(3 504)	(20)
Intérêts payés		(9 675)	(13 854)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe		(8 689)	(12 992)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		(173 932)	(197 831)
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie		(283)	(2 120)
Reclassement		11 300	(16)
AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE		11 017	(2 137)
Variation de trésorerie provenant des flux		92 870	259 851
Variation de trésorerie provenant de la trésorerie		92 870	259 852
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7	308 030	346 988
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (*)	7	400 900	606 840

Variation des capitaux propres consolidés

Pour le premier semestre 2013

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Réserves liées aux engagements de retraite	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	14 468	456 883	1 986 367	92 777	(121 498)	(21 821)	(61 935)	2 345 241	68 261	2 413 502
Actifs disponibles à la vente (AFS)										
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	(27 323)	-	-	-	(27 323)	(25)	(27 348)
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(8 900)	-	-	-	(8 900)	-	(8 900)
Autres variations	-	-	-	10	32	-	-	42	(17)	25
Dérivés de couverture de trésorerie (cash flow hedges)										
Gain / (perte) pris en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts en résultat des profits ou des pertes réalisés sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts sur le montant initial des dérivés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence application IAS19 révisée	-	-	-	-	(3 550)	-	-	(3 550)	(26)	(3 576)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	(30)	1 846	(12 792)	-	(10 976)	12	(10 964)
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	-	(36 243)	(1 672)	(12 792)	-	(50 707)	(56)	(50 763)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	166 372	-	-	-	-	166 372	2 945	169 317
Résultat global de la période	-	-	166 372	(36 243)	(1 672)	(12 792)	-	115 665	2 889	118 554
Mouvements de capital	42	8 125	-	-	-	-	2 808	10 975	-	10 975
Distribution de dividendes	-	-	(176 004)	-	-	-	-	(176 004)	(388)	(176 392)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	176	176	-	176
Autres variations	-	-	(300)	-	-	-	88	(212)	14	(198)
Capitaux propres du Groupe à la clôture	14 510	465 008	1 976 435	56 534	(123 170)	(34 525)	(58 951)	2 295 841	70 776	2 366 617

Pour le premier semestre 2012

(en milliers)	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Réserves liées aux engagements de retraite	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	14 451	454 536	1 879 323	32 666	(59 517)	(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	-	-	-	39 874	-	-	-	39 874	(252)	39 622
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(9 586)	-	-	-	(9 586)	273	(9 313)
Autres variations	-	-	-	431	-	-	-	431	-	431
Dérivés de couverture de trésorerie (cash flow hedges)										
Gain / (perte) pris en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts en résultat des profits ou des pertes réalisés sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts sur le montant initial des dérivés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence application IAS19 révisée	-	-	-	-	(7 947)	-	-	(7 947)	(11)	(7 958)
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	65	-	3 521	-	3 586	15	3 601
Total des autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	-	-	30 784	(7 947)	3 521	-	26 358	26	26 384
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	161 375	-	1 118	-	-	162 493	2 309	164 802
Résultat global de la période	-	-	161 375	30 784	(6 829)	3 521	-	188 851	2 335	191 186
Mouvements de capital	14	1 909	-	-	-	-	8 315	10 238	-	10 238
Distribution de dividendes	-	-	(193 054)	-	-	-	-	(193 054)	(1 996)	(195 050)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	(206)	-	-	-	-	(206)	2	(204)
Capitaux propres du Groupe à la clôture	14 465	456 445	1 847 438	63 450	(66 347)	(22 022)	(69 241)	2 224 188	18 332	2 242 521

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

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

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

L'impact de la nouvelle norme sur les principaux postes du compte de résultat comparatif au 30 juin 2013 s'analyse de la façon suivante :

Le résultat net au 30 juin 2012 a augmenté de 1 118 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 1 589 milliers d'euros et pour 31 milliers d'euros. Par ailleurs la charge d'impôt sur les bénéfices a augmenté de 502 milliers d'euros.

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

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

Annexes aux comptes consolidés condensés

Note 1 Faits marquants de la période

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

Evolution du capital et de l'actionnariat

Au 30 juin 2013, le Groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total 45 342 177, soit 68% 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 juin 2013, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 342 177 dont 1 208 500 actions propres.

