

Comptes sociaux Euler Hermes Group



Aylin Somersan Coqui
Présidente de Euler Hermes Group SAS

Table des matières

BILAN AU 31 DECEMBRE 2023	3
COMPTE DE RESULTAT	3
ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX	4
1 Principes, règles et méthodes comptables	5
2 Faits significatifs de l'exercice	6
3 Notes relatives au bilan.....	7
3.1 Immobilisations incorporelles, corporelles, amortissements et dépréciations	7
3.2 Titres de participation	9
3.3 Autres immobilisations financières.....	10
3.4 Créances	11
3.5 Disponibilités	12
3.6 Charges constatées d'avance	12
3.7 Différence de conversion	12
3.8 Capitaux propres	13
3.9 Provisions	14
3.10 Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	14
3.11 Emprunts et dettes financières divers	14
3.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15
3.13 Dettes sociales, fiscales et autres dettes	15
4 Notes relatives au compte de résultat	16
4.1 Produits d'exploitation.....	16
4.2 Charges d'exploitation	16
4.3 Produits financiers	17
4.4 Charges financières	18
4.5 Résultat exceptionnel.....	18
4.6 Impôts sur les bénéfices.....	19
5 Autres informations	20
5,1 Consolidation	20
5,2 Jetons de présence.....	20
5,3 Engagements hors bilan	20
TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS	22
RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES	23

Bilan au 31 décembre 2023

ACTIF

(En euros)	Notes	Brut	Amort & Dépr.	Net 31/12/2023	Net 31/12/2022
Immobilisations incorporelles	3.1	135 943 655,51	63 404 435,60	72 539 219,90	61 503 751,62
Immobilisations corporelles	3.1	34 264 310,77	34 156 937,63	107 373,14	1 827 070,47
Immobilisations financières					
- Titres de participation	3.2	4 032 708 754,41	342 548 760,77	3 690 159 993,64	3 701 083 745,26
- Autres immobilisations financières	3.3	137 370 094,80	2 530 953,05	134 839 141,75	101 735 676,72
Actif immobilisé		4 340 286 815,49	442 641 087,05	3 897 645 728,44	3 866 150 244,07
Créances	3.4	115 360 619,90	584 260,49	114 776 359,41	93 237 307,88
Valeurs mobilières de placement		0,00	0,00	0,00	0
Disponibilités	3.5	7 385 239,39	0,00	7 385 239,39	12 406 693,24
Charges constatées d'avances	3.6	421 209,27	0,00	421 209,27	4 042 946,42
Actif circulant		123 167 068,56	584 260,49	122 582 808,07	109 686 947,54
Différence de conversion	3.7	121 003,54	0,00	121 003,54	100 160,20
TOTAL DE L'ACTIF		4 463 574 887,58	443 225 347,54	4 020 349 540,04	3 975 937 351,81
<i>Engagements hors bilan reçus :</i>	5.3			142 012 509,44	174 605 544,40

PASSIF

(En euros)	Notes	Net 31/12/2023	Net 31/12/2022
Capital	3.8.1	13 645 323,20	13 645 323,20
Prime d'émission		272 306 775,55	272 306 775,55
Réserves			
- réserve légale		1 450 949,66	1 450 949,66
- réserve facultative		77 473 534,58	77 473 534,58
- réserve pour actions propres		32 801 605,15	32 801 605,15
- autres réserves		2 891 050 271,50	3 124 695 071,26
Report à nouveau		200 187 333,75	(419 693,45)
Résultat de l'exercice		301 669 517,40	200 487 516,99
Provisions réglementées		246 589,87	246 589,87
Capitaux propres	3.8.2	3 790 831 900,67	3 722 687 672,81
Provisions	3.9	200 846,54	150 536,20
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3.10	152 818,36	0,00
Emprunts et dettes financières divers	3.11	91 394 776,74	168 577 483,42
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.12	23 957 539,18	29 401 994,00
Dettes sociales, fiscales et autres dettes	3.13	113 811 658,56	55 119 665,38
Dettes		229 316 792,84	253 099 142,80
Différence de conversion		0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF		4 020 349 540,04	3 975 937 351,81
<i>Engagements hors bilan donnés :</i>	5.3	374 068 203,08	406 786 519,67

Compte de résultat

(En euros)	2023	2022
------------	------	------

Produits d'exploitation			
Prestations diverses	4.1.1	159 975 472,46	142 796 939,63
Production immobilisée	4.1.2	21 445 742,47	15 042 391,72
Reprises sur provisions	4.1.3	100 160,20	37 989,02
Autres produits et transfert de charges d'exploitation	4.1.4	19 367 891,81	20 795 325,73
Total I		200 889 266,94	178 672 646,10
Charges d'exploitation			
Charges externes	4.2.1	(222 757 635,11)	(188 243 362,73)
Impôts, taxes et versements assimilés	4.2.2	(1 291 888,94)	(1 061 386,63)
Salaires et charges sociales	4.2.2	(10 063 057,17)	(6 732 376,81)
Autres charges de gestion courante	4.2.3 & 5.2	(431 362,98)	(506 692,10)
Dotations aux amortissements et provisions	4.2.4	(12 370 920,65)	(9 878 355,44)
Total II		(246 914 864,85)	(206 422 173,71)
Résultat d'exploitation (I - II)		(46 025 597,91)	(27 749 527,61)
Produits financiers			
Revenus des participations	4.3.1	350 406 916,08	549 968 786,66
Autres produits financiers	4.3.2	790 811,98	10 966,52
Reprises des provisions et dépréciations		0,00	4 749 000,00
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières		0,00	0,00
Total III		351 197 728,06	554 728 753,18
Charges financières			
Dotations aux amortissements et provisions	4.4.1	(10 938 298,58)	(324 469 829,55)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières		0,00	0,00
Autres charges financières	4.4.2	(3 149 347,93)	(847 434,61)
Total IV		(14 087 646,51)	(325 317 264,16)
Résultat financier (III - IV)		337 110 081,55	229 411 489,02
Résultat courant		291 084 483,64	201 661 961,41
Produits exceptionnels			
Produit de cession d'immobilisations		1 348 735,83	1 969 834,69
Autres produits exceptionnels		162 485,33	163 847,16
Reprises sur provisions		35 389,00	312 267,00
Total V		1 546 610,16	2 445 948,85
Charges exceptionnelles			
Charges exceptionnelles sur opération de capital		(13 985,79)	(6 994 545,15)
Autres charges exceptionnelles		(27 273,45)	(7 584,94)
Dotations aux provisions		(64 856,00)	(11 993,00)
Total VI		(106 115,24)	(7 014 123,09)
Résultat exceptionnel (V - VI)	4.5	1 440 494,92	(4 568 174,24)
Impôts sur les bénéfices / Boni d'intégration fiscale	4.6	9 144 538,84	3 393 729,82
RESULTAT NET		301 669 517,40	200 487 516,99

Annexe aux comptes sociaux

La présente annexe complète le bilan avant affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2023 dont le total est

Comptes sociaux Euler Hermes Group



Aylin Somersan Coqui
Présidente de Euler Hermes Group SAS

Table des matières

BILAN AU 31 DECEMBRE 2023	3
COMPTE DE RESULTAT	3
ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX	4
1 Principes, règles et méthodes comptables	5
2 Faits significatifs de l'exercice	6
3 Notes relatives au bilan.....	7
3.1 Immobilisations incorporelles, corporelles, amortissements et dépréciations	7
3.2 Titres de participation	9
3.3 Autres immobilisations financières.....	10
3.4 Créances	11
3.5 Disponibilités	12
3.6 Charges constatées d'avance	12
3.7 Différence de conversion	12
3.8 Capitaux propres	13
3.9 Provisions	14
3.10 Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	14
3.11 Emprunts et dettes financières divers	14
3.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15
3.13 Dettes sociales, fiscales et autres dettes	15
4 Notes relatives au compte de résultat	16
4.1 Produits d'exploitation.....	16
4.2 Charges d'exploitation	16
4.3 Produits financiers	17
4.4 Charges financières	18
4.5 Résultat exceptionnel.....	18
4.6 Impôts sur les bénéfices.....	19
5 Autres informations	20
5,1 Consolidation	20
5,2 Jetons de présence.....	20
5,3 Engagements hors bilan	20
TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS	22
RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES	23

Bilan au 31 décembre 2023

ACTIF

(En euros)	Notes	Brut	Amort & Dépr.	Net 31/12/2023	Net 31/12/2022
Immobilisations incorporelles	3.1	135 943 655,51	63 404 435,60	72 539 219,90	61 503 751,62
Immobilisations corporelles	3.1	34 264 310,77	34 156 937,63	107 373,14	1 827 070,47
Immobilisations financières					
- Titres de participation	3.2	4 032 708 754,41	342 548 760,77	3 690 159 993,64	3 701 083 745,26
- Autres immobilisations financières	3.3	137 370 094,80	2 530 953,05	134 839 141,75	101 735 676,72
Actif immobilisé		4 340 286 815,49	442 641 087,05	3 897 645 728,44	3 866 150 244,07
Créances	3.4	115 360 619,90	584 260,49	114 776 359,41	93 237 307,88
Valeurs mobilières de placement		0,00	0,00	0,00	0
Disponibilités	3.5	7 385 239,39	0,00	7 385 239,39	12 406 693,24
Charges constatées d'avances	3.6	421 209,27	0,00	421 209,27	4 042 946,42
Actif circulant		123 167 068,56	584 260,49	122 582 808,07	109 686 947,54
Différence de conversion	3.7	121 003,54	0,00	121 003,54	100 160,20
TOTAL DE L'ACTIF		4 463 574 887,58	443 225 347,54	4 020 349 540,04	3 975 937 351,81
<i>Engagements hors bilan reçus :</i>	5.3			142 012 509,44	174 605 544,40