Démarrage de Solunion

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

Projet « Excellence »

Euler Hermes a lancé le projet Excellence, initié en 2010, avec pour objectif de générer des gains de productivité dans le Groupe. Fin décembre 2012, le solde de la provision pour restructuration est de 30,1 millions d'euros. Fin juin 2013, le solde de la provision pour restructuration est de 21 millions d'euros.

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

Au cours du second trimestre 2013, Euler Hermes a augmenté sa participation dans le spécialiste israélien de l'assurance-crédit ICIC des 33 % acquis en 2007 à hauteur de 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 SA

Le 14 juin 2013 Euler Hermes a augmenté de 60% à 80,31% sa participation dans sa filiale grecque Euler Hermes Hellas 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 dont l'activité n'a pas encore démarré au cours du premier semestre.

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 le leader mondial de l'assurance pour les échanges commerciaux, 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 juin 2013 comprennent Euler

Hermes SA et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe » et chacune individuellement comme « les entités du Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.
Euler Hermes SA est enregistrée au RCS sous le numéro 552 040 594.

Les comptes du groupe Euler Hermes au 30 juin 2013 ont été arrêtés par le Directoire en date du 22 Juillet 2013 et présentés au Conseil de Surveillance en date du 24 Juillet 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 juin 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 juin 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. 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 juin 2013.

D'autre part, Euler Hermes a créé la société Euler Hermes North America Holding Inc. qui est consolidée depuis le 1^{er} Janvier 2013.

Au cours du premier trimestre 2013, le fond Euro Gestion a été liquidé.

Au cours du second semestre, Euler Hermes a augmenté de 60% à 80,31% sa participation dans sa filiale grecque consolidée Euler Hermes Hellas SA et de 33% à 50% sa participation dans le spécialiste israélien de l'assurance-crédit ICIC intégrée par mise en équivalence.

2.3. Recours aux estimations

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

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

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

	Estimation	Nature de l'information communiquée
Note 3	Dépréciations d'écart d'acquisition	<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 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.</p> <p>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.</p>
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.

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)	30 Juin 2013					31 Décembre 2012	
	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
Solde à l'ouverture							
Valeur brute	6 229	64 796	32 160	8 242	8 847	120 274	121 688
Pertes de valeur cumulées	(409)	(12 256)	(3 262)	-	-	(15 927)	(12 281)
Valeur nette comptable	5 820	52 540	28 898	8 242	8 847	104 347	109 407
Variations de l'exercice							
Valeur nette comptable ouverture	5 820	52 540	28 898	8 242	8 847	104 347	109 407
Augmentation de la valeur brute	-	-	-	-	-	-	-
Sorties et Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	(1 867)	(1 867)	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-	-	-	(2 917)
Différences de change	-	(2 759)	412	-	(277)	(2 624)	1 202
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	(3 345)
Valeur nette comptable clôture	5 820	49 781	29 310	8 242	6 703	99 856	104 347
Solde à la clôture							
Valeur brute	6 229	58 190	32 618	8 242	6 703	111 982	120 274
Pertes de valeur cumulées	(409)	(8 409)	(3 308)	-	-	(12 126)	(15 927)
Valeur nette comptable	5 820	49 781	29 310	8 242	6 703	99 856	104 347

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

(en milliers d'euros)

30 Juin 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	2 691	260	35 908	200
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	(185)	-	(1 817)	(11 479)
Reclassements	(13)	-	16 090	(16 090)
Différences de change	(142)	39	-	(53)
Amortissements nets	(550)	(1 421)	(311)	(4 257)
Provisions nettes pour dépréciation	-	-	-	-
Autres variations	-	-	(226)	-
Valeur nette comptable clôture	55 464	91 131	53 663	92 253
Solde à la clôture				
Valeur brute	71 825	138 833	69 526	138 526
Amortissements cumulés	(16 361)	(40 905)	(15 863)	(39 476)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(6 797)
Valeur nette comptable	55 464	91 131	53 663	92 253
Juste valeur	165 397	118 493	158 836	118 711