PASSIF

(En euros)	Notes	Net 31/12/2023	Net 31/12/2022
Capital	3.8.1	13 645 323,20	13 645 323,20
Prime d'émission		272 306 775,55	272 306 775,55
Réserves			
- réserve légale		1 450 949,66	1 450 949,66
- réserve facultative		77 473 534,58	77 473 534,58
- réserve pour actions propres		32 801 605,15	32 801 605,15
- autres réserves		2 891 050 271,50	3 124 695 071,26
Report à nouveau		200 187 333,75	(419 693,45)
Résultat de l'exercice		301 669 517,40	200 487 516,99
Provisions réglementées		246 589,87	246 589,87
Capitaux propres	3.8.2	3 790 831 900,67	3 722 687 672,81
Provisions	3.9	200 846,54	150 536,20
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3.10	152 818,36	0,00
Emprunts et dettes financières divers	3.11	91 394 776,74	168 577 483,42
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.12	23 957 539,18	29 401 994,00
Dettes sociales, fiscales et autres dettes	3.13	113 811 658,56	55 119 665,38
Dettes		229 316 792,84	253 099 142,80
Différence de conversion		0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF		4 020 349 540,04	3 975 937 351,81
<i>Engagements hors bilan donnés :</i>	5.3	374 068 203,08	406 786 519,67

Compte de résultat

(En euros)	2023	2022
------------	------	------

EULER HERMES GROUP

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes annuels**

(Exercice clos le 31 décembre 2023)

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Exco Paris Ace
76-78 rue de Reuilly
75012 Paris

EULER HERMES GROUP
1, Place des Saisons
92048 Paris - La Défense Cedex

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2023)

A l'attention des associés,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société EULER HERMES GROUP relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er janvier 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes, notamment pour ce qui concerne les titres de participation à l'actif du bilan.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 24 juin 2024

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Exco Paris Ace



Marine Bardon



François SHOUKRY

François Shoukry

Table des matières

BILAN AU 31 DECEMBRE 2023	3
COMPTE DE RESULTAT	3
ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX	4
1 Principes, règles et méthodes comptables	5
2 Faits significatifs de l'exercice	6
3 Notes relatives au bilan	7
3.1 Immobilisations incorporelles, corporelles, amortissements et dépréciations	7
3.2 Titres de participation	9
3.3 Autres immobilisations financières	10
3.4 Créances	11
3.5 Disponibilités	12
3.6 Charges constatées d'avance	12
3.7 Différence de conversion	12
3.8 Capitaux propres	13
3.9 Provisions	14
3.10 Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	14
3.11 Emprunts et dettes financières divers	14
3.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15
3.13 Dettes sociales, fiscales et autres dettes	15
4 Notes relatives au compte de résultat.....	16
4.1 Produits d'exploitation.....	16
4.2 Charges d'exploitation	16
4.3 Produits financiers	17
4.4 Charges financières	18
4.5 Résultat exceptionnel.....	18
4.6 Impôts sur les bénéfices.....	19
5 Autres informations	20
5,1 Consolidation	20
5,2 Jetons de présence.....	20
5,3 Engagements hors bilan	20
TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS	22
RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES	23

Bilan au 31 décembre 2023

ACTIF

(En euros)	Notes	Brut	Amort & Dépr.	Net 31/12/2023	Net 31/12/2022
Immobilisations incorporelles	3.1	135 943 655,51	63 404 435,60	72 539 219,90	61 503 751,62
Immobilisations corporelles	3.1	34 264 310,77	34 156 937,63	107 373,14	1 827 070,47
Immobilisations financières					
- Titres de participation	3.2	4 032 708 754,41	342 548 760,77	3 690 159 993,64	3 701 083 745,26
- Autres immobilisations financières	3.3	137 370 094,80	2 530 953,05	134 839 141,75	101 735 676,72
Actif immobilisé		4 340 286 815,49	442 641 087,05	3 897 645 728,44	3 866 150 244,07
Créances	3.4	115 360 619,90	584 260,49	114 776 359,41	93 237 307,88
Valeurs mobilières de placement		0,00	0,00	0,00	0
Disponibilités	3.5	7 385 239,39	0,00	7 385 239,39	12 406 693,24
Charges constatées d'avances	3.6	421 209,27	0,00	421 209,27	4 042 946,42
Actif circulant		123 167 068,56	584 260,49	122 582 808,07	109 686 947,54
Différence de conversion	3.7	121 003,54	0,00	121 003,54	100 160,20
TOTAL DE L'ACTIF		4 463 574 887,58	443 225 347,54	4 020 349 540,04	3 975 937 351,81
<i>Engagements hors bilan reçus :</i>	5.3			142 012 509,44	174 605 544,40

PASSIF

(En euros)	Notes	Net 31/12/2023	Net 31/12/2022
Capital	3.8.1	13 645 323,20	13 645 323,20
Prime d'émission		272 306 775,55	272 306 775,55
Réserves			
- réserve légale		1 450 949,66	1 450 949,66
- réserve facultative		77 473 534,58	77 473 534,58
- réserve pour actions propres		32 801 605,15	32 801 605,15
- autres réserves		2 891 050 271,50	3 124 695 071,26
Report à nouveau		200 187 333,75	(419 693,45)
Résultat de l'exercice		301 669 517,40	200 487 516,99
Provisions réglementées		246 589,87	246 589,87
Capitaux propres	3.8.2	3 790 831 900,67	3 722 687 672,81
Provisions	3.9	200 846,54	150 536,20
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3.10	152 818,36	0,00
Emprunts et dettes financières divers	3.11	91 394 776,74	168 577 483,42
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.12	23 957 539,18	29 401 994,00
Dettes sociales, fiscales et autres dettes	3.13	113 811 658,56	55 119 665,38
Dettes		229 316 792,84	253 099 142,80
Différence de conversion		0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF		4 020 349 540,04	3 975 937 351,81
<i>Engagements hors bilan donnés :</i>	5.3	374 068 203,08	406 786 519,67

Compte de résultat

(En euros)	2023	2022
------------	------	------

Produits d'exploitation			
Prestations diverses	4.1.1	159 975 472,46	142 796 939,63
Production immobilisée	4.1.2	21 445 742,47	15 042 391,72
Reprises sur provisions	4.1.3	100 160,20	37 989,02
Autres produits et transfert de charges d'exploitation	4.1.4	19 367 891,81	20 795 325,73
Total I		200 889 266,94	178 672 646,10
Charges d'exploitation			
Charges externes	4.2.1	(222 757 635,11)	(188 243 362,73)
Impôts, taxes et versements assimilés	4.2.2	(1 291 888,94)	(1 061 386,63)
Salaires et charges sociales	4.2.2	(10 063 057,17)	(6 732 376,81)
Autres charges de gestion courante	4.2.3 & 5.2	(431 362,98)	(506 692,10)
Dotations aux amortissements et provisions	4.2.4	(12 370 920,65)	(9 878 355,44)
Total II		(246 914 864,85)	(206 422 173,71)
Résultat d'exploitation (I - II)		(46 025 597,91)	(27 749 527,61)
Produits financiers			
Revenus des participations	4.3.1	350 406 916,08	549 968 786,66
Autres produits financiers	4.3.2	790 811,98	10 966,52
Reprises des provisions et dépréciations		0,00	4 749 000,00
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières		0,00	0,00
Total III		351 197 728,06	554 728 753,18
Charges financières			
Dotations aux amortissements et provisions	4.4.1	(10 938 298,58)	(324 469 829,55)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières		0,00	0,00
Autres charges financières	4.4.2	(3 149 347,93)	(847 434,61)
Total IV		(14 087 646,51)	(325 317 264,16)
Résultat financier (III - IV)		337 110 081,55	229 411 489,02
Résultat courant		291 084 483,64	201 661 961,41
Produits exceptionnels			
Produit de cession d'immobilisations		1 348 735,83	1 969 834,69
Autres produits exceptionnels		162 485,33	163 847,16
Reprises sur provisions		35 389,00	312 267,00
Total V		1 546 610,16	2 445 948,85
Charges exceptionnelles			
Charges exceptionnelles sur opération de capital		(13 985,79)	(6 994 545,15)
Autres charges exceptionnelles		(27 273,45)	(7 584,94)
Dotations aux provisions		(64 856,00)	(11 993,00)
Total VI		(106 115,24)	(7 014 123,09)
Résultat exceptionnel (V - VI)	4.5	1 440 494,92	(4 568 174,24)
Impôts sur les bénéfices / Boni d'intégration fiscale	4.6	9 144 538,84	3 393 729,82
RESULTAT NET		301 669 517,40	200 487 516,99

Annexe aux comptes sociaux

La présente annexe complète le bilan avant affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2023 dont le total est

de 4 020 349 540,04 euros, ainsi que le compte de résultat qui dégage un bénéfice de 301 669 517,40 euros.

L'exercice d'une durée de douze mois couvre la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2023.

Cette annexe comprend :

- Les principes et méthodes comptables appliqués
- Les faits significatifs de l'exercice
- Les notes relatives au bilan
- Les notes relatives au compte de résultat
- Les autres informations.

Ces notes et tableaux font partie intégrante des comptes annuels arrêtés par le Directoire d'Euler Hermes Group le 05 juin 2024.

1 Principes, règles et méthodes comptables

Les comptes sociaux de l'exercice 2023 sont établis et présentés conformément aux articles L123-12 à L123-28 du Code de commerce pris pour son application et au règlement de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) 2018-07 homologué par arrêté du 26 décembre 2018 relatif au Plan Comptable Général.

2 Faits significatifs de l'exercice

L'exercice 2023 a été marqué par les événements suivants :

Siège Social Euler Hermes

Pour mémoire, en juillet 2022, dans le cadre de la construction du nouveau siège social du groupe Euler Hermes une promesse de vente en état futur d'achèvement a été signée entre la SCCV Puteaux 46 Arago et la société Financière Callisto.

Le montant total de cette acquisition qui s'élève à 279.368.868,53 euros en TTC a été financé par l'octroi d'un prêt consenti à sa filiale de 15 tirages et s'élève à 90 794 883,09 au 31 décembre 2023. Le 1er tirage d'un montant de 58 201 848,13 euros a été réalisé le 2 décembre 2022 et les deux tirages suivants ont été réalisés au cours de l'exercice 2023 pour un montant total de 32 593 034,96. (*Cf. 3.3.1 Autres immobilisations financières- 4.3.1 Revenus des participation*). Le montant du prêt au 31 décembre 2023 correspondant à 39% du montant de l'actif en HT.

Au préalable, Euler Hermes Group continue de se financer auprès des sociétés Euler Hermes Ré et Euler Hermes SA par la souscription de deux emprunts d'un montant de 45 397 441,55 euros chacun au 31 décembre 2023 (*cf. 3.11 Emprunt et dettes financières divers – 4.4.2 Autres charges financières - 5.3 Engagements hors bilan*).

3 Notes relatives au bilan

A – ACTIF

3.1 Immobilisations incorporelles, corporelles, amortissements et dépréciations

3.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles s'analysent comme suit au 31 décembre 2023 :

(En euros)	Valeurs brutes à l'ouverture	Change à l'ouverture (7)	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Immobilisations incorporelles	118 316 931,48	110 666,04	35 820 886,16	(18 304 828,17)	135 943 655,51
Immobilisation incorporelle en cours	14 531 745,15	800,75	20 307 572,76 ⁽¹⁾	(14 354 627,15)	20 485 491,51
Logiciels – IRP	19 089 786,97		4 681 881,76 ⁽²⁾	0,00	23 771 668,73
Logiciels - Global Reporting	1 281 779,54	13 027,01	35 662,94 ⁽²⁾	0,00	1 330 469,49
Logiciels – iMX	11 138 461,00			0,00	11 138 461,00
Logiciels – Logiciels – Divers ⁽⁴⁾	67 690 826,22	37 754,79	10 795 768,70 ⁽²⁾	(3 950 201,02) ⁽³⁾	74 574 148,69
Fonds commercial ⁽⁵⁾	4 584 332,60	59 083,49		0,00	4 643 416,09
Immobilisation corporelles ⁽⁶⁾	34 330 339,17	7 994,47	27 928,40	(101 951,27)	34 264 310,77
TOTAL	152 647 270,65	118 660,51	35 848 814,56	(18 406 779,44)	170 207 966,28

(1) Conformément à l'article 331.3.II.c du Plan Comptable Général, ce poste inclut principalement les dépenses relatives aux projets développés au sein d'Euler Hermes Group qui sont enregistrées en immobilisations incorporelles en cours par le crédit du compte de production immobilisée (cf. 4.1.2 Production Immobilisée).

(2) Dont 1 138 169,71 euros relatifs à la mise en service des logiciels internes dont les coûts ont été engagés en 2023 et comptabilisés au crédit du compte de production immobilisée (cf. 4.1.2 Production Immobilisée).

(3) Liés au transfert des activités IT vers Allianz Tech (cf. 3.1.2 Amortissement et provision des immobilisations corporelles et incorporelles)

(4) Les autres logiciels sont principalement composés des licences utilisées par l'ensemble des entités du groupe Euler Hermes (dont MyEH, Compass) pour 61 864 902,66 euros et de logiciels acquis auprès de prestataires externes pour 12 709 246,03 euros.

(5) Le fonds commercial est relatif à la création en décembre 2019 des deux succursales étrangères. Il correspond à la différence entre l'actif net comptable et la valorisation des activités cédées par Euler Hermes Magyar Követeléskezelő Kft. et Euler Hermes Services S.R à la même date à Euler Hermes Group,

(6) Les immobilisations corporelles comprennent principalement le matériel informatique (serveurs de production et de recettes), le mobilier de bureau, les agencements non fonciers, les matériels de transports et les œuvres d'art.

(7) Concerne exclusivement la réévaluation de la devise des éléments afférents à la succursale hongroise.

3.1.2 Amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles

Les amortissements et provisions se ventilent ainsi au 31 décembre 2023 :

	Amort. et Prov. à l'ouverture	Change à l'ouverture ⁽⁴⁾	Dotations ⁽⁷⁾	Reprises	Amort. et Prov. à la clôture
(En euros)					
Immobilisations incorporelles	56 813 179,86	46 014,02	10 486 319,46	(3 941 077,73)	63 404 435,61
Logiciels - IRP ⁽²⁾	10 195 099,21	0,00	1 530 089,72	0,00	11 725 188,93
Logiciels - Global Reporting ⁽²⁾	1 147 939,50	8 259,23	53 690,01	0,00	1 209 888,74
Logiciels - IMX ⁽¹⁾	11 138 461,00	0,00	0,00	0,00	11 138 461,00
Logiciels - Divers ⁽²⁾	34 331 680,15	37 754,79	8 902 539,73	(3 941 077,73) ⁽⁵⁾	39 330 896,94
Immobilisations corporelles ⁽³⁾	32 503 268,71	6 544,16	1 744 213,54	(97 088,77) ⁽⁶⁾	34 156 937,64
TOTAL	89 316 448,57	52 558,18	12 230 533,00	(4 038 166,50)	97 561 373,25

(1) Le logiciel IMX est totalement amorti.

(2) Les logiciels acquis auprès de prestataires externes sont amortis linéairement sur une période de trois ans correspondant à leur durée probable d'utilisation. Les autres logiciels développés en interne sont amortis linéairement sur une période de cinq ans correspondant à leur durée probable d'utilisation.

(3) Le matériel informatique est amorti linéairement sur une période de trois ans. Le mobilier est constitué à la fois d'œuvres d'art non amorties et de mobiliers classiques amortis linéairement sur une période de huit ans. Le matériel de bureau est amorti linéairement sur une période de cinq ans.

(4) Concerne exclusivement la réévaluation de la devise des éléments afférents à la succursale hongroise.

(5) Liés au transfert des activités IT vers Allianz Tech (cf. 3.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles).

(6) Concerne les succursales hongroise et slovaque.

(7) Cf. 4.2.4 Dotations aux amortissements et aux provision

3.2 Titres de participation

3.2.1 Titres de participation

Il s'agit des titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité d'Euler Hermes Group, notamment parce qu'elle lui permet d'exercer une influence sur la société détenue ou d'en assurer le contrôle.

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût historique (valeur d'achat ou valeur d'apport majorée des frais accessoires liés à l'achat). Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

(En euros)	Valeurs brutes à l'ouverture	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Euler Hermes SA	1 010 394 330,27	0,00	0,00	1 010 394 330,27
Euler Hermes North America Holding	143 541 099,96	0,00	0,00	143 541 099,96
Euler Hermes Aktiengesellschaft	115 889 145,00	0,00	0,00	115 889 145,00
Euler Hermes Services Romania S.R.L	992 800,00	0,00	0,00	992 800,00
Euler Hermes Collection Sp. Z.o.o.	30 309 779,50	0,00	0,00	30 309 779,50
Euler Hermes Digital Ventures	8 733 000,00	0,00	0,00	8 733 000,00
35° East	450 125,00	0,00	0,00	450 125,00
Allianz Re Dublin	2 711 824 760,00	0,00	0,00	2 711 824 760,00
Financière Callisto	10 573 714,68	0,00	0,00	10 573 714,68
TOTAL	4 032 708 754,41	0,00	0,00	4 032 708 754,41

3.2.2 Dépréciation des titres de participation

À chaque clôture, les titres de participation sont évalués en fonction de leur valeur d'usage. Une dépréciation est, le cas échéant, constatée après une analyse au cas par cas en considérant, d'une part, la valeur d'utilité du titre et, d'autre part, les perspectives d'évolution générale de la société filiale.

Les dépréciations se ventilent ainsi au 31 décembre 2023 :

(En euros)	Dépréciation à l'ouverture	Dotations ⁽¹⁾	Reprises	Dépréciation à la clôture
35° East	450 125,00	0,00	0,00	450 125,00
EH Digital Ventures	4 376 884,15	17 384,53	0,00	4 394 268,68
Financière Callisto	0,00	262 367,09	0,00	262 367,09
EH Collections SP ZOO	12 148 000,00	10 644 000,00	0,00	22 792 000,00
Allianz Re Dublin	314 650 000,00	0,00	0,00	314 650 000,00
TOTAL	331 625 009,15	10 923 751,62	0,00	342 548 760,77

(1) Cf. 4.4.1 Dotations aux amortissements et aux provisions financières

3.3 Autres immobilisations financières

3.3.1 Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières se ventilent ainsi :

(En euros)	Valeurs brutes à l'ouverture	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Actions propres	32 801 605,15	0,00	0,00	32 801 605,15
Prêts et créances rattachées	71 410 677,66	33 226 841,52	(108 829,53)	104 528 689,65
Prêt Allianz Managed Operations & Services SE ⁽¹⁾	10 600 000,00	0,00	0,00	10 600 000,00
Prêt 35° East ⁽²⁾	2 500 000,00	0,00	0,00	2 500 000,00
Financière Callisto ⁽³⁾	58 201 848,13	32 593 034,96	0,00	90 794 883,09
Intérêts courus sur prêts	108 829,53	633 806,56	(108 829,53)	633 806,56
Dépôts et cautionnements versés	39 800,00	0,00	0,00	39 800,00
TOTAL	104 252 082,81	33 226 841,52	(108 829,53)	137 370 094,80

(1) Le prêt Allianz a été renouvelé le 19 septembre 2019 pour une durée de six ans.

(2) Correspond à quatre lignes de prêts dont :

- Deux lignes de 500 000 euros chacune arrivées à échéance le 11 mars 2021 et prolongées de quatre ans avec des dates d'échéance au 11 mars 2025.
- Une ligne de 500 000 euros arrivée à échéance le 19 décembre 2020 et prolongée de six ans avec une date d'échéance au 18 décembre 2026.
- Une ligne de 1000 000 d'euros arrivée à échéance le 30 août 2023 et prolongée de deux ans avec une date d'échéance au 30 août 2025.

(3) Le prêt d'un montant de 90 794,883,09 euros au 31 décembre 2023 correspond à trois tirages (un premier effectué en 2022 pour 58 201 848,13 euros et les deux autres en 2023 pour 32 593 034,96 euros) d'une série de 15 dont les versements ultérieurs dépendent des appels de fonds de l'immeuble en cours d'acquisition par la Financière Callisto.

Le prêt d'un montant total de 232 807 392,53 a été consenti au taux de 2,55%. La date de maturité de ce prêt est fixée au 30 novembre 2032. (Cf. 2 Faits significatifs de l'exercice – 4.3.1 Revenus des participations - 5.3 Engagements hors bilan).

Dans le cadre du programme de rachat par Euler Hermes Group de ses actions propres, autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 avril 2000, la Société détient, à la clôture de l'exercice, les titres d'auto-détention analysés ci-après représentant 1.453 % du capital :

(En euros)	Valeurs brutes à l'ouverture	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Objectifs de détention				
Utilisation libre				
- nombre de titres	619 189	0	0	619 189
- prix moyen (en euros)	52,975	0	0	52,975
- total	32 801 605,15	0	0	32 801 605,15
% par rapport au capital	1,453	0	0	1,453
TOTAL	32 801 605,15	0	0	32 801 605,15

3.3.2 Dépréciation des autres immobilisations financières

À chaque clôture, les immobilisations financières sont évaluées en fonction de leur valeur d'usage. Une dépréciation est, le cas échéant, constatée après une analyse au cas par cas en considérant la valeur d'utilité de l'actif.