Montants comptabilisés dans le résultat

30 Juin

Immobilier de placement	2013	2012
Produits locatifs des immeubles de placement	1 345	392
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	(30)	(35)

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 Juin 2013						31 Décembre 2012					
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté
Actifs détenus jusqu'à l'échéance												
Obligations	491	-	491	491	0	491	491	-	491	491	0	491
Total actifs détenus jusqu'à l'échéance	491	-	491	491	0	491	491	-	491	491	0	491
Actifs disponibles à la vente												
Actions	154 449	7 331	161 780	161 780	2 794 534	96 796	69 446	12 704	82 150	82 150	2 924 224	34 058
Obligations	2 656 626	72 924	2 729 550	2 729 550			2 758 684	117 448	2 876 132	2 876 132		
Total actifs disponibles à la vente	2 811 075	80 255	2 891 330	2 891 330	2 794 534	96 796	2 828 130	130 152	2 958 282	2 958 282	2 924 224	34 058
Prêts, dépôts et autres placements financiers												
	702 836	-	702 836	702 836			808 741	-	808 741	808 741		
Total prêts, dépôts et autres placements financiers	702 836	-	702 836	702 836	0	0	808 741	-	808 741	808 741	0	0
Total placements financiers (hors participations dans les sociétés consolidées)	3 514 402	80 255	3 594 657	3 594 657	2 794 534	97 287	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	0	0
Total placements financiers	3 503 385	54 932	3 558 317	3 558 317	2 757 238	57 468

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

(en milliers d'euros)	30 Juin 2013				31 Décembre 2012			
	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Valeur historique	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	154 449	7 331	161 780	161 780	69 446	12 704	82 150	82 150
- Obligations	2 657 117	72 924	2 730 041	2 730 041	2 759 175	117 448	2 876 623	2 876 623
- Prêts et autres placements	702 836	-	702 836	702 836	808 741	-	808 741	808 741
Total Placements financiers	3 514 402	80 255	3 594 657	3 594 657	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 juin 2013

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs disponibles à la vente	2 698 636	160 000	32 694

(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 fond de Private Equity et de titres non consolidés. Le reliquat est composé d'obligations d'état Marocain non cotées.

Autres placements financiers

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

Exposition du Groupe à la dette souveraine européenne

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

Portugal

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

PAYS	MATURITE	EXPOSITION	VALEUR MARCHE	PLUS ou MOINS VALUES LATENTES
Portugal	2 013	3 402	3 401	(1)
Portugal	2 014	641	641	(0)
Portugal	2 015	915	896	(19)
Portugal	2 016	2 916	2 852	(64)
TOTAL:		7 874	7 790	(84)

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 Juin 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	-	503 337	1 777 227	2 280 564	3 260 520
Diminutions	-	(495 996)	(1 868 780)	(2 364 776)	(3 110 909)
Réévaluations	-	(50 478)	-	(50 478)	86 561
Dépréciations	-	(60)	-	(60)	(1 062)
Différences de change	-	(11 568)	(2 179)	(13 747)	2 648
Reclassements	-	-	(11 793)	(11 793)	955
Autres variations	-	(12 187)	(380)	(12 567)	(29 516)
Valeur nette comptable clôture	491	2 891 330	702 836	3 594 657	3 767 514

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2012

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

(en milliers d'euros)

31 Décembre 2011

	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total
Valeur nette comptable ouverture	1 071	2 605 856	831 829	3 438 756
Augmentations	-	1 215 044	1 264 288	2 479 332
Diminutions	(580)	(980 326)	(1 350 971)	(2 331 877)
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 Juin 2013			
Société	Actif ⁽¹⁾	Capitaux propres ⁽²⁾	Chiffre d'affaires ⁽³⁾	Résultat	
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	834 232	334 780	151 966	1 414	
Autres entreprises associées	57 758	13 640	33 417	6 131	
	891 990	348 420	185 383	7 545	

(1) L'actif correspond aux comptes IFRS au 31 mars 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 juin 2013.

(2) Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes IFRS au 31 mars 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 juin 2013.

(3) Le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires au 31 mars 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 juin 2013.