Les dépréciations se ventilent ainsi au 31 décembre 2023 :

	Dépréciation à l'ouverture	Dotations ⁽²⁾	Reprises	Dépréciation à la clôture
(En euros)				
35° East ⁽¹⁾	2 516 406,09	14 546,96	0	2 530 953,05
TOTAL	2 516 406,09	14 546,96	0	2 530 953,05

(1) Compte tenu de la situation nette négative de la filiale 35° East, les prêts accordés à cette filiale et les intérêts courus assimilés ont été dépréciés à 100%.

(2) Cf. 4.4.1 Dotations aux amortissements et aux provisions financières.

3.4 Créances

3.4.1 Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients ont été évaluées pour leur valeur nominale et s'analysent comme suit au 31 décembre 2023 :

(En euros)	Valeur brute au 31/12/2023	Provisions	Valeur nette au 31/12/2023	Valeur nette au 31/12/2022
Clients	863 505,46	(584 260,49)	279 244,97	196 970,87
TOTAL	863 505,46	(584 260,49)	279 244,97	196 970,87

L'intégralité des créances clients concerne les succursales étrangères.

Dès lors qu'un encours est douteux, la perte probable est prise en compte au moyen d'une dépréciation enregistrée en déduction de cet encours.

Le principe de base du provisionnement des créances clients est le suivant dans les succursales :

- les créances clients non contentieuses présentant un impayé de plus de 180 jours sont provisionnées à 100% ;
- les créances clients non contentieux présentant un impayé compris entre 90 jours et 180 jours sont provisionnées à 50% ;
- les créances clients en statut contentieux quel que soit l'âge de la créance sont provisionnées à 100%, dès lors qu'un litige est reconnu.

Les créances identifiées comme douteuses sont provisionnées sur la base du montant hors taxes.

Au 31 décembre 2023, la provision pour créances douteuses a été dotée à hauteur de 19 086,59 euros portant ainsi son solde à 584 260,49 euros et correspond uniquement à des créances non contentieuses de plus de 180 jours. (Cf. 4.2.4 Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation).

3.4.2 Autres créances

Les composantes de ce poste sont les suivantes :

(En euros)	31/12/2023	31/12/2022
Fournisseurs - avances et acomptes	96 230,54	414 819,41
Fournisseurs - frais généraux	308 147,06	121 619,83
Personnel et organismes sociaux	4 130,77	11 158,40
Etat et autres collectivités publiques ⁽¹⁾	46 450 510,64	17 679 379,37
Comptes courants ^{(2) (3)}	58 457 603,81	66 079 699,09
Débiteurs divers ⁽³⁾	9 180 491,62	8 733 660,91
TOTAL	114 497 114,44	93 040 337,01

(1) dont TVA pour 39 720 789,04 euros, impôts différés pour 3 377 660,37 euros (cf. 4.6.2 Impôt différé) et 3 352 060,67 euros relatifs à la créance d'impôt sur les sociétés.

(2) dont 4 264 465,62 euros de créances envers Euler Hermes SA correspondant aux sommes versées par Euler Hermes Group dans le cadre du cash-pooling mis en place en 2017.

(3) dont 67 542 998,71 euros de créances avec les entreprises liées.

Les autres créances sont principalement des créances dont l'échéance est à moins d'un an.

Les autres créances supérieures à un an s'élèvent à 8 698 143,26 et comprennent :

- 7 095 821,93 euros relatifs aux primes d'option RSU,
- 1 602 321,33 euros relatifs aux impôts différés ayant une échéance entre un et plus de cinq ans. (Cf. 4.6.2 Impôt différé).

3.5 Disponibilités

Les disponibilités sont exclusivement composées des soldes bancaires débiteurs.

3.6 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance d'un montant de 421 209,27 euros correspondent principalement à des charges informatiques.

3.7 Différence de conversion

La situation au 31 décembre 2023 fait ressortir une perte de change latente de 121 003,54 euros qui a fait l'objet d'une provision pour perte de change (cf. 3.9 Provisions et 4.2.4 Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation).

B – PASSIF

3.8 Capitaux propres

3.8.1 Composition du capital social

Au 31 décembre 2023, le capital social se compose de 42 641 635 actions totalement souscrites (dont 619 189 actions propres), d'une valeur nominale de 0,32 euro, pour un montant de 13 645 323,20 euros.

3.8.2 Variation des capitaux propres

Les mouvements de l'exercice peuvent s'analyser comme suit :

(En euros)	31/12/2022	Affectation Résultat 2022	Distribution de dividendes ⁽¹⁾	Mouvement de l'exercice	31/12/2023
Capital	13 645 323,20	0,00	0,00	0,00	13 645 323,20
Primes d'émission	272 306 775,55	0,00	0,00	0,00	272 306 775,55
Réserves					
* Réserve légale	1 450 949,66	0,00	0,00	0,00	1 450 949,66
* Réserve facultative	77 473 534,58	0,00	0,00	0,00	77 473 534,58
* Réserve pour actions propres	32 801 605,15	0,00	0,00	0,00	32 801 605,15
* Autres réserves	3 124 695 071,26		(233 644 799,76)	0,00	2 891 050 271,50
Report à nouveau	(419 693,45)	200 487 516,99	0,00	119 510,21 ⁽²⁾	200 187 333,75
Résultat de l'exercice	200 487 516,99	(200 487 516,99)	0,00	301 669 517,40	301 669 517,40
Provisions réglementées	246 589,87	0,00	0,00	0,00	246 589,87
TOTAL	3 722 687 672,81	0,00	(233 644 799,76)	301 789 027,62	3 790 831 900,67

(1) Le montant du dividende versé est hors actions propres.

(2) Correspond à l'écart de change lié à l'intégration de la balance de la succursale hongroise. Il correspond aux écarts résultant de la variation du compte de liaison maintenu au cours historique et de l'application de cours de change différents au compte de résultat (cours moyen) et au bilan (variation de l'actif et du passif au cours de clôture).

Distribution des dividendes

Le 25/10/2023, l'assemblée générale a décidé la distribution d'un dividende exceptionnel unitaire de 3,65 euros, soit 153 381 927,90 euros (hors actions propres), prélevé en totalité sur le poste « Autres réserves ».

Le 27/04/2023, l'assemblée générale a décidé la distribution d'un dividende exceptionnel unitaire de 1,91 euros, soit 80 262 871,86 euros (hors actions propres), prélevé en totalité sur le poste « Autres réserves ».

Provisions réglementées

Les provisions réglementées correspondent à l'amortissement cumulé des frais d'acquisition des titres de la société Euler Hermes Collection Sp. Z.o.o., d'un montant total de 246 589,87 milliers d'euros, sur une durée de cinq ans.

Au 31 décembre 2023, les frais d'acquisition sont entièrement amortis.

3.9 Provisions

Les provisions se décomposent comme suit :

(En euros)	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Provisions à la clôture
Provisions pour engagements sociaux ⁽¹⁾	50 376,00	64 856,00 ⁽²⁾	(35 389,00)(2)	79 843,00
Provisions pour perte de change ⁽³⁾	100 160,20	121 003,54	(100 160,20)	121 003,54
TOTAL	150 536,20	185 859,54	(135 549,20)	200 846,54

- (1) Concerne la provision pour engagement de retraite à prestations définies Cardif. Elle correspond à la meilleure estimation du risque et aux engagements à la date de clôture.
- (2) Cf. 4.5 Résultat exceptionnel
- (3) Une provision pour perte de change a été constatée pour un montant de 121 003,54 euros au 31 décembre 2023 afin de faire face à une situation de perte de change latente (cf. 3.7 Différences de conversion - 4.2.4 Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation – 4.1.3 Reprise sur provisions d'exploitation).

3.10 Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sont principalement constitués des concours bancaires pour 151120,36.

3.11 Emprunts et dettes financières divers

Les emprunts et dettes financières divers correspondent à un emprunt de 91 394 776,74 euros (y compris intérêts courus non échus) contracté le 02 décembre 2022 pour financer l'acquisition du nouveau siège social du groupe Euler Hermes auprès :

- De Euler Hermes SA, filiale d'Euler Hermes Group, pour 45 697 388,37 euros dont 299 946,82 euros d'intérêts courus non échus, et dont la date d'échéance est le 1er décembre 2032. Ce montant correspond aux 3 premiers tirages d'une série de 15 dont le montant total atteindra 116 403 696,26 euros.
- De Euler Hermes Reinsurance AG pour 45 697 388,37 euros dont 299 946,82 d'intérêts courus non échus, et dont la date d'échéance est le 1er décembre 2032. Ce montant correspond aux 3 premiers tirages d'une série de 15 dont le montant total atteindra 116 403 696,26 euros.

(Cf. 2.1 Faits significatifs de l'exercice – 4.4.2 Autres charges financières - 5.3 Engagement hors bilan)

Les échéances du poste « Emprunts et dettes financières divers » se ventilent comme suit :

(En euros)	31/12/2023	31/12/2022	Variation
A moins d' un an	599 893,64	110 375 635,28	109 775 741,64
A plus de 5 ans	90 794 883,10	58 201 848,14	(32 593 034,96)
TOTAL	91 394 776,74	168 577 483,42	77 182 706,68
Dont part sur les entreprises liées	91 394 776,74	58 291 303,58	(33 103 473,16)

Le montant net total de la charge d'intérêts s'élève à 1 829 920,38 euros au 31 décembre 2023 (Cf.4.4.2 Autres charges financières).

L'emprunt bancaire de 110 000 000,00 euros, contracté auprès de la BNP Paribas, et arrivé à échéance le 18 juin 2023 a été entièrement remboursé pour 110 191 155,56 euros (y compris intérêts courus non échus). Le montant de la charge d'intérêts s'élève à 349 066,65 (Cf.4.4.2 Autres charges financières).

3.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Le poste « Dettes fournisseurs et comptes rattachés » se compose principalement de factures non encore parvenues à la clôture de l'exercice pour un montant de 23 930 799,35 euros.

Les dettes ont des échéances inférieures à un an.

3.13 Dettes sociales, fiscales et autres dettes

L'échéancier des « Dettes sociales, fiscales et Autres dettes » se décompose de la façon suivante :

- Dettes à moins d'un an : 107 686 963,36 euros,
- Dettes d'un à cinq ans : 6 124 695,20 euros.

Ce poste est principalement constitué des dettes envers les entreprises liées pour un montant de 89 170 646,73 euros et des dettes sociales et fiscales pour 24 041 002,50 euros.

4 Notes relatives au compte de résultat

4.1 Produits d'exploitation

4.1.1 Prestations diverses

Ce poste inclut les prestations de services liées à la réalisation de prestations informatiques ou de télécommunications de quelque nature que ce soit pour le compte des sociétés du groupe Euler Hermes, ainsi que la détention de tous matériels et logiciels informatiques nécessaires à ces missions.

4.1.2 Production immobilisée

Ce poste comprend principalement la production immobilisée des projets Compass, MyEH et IRP (*Cf. 3.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles*).

4.1.3 Reprises sur provisions d'exploitation

Ce poste correspond exclusivement à la reprise de provision pour pertes de change. (*Cf 3.9 Provisions*).

4.1.4 Autres produits d'exploitation

Ce poste comprend principalement :

- Des redevances de logiciels utilisés par des entités du groupe pour 18 856 743,97 euros,
- Des gains de change d'exploitation pour 289 534,25 euros,
- Des transferts de charges pour 217 967,45 euros.

4.2 Charges d'exploitation

4.2.1 Charges externes

Ce poste correspond notamment :

- Aux charges de structure d'Euler Hermes Group,
- Aux honoraires supportés dans le cadre des divers projets conduits en 2023,
- Aux consommations engagées dans la réalisation des prestations facturées.

4.2.2 Salaires, charges sociales, impôts, taxes et versements assimilés

Ce poste comprend les rémunérations des mandataires sociaux de la société ainsi que les charges fiscales et sociales y afférentes.

4.2.3 Autres charges d'exploitation

Ce poste correspond principalement à des pertes de change réalisées sur les soldes des comptes bancaires pour 323 232,83 euros.

4.2.4 Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation

Ce poste est composé :

- Des dotations aux amortissements sur immobilisations pour 12 230 631,82 euros (Cf. 3.1.2. Amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles).
- De la dotation aux provisions pour perte de change pour 121 202,24 euros (Cf. 3.7 Différence de conversion - 3.9. Provisions).
- De la dotation aux provisions pour créances douteuses 19 086,59 euros (Cf. 3.4.1 Créances clients et comptes rattachés).

4.3 Produits financiers

4.3.1 Revenus des participations

Les produits financiers sont constitués exclusivement de revenus sur les participations. Il s'agit :

- Des dividendes reçus des entreprises liées suivantes :

(En euros)	2023	2022
Euler Hermes North America Holding	45 150 803,68	34 185 696,70
Euler Hermes Aktiengesellschaft	7 400 000,00	9 500 000,00
Euler Hermes SA	60 000 000,00	60 000 000,00
Allianz Re Dublin	236 000 861,49	436 039 686,95
Euler Hermes Collections SP.Z	0,00	9 770 188,18
Euler Hermes Services Romania SRL	0,00	369 777,79
TOTAL	348 551 665,17	549 865 349,62

- Des intérêts sur les prêts accordés aux filiales d'Euler Hermes Group (cf. 3.3.1. Autres immobilisations financières) pour 1 855 250,91 dont 1 829 878,86 euros d'intérêts envers la filiale Financière Callisto (cf. 2. Faits significatifs de l'exercice).

4.3.2 Reprises des provisions et dépréciations financières

Le montant de 4 749 000 euros au 31 décembre 2022 correspond exclusivement aux reprises de provision pour dépréciation des titres de participation.

4.3.3 Autres produits financiers

Ce poste correspond :

- Revenus des intérêts sur le cash Pooling Allianz pour 303 399,15 euros,
- Revenus des intérêts sur le cash Pooling Euler Hermes SA 434 434,05 euros
- Revenus des intérêts courus sur les comptes bancaires créditeurs pour 52 978,78

4.4 Charges financières

4.4.1 Dotations aux amortissements et aux provisions financières

Ce poste est composé des dotations pour dépréciation des titres de participation pour 10 923 751,62 euros (Cf. 3.2.2 *Dépréciation des titres de participation*) et des dotations pour dépréciation des intérêts courus sur les prêts accordés à l'entité 35° EAST pour 14 546,96 euros (Cf. 3.3.2. *Dépréciation des autres immobilisations financières*).

4.4.2 Autres charges financières

Ce poste est composé principalement :

- Des charges d'intérêts de l'emprunt contracté auprès de BNP Paribas intégralement remboursé en 2023 pour 349 066,65 euros (3.11 *Emprunts et dettes financières divers*),
- Des charges d'intérêts des emprunts contractés auprès des entités Euler Hemes SA et Euler Hermes Reinsurance AG pour 914 960,19 euros chacune (cf 2. *Faits significatifs de l'exercice* - 3.11 *Emprunts et dettes financières diverses*),
- Des charges d'intérêts sur le cash Pooling Euler Hermes SA pour 864 894,98 euros.

4.5 Résultat exceptionnel

(En euros)	2023			2022
	Produits	Charges	Net	Net
Résultat net des cessions sur immobilisations ⁽¹⁾	1 348 735,83	(13 985,79)	1 334 750,04	(4 579 153,86)
Engagements sociaux ⁽²⁾	35 389,00	(64 856,00)	(29 467,00)	300 274,00
Autres	162 485,33	(27 273,45)	135 211,88	(289 294,38)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	1 546 610,16	(106 115,24)	1 440 494,92	(4 568 174,24)

(1) Dont 1 331 909,25 euros correspondant au résultat de cession lié au transfert des activités IT vers Allianz Tech.

(2) (Cf 3.9 Provisions).

4.6 Impôts sur les bénéfices

Le produit net d'impôt de l'exercice se décompose de la façon suivante

(En euros)	2023	2022
Boni d'intégration fiscale	7 775 671,84	3 587 389,00
Impôt Exigible	(230 207,37)	16 758,82
Impôt différé	1 599 074,37	(210 418,00)
TOTAL	9 144 538,84	3 393 729,82

4.6.1 Impôt exigible et boni d'intégration

Euler Hermes Group est la société mère du groupe d'intégration fiscale formé avec ses filiales Euler Hermes France (succursale française d'Euler Hermes SA), Euler Hermes Crédit France, Euler Hermes Recouvrement France, Euler Hermes Services, Euler Hermes Asset Management France, 35° East et Financière Callisto. Chaque société verse à la société mère l'impôt qu'elle aurait acquitté si elle était imposée séparément.

Pour la détermination du résultat fiscal propre à Euler Hermes Group, les dividendes encaissés des filiales ont été déduits en application du régime des sociétés mère-fille et la quote-part de frais et charges (1 % pour filiales membres de l'Union européenne et 5 % pour les filiales hors UE) correspondante a été réintégrée. L'ensemble des déductions et réintégrations a dégagé un résultat fiscal déficitaire. La somme des impositions séparées des membres du groupe fiscal étant supérieure à l'impôt de l'ensemble, il en ressort un boni d'intégration fiscale 7 775 671,84 euros.

Le taux de l'impôt exigible appliqué par la société est de 25%.

Euler Hermes Group, en tant que tête de groupe, applique le taux de 25% sur une partie du résultat fiscal d'ensemble et a opté à compter de 2022 pour le régime IP BOX qui consiste à appliquer un taux réduit de 10% sur le résultat fiscal éligible faisant ressortir un impôt au taux de 10% pour un montant de 644 049 euros.

Les taux d'impôts applicables aux succursales slovaque et hongroise sont respectivement de 21% et de 9%.

4.6.2 Impôt différé

L'impôt différé résultant des décalages existants entre, d'une part, la constatation comptable d'un produit ou d'une charge et, d'autre part, son inclusion dans le résultat fiscal d'un exercice ultérieur, est calculé selon la méthode préférentielle suivante :

- application de la méthode bilancielle qui, aux écarts temporaires, s'ajoute les différences latentes ;
- utilisation de la conception étendue, qui intègre à la fois les différences répétitives et les différences dont l'échéance est à long terme ;
- application de la méthode du report variable selon laquelle les impôts différés constatés au cours des exercices antérieurs sont modifiés lors d'un changement de taux d'imposition ; par simplification le taux retenu est de 25,83% (taux courant de 25,0 % majoré de la contribution sociale de 3,3 %).

La compensation entre les impôts différés actifs et passifs est effectuée pour des impôts de nature et d'échéance équivalentes.

L'échéancier des impôts différés est le suivant :

	Total	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	Échéance indéterminée
Charges déductibles ultérieurement	3 377 660,37	1 775 339,04	526 239,17	514 998,41	392 288,91	148 176,04	20 618,80
Produits ultérieurs taxés sur la période	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	3 377 660,37	1 775 339,04	526 239,17	514 998,41	392 288,91	148 176,04	20 618,80

5 Autres informations

5.1 Consolidation

La société Euler Hermes Group étant elle-même sous le contrôle exclusif d'une entreprise qui l'inclut dans ses comptes consolidés, elle est exemptée d'établir des comptes consolidés, conformément aux articles R 233-15 et L 233-17-I du Code de Commerce.

Les comptes de la société sont consolidés par intégration globale dans les comptes consolidés établis par la société Allianz SE (München HRB 164 232),

5.2 Jetons de présence

Le montant des jetons de présence versés en 2023 au Président s'élève à 132 166,66 euros, conformément à la décision de l'Assemblée Générale Mixte du 28 mai 2014, qui autorisait le versement d'un montant maximum de 600 000 euros,

5.3 Engagements hors bilan

5.3.1 Engagements hors bilan reçus

Les engagements hors bilan donnés se décomposent comme suit :

(En euros)	31/12/2023	31/12/2022
Engagements de financement ⁽¹⁾	142 012 509,44	174 605 544,40
TOTAL	142 012 509,44	174 605 544,40

(1) Les engagements hors bilan reçus correspondent à l'engagement donné par Euler Hermes SA et Euler Hermes Réassurance de consentir un emprunt à Euler Hermes Group pour lui permettre de financer l'acquisition du futur siège social du groupe Euler Hermes dont la construction est en cours. Cet immeuble acquis par Financière Callisto dans le cadre d'un contrat VEFA est financé par Euler Hermes Group qui s'engage à lui verser les tirages en fonction des appels de fonds nécessaires à l'avancement des travaux. (Cf. 2 Faits significatifs de l'exercice – 3,10 Emprunts et dettes financières divers – 4,4,2 Autres charges financières),

5.3.2 Engagements hors bilan donnés

Les engagements hors bilan donnés se décomposent comme suit :

(En euros)	31/12/2023	31/12/2022
Engagements de garantie ⁽¹⁾	1 857 000,00	1 857 000,00
Engagements de financement ⁽²⁾	142 012 509,44	174 605 544,40
Lettre de confort ⁽³⁾	209 526 650,40	209 526 650,40
Engagements d'investissement ⁽⁴⁾	1 267 000,00	1 267 000,00
Autres engagements ⁽⁵⁾	19 405 043,24	19 530 325,17
TOTAL	374 068 203,08	406 786 519,97

(1) Correspond à la garantie accordée à InvestitionsBank des Landes Brandenburg pour 1 857 000 euros nécessaire à l'obtention d'une subvention de Land Brandenburg,

(2) Correspond à l'engagement donné par Euler Hermes Group de consentir à sa filiale Financière Callisto un prêt pour financer l'acquisition de l'immeuble dans le cadre d'un contrat VEFA et dont les futurs tirages dépendent des appels de fonds pour la construction de l'immeuble (Cf, 2 Faits significatifs de l'exercice - 3,3,1 Autres immobilisations financières – 4,3,1 Revenus des participations).