(en milliers d'euros)		31 décembre 2012	30 juin 2012	
Société	Actif ⁽⁴⁾	Capitaux propres ⁽⁵⁾	Chiffre d'affaires ⁽⁶⁾	Résultat
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	381 376	209 555	75 708	10 735
Autres entreprises associées	48 997	15 098	34 347	4 811
	430 373	224 653	110 055	15 546

(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 31 mars 2012 plus à un quart du chiffre d'affaires total de 2011.

Mouvements de l'exercice

(en milliers d'euros)	30 Juin 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	2 342	14 038
Dividendes versés	(19 127)	(6 245)
Dépréciations	-	-
Différences de change	(710)	18
Autres variations	725	2 493
Valeur nette comptable clôture	172 197	115 500

L'augmentation de 73 467 milliers d'euros du poste « Investissements dans les entreprises associées » correspond, d'une part à la participation d'Euler Hermes Luxembourg Holding sur Solunion pour 60 903 milliers d'euros, et d'autre part par l'augmentation de 16,67% de la participation d'Euler Hermes France sur la société ICIC au cours du second trimestre 2013 pour un montant de 12 564 milliers d'euros.

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

(en milliers d'euros)	30 Juin 2013	31 décembre 2012
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	166 104	97 310
Autres entreprises associées	3 751	4 152
Quote part de capitaux propres	169 855	101 462

Contribution au résultat

(en milliers d'euros)	30 Juin	
	2013	2012
Entreprises associées du secteur de l'assurance-crédit	656	4 699
Autres entreprises associées	1 686	1 323
Quote part de résultat	2 342	6 022

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 Juin 2013	31 Décembre 2012
Avoirs en banque	349 810	274 451
Cash pooling	51 454	33 929
Total Trésorerie	401 264	308 380
Solde trésorerie au bilan	401 264	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	(364)	(350)
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	400 900	308 030

Note 8 Provisions techniques

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2012	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Autres variations	30 Juin 2013
Provisions pour primes non acquises	356 495	90 685	(5 159)	(6 744)	435 277
Provisions pour sinistres nettes de révisions de recours	1 403 193	39 762	(8 568)	(2 472)	1 431 915
Participation aux bénéfices et ristournes	170 958	(2 800)	(481)	(322)	167 355
Provisions techniques brutes de réassurance	1 930 646	127 647	(14 208)	(9 538)	2 034 547
Provisions pour primes non acquises	69 569	24 015	(1 085)	130	92 629
Provisions pour sinistres nettes de révisions de recours	393 219	7 081	(1 651)	1 149	399 798
Participation aux bénéfices et ristournes	36 162	(552)	112	90	35 812
Part des réassureurs dans les provisions techniques	498 950	30 544	(2 624)	1 369	528 239
Provisions techniques nettes	1 431 696	97 103	(11 584)	(10 907)	1 506 308

Provisions de sinistres

(en milliers d'euros)	30 Juin 2013			31 Décembre 2012		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions de sinistres brutes de recours	1 780 165	(549 381)	1 230 784	1 757 031	(560 522)	1 196 509
Exercice en cours	596 106	(164 034)	432 072	1 016 286	(319 301)	696 985
Exercices antérieurs	1 184 059	(385 347)	798 712	740 745	(241 221)	499 524
Recours à encaisser	(348 250)	149 583	(198 667)	(353 838)	167 303	(186 535)
Exercice en cours	(62 797)	22 305	(40 492)	(214 763)	128 147	(86 616)
Exercices antérieurs	(285 453)	127 278	(158 175)	(139 075)	39 156	(99 919)
Provisions de sinistre	1 431 915	(399 798)	1 032 117	1 403 193	(393 219)	1 009 974