(3) Cet engagement a été consenti dans le cadre de la construction du nouveau siège social du groupe Euler Hermes d'un montant total de 279,368,868,53 euros en TTC pour laquelle une promesse de vente en état futur d'achèvement a été signée en juillet 2022 entre la SCCV Puteaux 46 Arago et la société Financière Callisto. Il correspond à l'engagement irrévocable donné par Euler Hermes Group à l'entité SCCV Puteaux 46 Arago que sa filiale, Financière Callisto, disposera en temps voulu d'une trésorerie suffisante pour lui permettre de respecter ses engagements.

(4) Correspond à l'engagement donné par Euler Hermes Group d'investir dans le fonds d'investissement Euler Hermes Digital Venture (les sommes étant appelées au fur et à mesure des besoins du fonds) dont elle est l'actionnaire unique (Cf, 3.2 Titres de participation.).

(5) Correspond à l'engagement donné au GIE Euler Hermes SFAC Services d'un montant de 19 405 043,24 euros dont le siège social est situé au 1, place des saisons 92 048 Paris la Défense Cedex. En tant que membre de ce GIE, Euler Hermes Group est solidaire de la totalité du passif de ce groupement diminué des dettes de celui-ci envers ses membres (article 4 alinéa 1 de l'ordonnance n°67 821).
Cet engagement inclut celui donné au bailleur des locaux du siège social par le GIE Euler Hermes SFAC Services pour 3 283 668,00 euros,

Tableau des filiales et participations

Filiales et participations		Capital		Autres capitaux propres		Quote-part du capital détenue		Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis et non encore remboursés		Montant des cau- tion et avals don- nés		Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé		Résultat du dernier exercice écoulé		Dividendes en- caissés au cours de l'exercice
		EUR		EUR		En %		Brute €		Nette €		€		€		€ ⁽¹⁾		€ ⁽¹⁾
A, Renseignements détaillés concernant les titres dont la valeur brute excède 1% du capital																		
☐ Euler Hermes SA																		
56, avenue des Arts												(2)		(2)		(2)		
1000 Bruxelles - BELGIQUE	EUR	229 390 290	EUR	571 056 358	97,32%		1 010 394 330	1 010 394 330		38 314 438	0		2 325 205 234	61 340 358		60 000 000		
☐ Euler Hermes North America Holding																		
800 Red Brook Boulevard																		
Owings Mills MD 21117 - USA	USD	192 818 630	USD	(43 554 340)	100,00%		143 541 100	143 541 100		0	0		46 237 985	46 327 110		45 150 804		
☐ Euler Hermes Aktiengesellschaft																		
Gaatrasse 3,																		
22763 Hambourg – ALLEMAGNE	EUR	10 000 000	EUR	148 944 840	100,00%		115 889 145	115 889 145		2 501 096	0		134 647 730	19 851 360		7 400 000		
Euler Hermes Collections Sp, Z,o,o																		
ul, Al, Jerozolimskie 98		(3)		(3)														
00-807 Varsovie - POLOGNE	EUR	4 447 110	EUR	3 753 590	100,00%		30 309 780	7 517 780		781 184	0		20 084 790	(2 533 660)		0		
☐ Euler Hermes Services Romania S,R,L																		
Str Petru Maior,6 sector 1																		
011264 Bucarest - ROUMANIE	RON	2 962 450	RON	1 329 350	100,00%		992 800	992 800		2 514	0		4 081 820	(404 440)		0		
☐ Allianz Re Dublin																		
Allianz House, Elmpark, Merrion Road																		
4 Dublin - IRELAND	EUR	2 715 224 570	EUR	(151 106 360)	44,95%		2 711 824 760	2 397 174 760		0	0		4 503 599 080	552 027 240		236 000 861		
☐ 35 ° East																		
1, place des Saisons																		
92048 Paris La Défense cedex – France	EUR	350 000	EUR	(2 802 342)	100,00%		450 125	0		2 500 000	0		0	(38 196)		0		
Financière Callisto																		
1, place des Saisons																		
92048 Paris La Défense cedex – France	EUR	10 350 000	EUR	208 894	100%		10 573 715	10 311 348		90 955 582	142 012 509		0	(292 520)		0		
☐ Euler Hermes Digital Ventures																		
1, place des Saisons																		
92048 Paris La Défense cedex - FRANCE	EUR	4 541 221	EUR	1 296	100,00%		8 733 000	4 338 731		0	1 267 000		1 317	(148 248)		0		
B, Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'excède pas 1% du capital																		
• Filiales françaises	EUR	0	EUR	0			0	0		0	0		0	0		0	0	0
• Filiales étrangères	EUR	0	EUR	0			0	0		0	0		0	0		0	0	0

(1) Le cours retenu pour les sociétés situées en dehors de la zone euro est celui du 31 décembre 2023,

(2) Montants correspondants à la société mère Euler Hermes SA y compris ses branches,

(3) Montants correspondant aux filiales du groupe Euler Hermes Collections dont la société Euler Hermes Collections S.p.A, est la mère,

Résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices

Opérations et résultats de l'exercice	2019	2020	2021	2022	2023
Capital					
Capital social	13 645 323.20	13 645 323.20	13 645 323.20	13 645 323.20	13 645 323.20
Nombre d'actions existantes	42 641 635	42 641 635	42 641 635	42 641 635	42 641 635
Opérations et résultats de l'exercice					
Produits des activités courantes ⁽¹⁾	594 419 583.34	266 231 010.56	265 337 032.78	692 662 289.25	508 527 137.63
Résultat avant impôts, amortissements et provisions	(451 966 024.34)	(2 438 796 537.13)	(111 536 465.90)	(526 354 709.14)	(315 763 504.60)
Impôts sur les bénéfices ⁽²⁾	(17 703 942.51)	(8 378 777.10)	(10 744 035.72)	(3 393 729.82)	(9 144 538.84)
Résultat après impôts, amortissements et provisions	447 764 572.93	2 446 546 699.92	112 678 941.04	200 487 516.99	301 669 517.40
Résultat distribué ⁽³⁾	179 856 068.88	81 943 769.70	421 905 357.84	233 644 799.76	0.00
Résultats par action					
Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	11.01	57.39	2.87	12.42	7.62
Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	10.50	57.37	2.64	4.70	7.07
Dividende attribué à chaque action ⁽⁴⁾	4.28	1.95	10.04	5.56	0.00
Personnel					
Effectif moyen des salariés ⁽⁵⁾	0	0	0	0	0

(1) Conformément à l'avis CNC du 27 mars 1985 et au bulletin COB n° 181- mai 1985, compte tenu de l'activité de Holding d'Euler Hermes Group, figure sous ce libellé, en lieu et place du chiffre d'affaires, les revenus courants des placements et les refacturations aux autres sociétés du groupe Euler Hermes.

(2) Un montant négatif équivaut à un produit d'impôt et un montant positif à une charge d'impôt.

(3) Le résultat distribué indiqué ne comprend pas celui relatif à la part des actions auto-détenues par la société.

(4) Proposition de dividende soumise au vote de l'Assemblée Générale du **25 juin 2024**.

Le dividende proposé pour une année en particulier dépend de divers facteurs notamment : la performance de la Société, les conditions de marchés et l'environnement économique général,

(5) Depuis 2013, aucun des mandataires sociaux ne bénéficie d'un contrat de travail,

Comptes sociaux Euler Hermes Group



Aylin Somersan Coqui
Présidente de Euler Hermes Group SAS

Table des matières

BILAN AU 31 DECEMBRE 2023	3
COMPTE DE RESULTAT	3
ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX	4
1 Principes, règles et méthodes comptables	5
2 Faits significatifs de l'exercice	6
3 Notes relatives au bilan.....	7
3.1 Immobilisations incorporelles, corporelles, amortissements et dépréciations	7
3.2 Titres de participation	9
3.3 Autres immobilisations financières.....	10
3.4 Créances	11
3.5 Disponibilités.....	12
3.6 Charges constatées d'avance	12
3.7 Différence de conversion	12
3.8 Capitaux propres	13
3.9 Provisions	14
3.10 Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	14
3.11 Emprunts et dettes financières divers	14
3.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15
3.13 Dettes sociales, fiscales et autres dettes	15
4 Notes relatives au compte de résultat	16
4.1 Produits d'exploitation.....	16
4.2 Charges d'exploitation	16
4.3 Produits financiers	17
4.4 Charges financières	18
4.5 Résultat exceptionnel.....	18
4.6 Impôts sur les bénéfices.....	19
5 Autres informations	20
5,1 Consolidation	20
5,2 Jetons de présence.....	20
5,3 Engagements hors bilan	20
TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS	22
RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES	23