Ventilation par type de provisions

(en milliers d'euros)	30 Juin 2013			31 Décembre 2012		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions pour primes non acquises	435 277	(92 629)	342 648	356 495	(69 569)	286 926
Provisions pour sinistres	1 431 915	(399 798)	1 032 117	1 403 193	(393 219)	1 009 974
dont provisions pour sinistres connus	1 152 578	(383 180)	769 398	1 125 604	(386 961)	738 643
dont provisions pour sinistres tardifs	528 732	(153 299)	375 433	536 732	(161 720)	375 012
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	98 153	(12 901)	85 252	94 902	(11 840)	83 062
dont autres provisions techniques	702	(1)	701	(207)	(1)	(208)
dont recours à encaisser	(348 250)	149 583	(198 667)	(353 838)	167 303	(186 535)
Participation aux bénéfices et ristournes	167 355	(35 812)	131 543	170 958	(36 162)	134 796
Provisions techniques	2 034 547	(528 239)	1 506 308	1 930 646	(498 950)	1 431 696

Note 9 Ventilation du résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)

30 Juin

	2013			2012		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Primes émises	1 194 327	(361 986)	832 341	1 152 867	(387 554)	765 313
Ristournes de primes	(59 077)	14 330	(44 747)	(60 815)	15 469	(45 346)
Primes émises brutes - assurance-crédit	1 135 250	(347 656)	787 594	1 092 052	(372 085)	719 967
Variation des primes non acquises	(90 696)	24 283	(66 413)	(101 976)	43 473	(58 503)
Primes acquises	1 044 554	(323 373)	721 181	990 076	(328 612)	661 464
Accessoires de primes	208 188	-	208 188	199 764	-	199 764
Chiffre d'affaires	1 252 742	(323 373)	929 369	1 189 840	(328 612)	861 228
Produits des placements nets de charges	57 344	-	57 344	67 558	-	67 558
Sinistres payés	(429 057)	123 437	(305 620)	(568 911)	308 932	(259 979)
Charges des provisions pour sinistres	(35 896)	6 020	(29 876)	91 609	(129 420)	(37 811)
Frais de gestion des sinistres	(45 219)	2 081	(43 138)	(41 576)	241	(41 335)
Charges des prestations d'assurance	(510 172)	131 538	(378 634)	(518 878)	179 753	(339 125)
Commissions de courtage	(104 660)	-	(104 660)	(104 075)	-	(104 075)
Autres frais d'acquisition	(119 496)	-	(119 496)	(93 360)	-	(93 360)
Variation des frais d'acquisition reportés	9 132	-	9 132	14 610	-	14 610
Frais d'acquisition des contrats	(215 024)	-	(215 024)	(182 825)	-	(182 825)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	-	-	-	-	-	-
Frais d'administration	(107 576)	-	(107 576)	(121 132)	-	(121 132)
Commissions reçues des réassureurs	-	115 717	115 717	-	133 218	133 218
Autres produits et charges opérationnels courants	(176 930)	-	(176 930)	(177 147)	-	(177 147)
Résultat opérationnel courant	300 384	(76 118)	224 266	257 416	(15 641)	241 775

En raison de l'application rétrospective d'IAS19 révisée, les éléments du compte de résultat à fin juin 2012 ont été modifiés de la façon suivante : les frais d'administration ont diminué de 1589 milliers d'euros et les autres produits et charges opérationnels courants pour 31 milliers d'euros, soit un impact net sur le résultat opérationnel courant de 1620 milliers d'euros.

Charges de sinistres

(en milliers d'euros)

30 Juin

	2013			2012		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	674 417	(177 953)	496 464	959 774	(441 393)	518 381
Sinistres payés	57 753	(13 862)	43 891	308 667	(245 437)	63 230
Charges de provisions de sinistres	571 797	(161 880)	409 917	610 774	(193 886)	416 888
Frais de gestion des sinistres	44 867	(2 211)	42 656	40 333	(2 070)	38 263
Recours et sauvetages de l'année en cours	(64 001)	22 798	(41 203)	(267 048)	223 916	(43 132)
Recours et sauvetages reçus	(1 073)	252	(821)	(51 837)	51 792	(45)
Variation des provisions de recours et sauvetages	(62 928)	22 546	(40 382)	(215 211)	172 124	(43 087)
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	(97 857)	36 904	(60 953)	(134 060)	29 569	(104 491)
Sinistres payés	441 222	(136 756)	304 466	374 084	(129 802)	244 282
Charges de provisions de sinistres	(539 431)	173 530	(365 901)	(509 387)	157 542	(351 845)
Frais de gestion des sinistres	352	130	482	1 243	1 829	3 072
Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs	(2 387)	(13 287)	(15 674)	(39 788)	8 155	(31 633)
Recours et sauvetages reçus	(68 845)	26 929	(41 916)	(62 002)	14 515	(47 487)
Variation des provisions de recours et sauvetages	66 458	(40 216)	26 242	22 214	(6 360)	15 854
Charges de sinistres	510 172	(131 538)	378 634	518 878	(179 753)	339 125

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

	30 Juin	
	2013	2012
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	166 372	162 493
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	43 990 596	43 856 077
Résultat par action (en euros)	3,78	3,71
<hr/>		
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	166 372	162 493
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	44 061 203	43 866 416
Résultat dilué par action (en euros)	3,78	3,70

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

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est de 70 607 en juin 2013 (10 339 en juin 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.

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 Juin 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	365 528	185 898	261 132	138 183	143 476	37 494	773 103	-	(710 487)	1 194 327
Ristournes sur primes	(29 861)	(15 164)	(9 493)	500	(2 093)	(707)	(38 807)	-	36 548	(59 077)
Variation des primes non acquises	(26 397)	(1 739)	(22 725)	(16 464)	(22 366)	(202)	(41 068)	-	40 265	(90 696)
Primes acquises - hors Groupe	309 270	168 995	228 914	122 219	119 017	36 585	693 228	-	(633 674)	1 044 554
Accessoires de primes - hors Groupe	90 241	37 540	44 732	29 749	20 022	10 871	-	82 238	(107 205)	208 188
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	399 511	206 535	273 646	151 968	139 039	47 456	693 228	82 238	(740 879)	1 252 742
Produits des placements	16 764	19 350	8 810	3 024	2 772	(64)	13 659	244 920	(251 891)	57 345
<i>Dont dividendes</i>	(2 874)	(739)	(62)	-	-	-	(863)	(246 268)	250 806	-
Total des produits des activités ordinaires	416 275	225 885	282 456	154 992	141 811	47 392	706 887	327 158	(992 770)	1 310 087
Charges des prestations d'assurance	(142 965)	(59 804)	(132 172)	(64 160)	(23 223)	(16 478)	(338 333)	200	266 763	(510 172)
Charges nettes des cessions en réassurance	(202 552)	(113 568)	(163 862)	(87 256)	(87 138)	(26 905)	(275 769)	-	633 677	(323 373)
Produits nets des cessions en réassurance	148 621	81 220	142 921	70 893	46 202	19 503	205 475	-	(467 580)	247 255
Autres produits et charges	(155 676)	(79 235)	(110 990)	(59 171)	(61 322)	(26 456)	(220 004)	(94 697)	308 021	(499 530)
Total autres produits et charges	(352 572)	(171 387)	(264 103)	(139 694)	(125 481)	(50 336)	(628 631)	(94 497)	740 881	(1 085 820)
Résultat opérationnel courant	63 703	54 498	18 353	15 298	16 330	(2 944)	78 256	232 661	(251 889)	224 266
Autres produits et charges opérationnels non courants	654	24 726	(32)	(143)	4 932	-	-	(1 009)	-	29 128
Résultat opérationnel	64 357	79 224	18 321	15 155	21 262	(2 944)	78 256	231 652	(251 889)	253 394
Charges de financement	(83)	(82)	(56)	(77)	(6)	-	(244)	(6 771)	1 636	(5 683)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	4 162	(1 821)	-	-	(406)	-	292	-	115	2 342
Impôts sur les résultats	(19 280)	(28 861)	(2 986)	(5 568)	(7 691)	(1 159)	(15 058)	(132)	(1)	(80 736)
Résultat net de l'ensemble consolidé	49 156	48 460	15 279	9 510	13 159	(4 103)	63 246	224 749	(250 139)	169 317
<i>Dont</i>										
Résultat net par du Groupe	47 305	48 092	15 280	8 784	13 159	(4 103)	63 246	224 749	(250 139)	166 372
Participations ne donnant pas le contrôle	1 851	368	-	726	-	-	-	-	-	2 945