Produits d'exploitation			
Prestations diverses	4.1.1	159 975 472,46	142 796 939,63
Production immobilisée	4.1.2	21 445 742,47	15 042 391,72
Reprises sur provisions	4.1.3	100 160,20	37 989,02
Autres produits et transfert de charges d'exploitation	4.1.4	19 367 891,81	20 795 325,73
Total I		200 889 266,94	178 672 646,10
Charges d'exploitation			
Charges externes	4.2.1	(222 757 635,11)	(188 243 362,73)
Impôts, taxes et versements assimilés	4.2.2	(1 291 888,94)	(1 061 386,63)
Salaires et charges sociales	4.2.2	(10 063 057,17)	(6 732 376,81)
Autres charges de gestion courante	4.2.3 & 5.2	(431 362,98)	(506 692,10)
Dotations aux amortissements et provisions	4.2.4	(12 370 920,65)	(9 878 355,44)
Total II		(246 914 864,85)	(206 422 173,71)
Résultat d'exploitation (I - II)		(46 025 597,91)	(27 749 527,61)
Produits financiers			
Revenus des participations	4.3.1	350 406 916,08	549 968 786,66
Autres produits financiers	4.3.2	790 811,98	10 966,52
Reprises des provisions et dépréciations		0,00	4 749 000,00
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières		0,00	0,00
Total III		351 197 728,06	554 728 753,18
Charges financières			
Dotations aux amortissements et provisions	4.4.1	(10 938 298,58)	(324 469 829,55)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières		0,00	0,00
Autres charges financières	4.4.2	(3 149 347,93)	(847 434,61)
Total IV		(14 087 646,51)	(325 317 264,16)
Résultat financier (III - IV)		337 110 081,55	229 411 489,02
Résultat courant		291 084 483,64	201 661 961,41
Produits exceptionnels			
Produit de cession d'immobilisations		1 348 735,83	1 969 834,69
Autres produits exceptionnels		162 485,33	163 847,16
Reprises sur provisions		35 389,00	312 267,00
Total V		1 546 610,16	2 445 948,85
Charges exceptionnelles			
Charges exceptionnelles sur opération de capital		(13 985,79)	(6 994 545,15)
Autres charges exceptionnelles		(27 273,45)	(7 584,94)
Dotations aux provisions		(64 856,00)	(11 993,00)
Total VI		(106 115,24)	(7 014 123,09)
Résultat exceptionnel (V - VI)	4.5	1 440 494,92	(4 568 174,24)
Impôts sur les bénéfices / Boni d'intégration fiscale	4.6	9 144 538,84	3 393 729,82
RESULTAT NET		301 669 517,40	200 487 516,99

Annexe aux comptes sociaux

La présente annexe complète le bilan avant affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2023 dont le total est

de 4 020 349 540,04 euros, ainsi que le compte de résultat qui dégage un bénéfice de 301 669 517,40 euros.

L'exercice d'une durée de douze mois couvre la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2023.

Cette annexe comprend :

- Les principes et méthodes comptables appliqués
- Les faits significatifs de l'exercice
- Les notes relatives au bilan
- Les notes relatives au compte de résultat
- Les autres informations.

Ces notes et tableaux font partie intégrante des comptes annuels arrêtés par le Directoire d'Euler Hermes Group le 05 juin 2024.

1 Principes, règles et méthodes comptables

Les comptes sociaux de l'exercice 2023 sont établis et présentés conformément aux articles L123-12 à L123-28 du Code de commerce pris pour son application et au règlement de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) 2018-07 homologué par arrêté du 26 décembre 2018 relatif au Plan Comptable Général.

2 Faits significatifs de l'exercice

L'exercice 2023 a été marqué par les événements suivants :

Siège Social Euler Hermes

Pour mémoire, en juillet 2022, dans le cadre de la construction du nouveau siège social du groupe Euler Hermes une promesse de vente en état futur d'achèvement a été signée entre la SCCV Puteaux 46 Arago et la société Financière Callisto.

Le montant total de cette acquisition qui s'élève à 279.368.868,53 euros en TTC a été financé par l'octroi d'un prêt consenti à sa filiale de 15 tirages et s'élève à 90 794 883,09 au 31 décembre 2023. Le 1er tirage d'un montant de 58 201 848,13 euros a été réalisé le 2 décembre 2022 et les deux tirages suivants ont été réalisés au cours de l'exercice 2023 pour un montant total de 32 593 034,96. (*Cf. 3.3.1 Autres immobilisations financières- 4.3.1 Revenus des participation*). Le montant du prêt au 31 décembre 2023 correspondant à 39% du montant de l'actif en HT.

Au préalable, Euler Hermes Group continue de se financer auprès des sociétés Euler Hermes Ré et Euler Hermes SA par la souscription de deux emprunts d'un montant de 45 397 441,55 euros chacun au 31 décembre 2023 (*cf. 3.11 Emprunt et dettes financières divers – 4.4.2 Autres charges financières - 5.3 Engagements hors bilan*).

3 Notes relatives au bilan

A – ACTIF

3.1 Immobilisations incorporelles, corporelles, amortissements et dépréciations

3.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles s'analysent comme suit au 31 décembre 2023 :

(En euros)	Valeurs brutes à l'ouverture	Change à l'ouverture (7)	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Immobilisations incorporelles	118 316 931,48	110 666,04	35 820 886,16	(18 304 828,17)	135 943 655,51
Immobilisation incorporelle en cours	14 531 745,15	800,75	20 307 572,76 ⁽¹⁾	(14 354 627,15)	20 485 491,51
Logiciels – IRP	19 089 786,97		4 681 881,76 ⁽²⁾	0,00	23 771 668,73
Logiciels - Global Reporting	1 281 779,54	13 027,01	35 662,94 ⁽²⁾	0,00	1 330 469,49
Logiciels – iMX	11 138 461,00			0,00	11 138 461,00
Logiciels – Logiciels – Divers ⁽⁴⁾	67 690 826,22	37 754,79	10 795 768,70 ⁽²⁾	(3 950 201,02) ⁽³⁾	74 574 148,69
Fonds commercial ⁽⁵⁾	4 584 332,60	59 083,49		0,00	4 643 416,09
Immobilisation corporelles ⁽⁶⁾	34 330 339,17	7 994,47	27 928,40	(101 951,27)	34 264 310,77
TOTAL	152 647 270,65	118 660,51	35 848 814,56	(18 406 779,44)	170 207 966,28

(1) Conformément à l'article 331.3.II.c du Plan Comptable Général, ce poste inclut principalement les dépenses relatives aux projets développés au sein d'Euler Hermes Group qui sont enregistrées en immobilisations incorporelles en cours par le crédit du compte de production immobilisée (cf. 4.1.2 Production Immobilisée).

(2) Dont 1 138 169,71 euros relatifs à la mise en service des logiciels internes dont les coûts ont été engagés en 2023 et comptabilisés au crédit du compte de production immobilisée (cf. 4.1.2 Production Immobilisée).

(3) Liés au transfert des activités IT vers Allianz Tech (cf. 3.1.2 Amortissement et provision des immobilisations corporelles et incorporelles)

(4) Les autres logiciels sont principalement composés des licences utilisées par l'ensemble des entités du groupe Euler Hermes (dont MyEH, Compass) pour 61 864 902,66 euros et de logiciels acquis auprès de prestataires externes pour 12 709 246,03 euros.

(5) Le fonds commercial est relatif à la création en décembre 2019 des deux succursales étrangères. Il correspond à la différence entre l'actif net comptable et la valorisation des activités cédées par Euler Hermes Magyar Követeléskezelő Kft. et Euler Hermes Services S.R à la même date à Euler Hermes Group,

(6) Les immobilisations corporelles comprennent principalement le matériel informatique (serveurs de production et de recettes), le mobilier de bureau, les agencements non fonciers, les matériels de transports et les œuvres d'art.

(7) Concerne exclusivement la réévaluation de la devise des éléments afférents à la succursale hongroise.

3.1.2 Amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles

Les amortissements et provisions se ventilent ainsi au 31 décembre 2023 :

	Amort. et Prov. à l'ouverture	Change à l'ouverture ⁽⁴⁾	Dotations ⁽⁷⁾	Reprises	Amort. et Prov. à la clôture
(En euros)					
Immobilisations incorporelles	56 813 179,86	46 014,02	10 486 319,46	(3 941 077,73)	63 404 435,61
Logiciels - IRP ⁽²⁾	10 195 099,21	0,00	1 530 089,72	0,00	11 725 188,93
Logiciels - Global Reporting ⁽²⁾	1 147 939,50	8 259,23	53 690,01	0,00	1 209 888,74
Logiciels - IMX ⁽¹⁾	11 138 461,00	0,00	0,00	0,00	11 138 461,00
Logiciels - Divers ⁽²⁾	34 331 680,15	37 754,79	8 902 539,73	(3 941 077,73) ⁽⁵⁾	39 330 896,94
Immobilisations corporelles ⁽³⁾	32 503 268,71	6 544,16	1 744 213,54	(97 088,77) ⁽⁶⁾	34 156 937,64
TOTAL	89 316 448,57	52 558,18	12 230 533,00	(4 038 166,50)	97 561 373,25

(1) Le logiciel IMX est totalement amorti.

(2) Les logiciels acquis auprès de prestataires externes sont amortis linéairement sur une période de trois ans correspondant à leur durée probable d'utilisation. Les autres logiciels développés en interne sont amortis linéairement sur une période de cinq ans correspondant à leur durée probable d'utilisation.

(3) Le matériel informatique est amorti linéairement sur une période de trois ans. Le mobilier est constitué à la fois d'œuvres d'art non amorties et de mobiliers classiques amortis linéairement sur une période de huit ans. Le matériel de bureau est amorti linéairement sur une période de cinq ans.

(4) Concerne exclusivement la réévaluation de la devise des éléments afférents à la succursale hongroise.

(5) Liés au transfert des activités IT vers Allianz Tech (cf. 3.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles).

(6) Concerne les succursales hongroise et slovaque.

(7) Cf. 4.2.4 Dotations aux amortissements et aux provision

3.2 Titres de participation

3.2.1 Titres de participation

Il s'agit des titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité d'Euler Hermes Group, notamment parce qu'elle lui permet d'exercer une influence sur la société détenue ou d'en assurer le contrôle.

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût historique (valeur d'achat ou valeur d'apport majorée des frais accessoires liés à l'achat). Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

(En euros)	Valeurs brutes à l'ouverture	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Euler Hermes SA	1 010 394 330,27	0,00	0,00	1 010 394 330,27
Euler Hermes North America Holding	143 541 099,96	0,00	0,00	143 541 099,96
Euler Hermes Aktiengesellschaft	115 889 145,00	0,00	0,00	115 889 145,00
Euler Hermes Services Romania S.R.L	992 800,00	0,00	0,00	992 800,00
Euler Hermes Collection Sp. Z.o.o.	30 309 779,50	0,00	0,00	30 309 779,50
Euler Hermes Digital Ventures	8 733 000,00	0,00	0,00	8 733 000,00
35° East	450 125,00	0,00	0,00	450 125,00
Allianz Re Dublin	2 711 824 760,00	0,00	0,00	2 711 824 760,00
Financière Callisto	10 573 714,68	0,00	0,00	10 573 714,68
TOTAL	4 032 708 754,41	0,00	0,00	4 032 708 754,41

3.2.2 Dépréciation des titres de participation

À chaque clôture, les titres de participation sont évalués en fonction de leur valeur d'usage. Une dépréciation est, le cas échéant, constatée après une analyse au cas par cas en considérant, d'une part, la valeur d'utilité du titre et, d'autre part, les perspectives d'évolution générale de la société filiale.