(en milliers d'euros)

30 Juin 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	360 605	193 202	257 247	158 443	124 887	33 277	709 372	-	(684 166)	1 152 867
Ristournes sur primes	(29 680)	(15 665)	(10 672)	(1 332)	(2 059)	(660)	(42 375)	-	41 628	(60 815)
Variation des primes non acquises	(30 957)	(3 386)	(23 024)	(27 326)	(13 537)	(2 232)	(31 921)	-	30 407	(101 976)
Primes acquises - hors groupe	299 968	174 151	223 551	129 785	109 291	30 385	635 076	-	(612 131)	990 076
Accessoires de primes - hors groupe	87 268	37 948	35 007	31 652	18 106	7 844	-	18 267	(36 328)	199 764
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	387 236	212 099	258 558	161 437	127 397	38 229	635 076	18 267	(648 459)	1 189 840
Produits des placements	21 032	18 853	5 612	3 352	6 213	1 632	12 038	229 307	(230 481)	67 558
<i>Dont dividendes</i>	(581)	(575)	(48)	-	-	-	(671)	(228 654)	230 529	-
Total des produits des activités ordinaires	408 268	230 952	264 170	164 789	133 610	39 861	647 114	247 574	(878 940)	1 257 398
Charges des prestations d'assurance	(223 584)	(76 170)	(98 773)	(54 738)	(28 696)	(32 258)	(351 623)	-	346 964	(518 878)
Charges nettes des cessions en réassurance	(194 411)	(118 999)	(163 386)	(94 976)	(79 031)	(22 340)	(283 302)	-	627 833	(328 612)
Produits nets des cessions en réassurance	229 656	99 022	127 218	72 603	55 388	34 112	268 798	(4 000)	(569 826)	312 971
Autres produits et charges	(150 874)	(81 258)	(105 227)	(63 285)	(51 794)	(20 336)	(214 652)	(37 165)	243 487	(481 104)
Total autres produits et charges	(339 213)	(177 405)	(240 168)	(140 396)	(104 133)	(40 822)	(580 779)	(41 165)	648 458	(1 015 623)
Résultat opérationnel courant	69 055	53 547	24 002	24 393	29 477	(961)	66 335	206 409	(230 482)	241 775
Autres produits et charges opérationnels non courants	(2 387)	219	(301)	(136)	-	-	-	(500)	-	(3 105)
Résultat opérationnel	66 668	53 766	23 701	24 257	29 477	(961)	66 335	205 909	(230 482)	238 670
Charges de financement	(115)	(69)	(1)	(175)	(2)	(3)	(306)	(8 789)	2 389	(7 071)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	4 067	1 955	-	-	-	-	-	-	-	6 022
Impôts sur les résultats	(21 439)	(20 546)	(6 632)	(8 154)	(9 977)	1 008	(14 170)	7 116	(25)	(72 819)
Résultat net de l'ensemble consolidé	49 181	35 106	17 068	15 928	19 498	44	51 859	204 236	(228 118)	164 802
<i>Dont</i>										0
Résultat net par du groupe	47 536	34 756	17 068	15 614	19 498	44	51 859	204 236	(228 118)	162 493
Participations ne donnant pas le contrôle	1 645	350	-	314	-	-	-	-	-	2 309

Charges des dépréciations sectorielles

(en milliers d'euros)

30 Juin 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	45	(209)	(384)	(3)	7	5	5	(1 643)	-	€ (2 177)

(en milliers d'euros)

30 Juin 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	46	(1 795)	(123)	3	8	(23)	1	151	-	€ (1 732)

Bilan sectoriel

(en milliers d'euros)

30 Juin 2013

	Allemagne, Autriche et Suisse	France	Europe du Nord	Pays Méditerranéens et Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Reassurance groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GROUPE
Ecarts d'acquisition	-	-	61 480	5 936	29 310	3 133	-	-	(3)	99 856
Autres immobilisations incorporelles	41 669	16 864	7 476	5 997	1 335	1 327	762	7 161	(2 034)	80 557
Placements des activités d'assurance	537 320	749 924	160 633	46 179	64 944	39 971	671 156	1 657 566	(265 643)	3 662 050
Investissements dans les entreprises associées	70 942	56 725	-	-	1 132	-	17 564	43 398	(17 564)	172 197
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	260 451	119 459	265 424	190 147	85 107	58 186	276 463	110	(727 108)	528 239
Créances d'assurance et de réassurance	52 411	66 904	239 531	49 667	110 997	35 475	342 374	(45)	(263 652)	633 662
Autres actifs sectoriels	345 282	136 834	240 068	263 220	84 394	(42 491)	74 350	205 373	(415 961)	891 069
Total actif	1 308 075	1 146 710	974 612	561 147	377 220	95 600	1 382 669	1 913 563	(1 691 965)	6 067 630
Provisions techniques nettes (de prévisions de recours)	554 949	244 695	493 918	310 299	242 438	85 860	832 237	48	(729 897)	2 034 547
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	20 407	64 896	48 230	22 780	9 391	9 212	86 774	1 351	(75 287)	187 754
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	47 299	14 721	81 611	45 892	26 613	925	111 600	43	(194 054)	134 650
Autres dettes	486 554	259 539	269 855	163 756	49 769	11 557	43 995	646 914	(587 877)	1 344 062
Total dettes	1 109 209	583 851	893 614	542 727	328 211	107 554	1 074 606	648 356	(1 587 115)	3 701 013

(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	GROUPE
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	156 435	44 512	9 154	36 374	637 500	(542 798)	1 400 933
Total dettes	1 052 353	613 241	883 077	562 433	309 980	84 349	973 019	639 320	(1 454 193)	3 663 582

Note 12 Parties liées

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

	Nombre d'actions	%
Allianz SA	26 864 230	59,25%
Allianz Vie	3 879 818	8,56%
Actions d'autocontrôle	1 208 500	2,67%
Sous total	31 952 548	70,47%
Public (titres au porteur)	13 389 629	29,53%
Total	45 342 177	100,00%

Transactions

(en milliers d'euros)	30 Juin				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	24 983	-	-	33 518	28 187	-	-	8 210
Charges de prestations d'assurance	(11 332)	-	-	(70 709)	(11 565)	-	-	(7 005)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	(31 383)	-	-	(535)	(13 422)	-	-	6
Charges de financement	-	(2 742)	-	-	-	(2 757)	-	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	(7 333)	-	-	(7 831)	(5 261)	-	-	(2 842)

Créances et dettes

(en milliers d'euros)	30 Juin 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)	51 151	-	-	4	33 930	-	-	3
Créances d'exploitation nettes	4 602	-	-	4 909	841	-	-	669
Dettes de financement (y compris intérêts courus)	-	135 091	-	-	-	137 879	-	-
Dettes d'exploitation	(4 348)	-	-	2 820	(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%.

Note 13 Engagements donnés et reçus

(en milliers d'euros)	30 Juin 2013	31 Décembre 2012
Engagements reçus	9 254	8 825
Cautions, avals, autres garanties	9 254	8 825
Engagements donnés	103 014	102 810
Cautions, avals, autres garanties	103 014	102 810
Dont engagements envers Citibank	50 000	50 000
Dont engagements envers Société Générale	38 466	37 925
Dont engagements envers InvestitionsBank Landes Brandenburg	1 857	1 857
Dont engagement lié à la responsabilité de membre d'un GIE	159	180
Dont convention de rachat de titres	-	-

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

L'engagement de 38,4 millions d'euros est une garantie au profit d'une banque roumaine, BRD, elle-même filiale du groupe Société Générale, qui émettra une caution au profit d'un client d'Euler Hermes Europe 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 juin 2013

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013

Euler Hermes S.A.

Siège social : 1, place des Saisons –F-92048 Paris La Défense Cedex

Capital social : € 14 509 496,64

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013

Période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Euler Hermes S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directoire dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2012. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense, le 29 juillet 2013

Paris, le 29 juillet 2013

KPMG Audit FS II

ACE – Auditeurs Et Conseils d'Entreprise

Xavier Dupuy
Associé

François Shoukry
Associé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 24 juillet 2013,
Wilfried VERSTRAETE,
Président du Directoire