Les dépréciations se ventilent ainsi au 31 décembre 2023 :

(En euros)	Dépréciation à l'ouverture	Dotations ⁽¹⁾	Reprises	Dépréciation à la clôture
35° East	450 125,00	0,00	0,00	450 125,00
EH Digital Ventures	4 376 884,15	17 384,53	0,00	4 394 268,68
Financière Callisto	0,00	262 367,09	0,00	262 367,09
EH Collections SP ZOO	12 148 000,00	10 644 000,00	0,00	22 792 000,00
Allianz Re Dublin	314 650 000,00	0,00	0,00	314 650 000,00
TOTAL	331 625 009,15	10 923 751,62	0,00	342 548 760,77

(1) Cf. 4.4.1 Dotations aux amortissements et aux provisions financières

3.3 Autres immobilisations financières

3.3.1 Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières se ventilent ainsi :

(En euros)	Valeurs brutes à l'ouverture	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Actions propres	32 801 605,15	0,00	0,00	32 801 605,15
Prêts et créances rattachées	71 410 677,66	33 226 841,52	(108 829,53)	104 528 689,65
Prêt Allianz Managed Operations & Services SE ⁽¹⁾	10 600 000,00	0,00	0,00	10 600 000,00
Prêt 35° East ⁽²⁾	2 500 000,00	0,00	0,00	2 500 000,00
Financière Callisto ⁽³⁾	58 201 848,13	32 593 034,96	0,00	90 794 883,09
Intérêts courus sur prêts	108 829,53	633 806,56	(108 829,53)	633 806,56
Dépôts et cautionnements versés	39 800,00	0,00	0,00	39 800,00
TOTAL	104 252 082,81	33 226 841,52	(108 829,53)	137 370 094,80

(1) Le prêt Allianz a été renouvelé le 19 septembre 2019 pour une durée de six ans.

(2) Correspond à quatre lignes de prêts dont :

- Deux lignes de 500 000 euros chacune arrivées à échéance le 11 mars 2021 et prolongées de quatre ans avec des dates d'échéance au 11 mars 2025.
- Une ligne de 500 000 euros arrivée à échéance le 19 décembre 2020 et prolongée de six ans avec une date d'échéance au 18 décembre 2026.
- Une ligne de 1000 000 d'euros arrivée à échéance le 30 août 2023 et prolongée de deux ans avec une date d'échéance au 30 août 2025.

(3) Le prêt d'un montant de 90 794,883,09 euros au 31 décembre 2023 correspond à trois tirages (un premier effectué en 2022 pour 58 201 848,13 euros et les deux autres en 2023 pour 32 593 034,96 euros) d'une série de 15 dont les versements ultérieurs dépendent des appels de fonds de l'immeuble en cours d'acquisition par la Financière Callisto.

Le prêt d'un montant total de 232 807 392,53 a été consenti au taux de 2,55%. La date de maturité de ce prêt est fixée au 30 novembre 2032. (Cf. 2 Faits significatifs de l'exercice – 4.3.1 Revenus des participations - 5.3 Engagements hors bilan).

Dans le cadre du programme de rachat par Euler Hermes Group de ses actions propres, autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 avril 2000, la Société détient, à la clôture de l'exercice, les titres d'auto-détention analysés ci-après représentant 1.453 % du capital :

(En euros)	Valeurs brutes à l'ouverture	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Objectifs de détention				
Utilisation libre				
- nombre de titres	619 189	0	0	619 189
- prix moyen (en euros)	52,975	0	0	52,975
- total	32 801 605,15	0	0	32 801 605,15
% par rapport au capital	1,453	0	0	1,453
TOTAL	32 801 605,15	0	0	32 801 605,15

3.3.2 Dépréciation des autres immobilisations financières

À chaque clôture, les immobilisations financières sont évaluées en fonction de leur valeur d'usage. Une dépréciation est, le cas échéant, constatée après une analyse au cas par cas en considérant la valeur d'utilité de l'actif.

Les dépréciations se ventilent ainsi au 31 décembre 2023 :

	Dépréciation à l'ouverture	Dotations ⁽²⁾	Reprises	Dépréciation à la clôture
(En euros)				
35° East ⁽¹⁾	2 516 406,09	14 546,96	0	2 530 953,05
TOTAL	2 516 406,09	14 546,96	0	2 530 953,05

(1) Compte tenu de la situation nette négative de la filiale 35° East, les prêts accordés à cette filiale et les intérêts courus assimilés ont été dépréciés à 100%.

(2) Cf. 4.4.1 Dotations aux amortissements et aux provisions financières.

3.4 Créances

3.4.1 Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients ont été évaluées pour leur valeur nominale et s'analysent comme suit au 31 décembre 2023 :

(En euros)	Valeur brute au 31/12/2023	Provisions	Valeur nette au 31/12/2023	Valeur nette au 31/12/2022
Clients	863 505,46	(584 260,49)	279 244,97	196 970,87
TOTAL	863 505,46	(584 260,49)	279 244,97	196 970,87

L'intégralité des créances clients concerne les succursales étrangères.

Dès lors qu'un encours est douteux, la perte probable est prise en compte au moyen d'une dépréciation enregistrée en déduction de cet encours.

Le principe de base du provisionnement des créances clients est le suivant dans les succursales :

- les créances clients non contentieuses présentant un impayé de plus de 180 jours sont provisionnées à 100% ;
- les créances clients non contentieux présentant un impayé compris entre 90 jours et 180 jours sont provisionnées à 50% ;
- les créances clients en statut contentieux quel que soit l'âge de la créance sont provisionnées à 100%, dès lors qu'un litige est reconnu.

Les créances identifiées comme douteuses sont provisionnées sur la base du montant hors taxes.

Au 31 décembre 2023, la provision pour créances douteuses a été dotée à hauteur de 19 086,59 euros portant ainsi son solde à 584 260,49 euros et correspond uniquement à des créances non contentieuses de plus de 180 jours. (Cf. 4.2.4 Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation).

3.4.2 Autres créances

Les composantes de ce poste sont les suivantes :

(En euros)	31/12/2023	31/12/2022
Fournisseurs - avances et acomptes	96 230,54	414 819,41
Fournisseurs - frais généraux	308 147,06	121 619,83
Personnel et organismes sociaux	4 130,77	11 158,40
Etat et autres collectivités publiques ⁽¹⁾	46 450 510,64	17 679 379,37
Comptes courants ^{(2) (3)}	58 457 603,81	66 079 699,09
Débiteurs divers ⁽³⁾	9 180 491,62	8 733 660,91
TOTAL	114 497 114,44	93 040 337,01

(1) dont TVA pour 39 720 789,04 euros, impôts différés pour 3 377 660,37 euros (cf. 4.6.2 Impôt différé) et 3 352 060,67 euros relatifs à la créance d'impôt sur les sociétés.

(2) dont 4 264 465,62 euros de créances envers Euler Hermes SA correspondant aux sommes versées par Euler Hermes Group dans le cadre du cash-pooling mis en place en 2017.

(3) dont 67 542 998,71 euros de créances avec les entreprises liées.

Les autres créances sont principalement des créances dont l'échéance est à moins d'un an.

Les autres créances supérieures à un an s'élèvent à 8 698 143,26 et comprennent :

- 7 095 821,93 euros relatifs aux primes d'option RSU,
- 1 602 321,33 euros relatifs aux impôts différés ayant une échéance entre un et plus de cinq ans. (Cf. 4.6.2 Impôt différé).

3.5 Disponibilités

Les disponibilités sont exclusivement composées des soldes bancaires débiteurs.

3.6 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance d'un montant de 421 209,27 euros correspondent principalement à des charges informatiques.

3.7 Différence de conversion

La situation au 31 décembre 2023 fait ressortir une perte de change latente de 121 003,54 euros qui a fait l'objet d'une provision pour perte de change (cf. 3.9 Provisions et 4.2.4 Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation).

B – PASSIF

3.8 Capitaux propres

3.8.1 Composition du capital social

Au 31 décembre 2023, le capital social se compose de 42 641 635 actions totalement souscrites (dont 619 189 actions propres), d'une valeur nominale de 0,32 euro, pour un montant de 13 645 323,20 euros.

3.8.2 Variation des capitaux propres

Les mouvements de l'exercice peuvent s'analyser comme suit :

(En euros)	31/12/2022	Affectation Résultat 2022	Distribution de dividendes ⁽¹⁾	Mouvement de l'exercice	31/12/2023
Capital	13 645 323,20	0,00	0,00	0,00	13 645 323,20
Primes d'émission	272 306 775,55	0,00	0,00	0,00	272 306 775,55
Réserves					
* Réserve légale	1 450 949,66	0,00	0,00	0,00	1 450 949,66
* Réserve facultative	77 473 534,58	0,00	0,00	0,00	77 473 534,58
* Réserve pour actions propres	32 801 605,15	0,00	0,00	0,00	32 801 605,15
* Autres réserves	3 124 695 071,26		(233 644 799,76)	0,00	2 891 050 271,50
Report à nouveau	(419 693,45)	200 487 516,99	0,00	119 510,21 ⁽²⁾	200 187 333,75
Résultat de l'exercice	200 487 516,99	(200 487 516,99)	0,00	301 669 517,40	301 669 517,40
Provisions réglementées	246 589,87	0,00	0,00	0,00	246 589,87
TOTAL	3 722 687 672,81	0,00	(233 644 799,76)	301 789 027,62	3 790 831 900,67

(1) Le montant du dividende versé est hors actions propres.

(2) Correspond à l'écart de change lié à l'intégration de la balance de la succursale hongroise. Il correspond aux écarts résultant de la variation du compte de liaison maintenu au cours historique et de l'application de cours de change différents au compte de résultat (cours moyen) et au bilan (variation de l'actif et du passif au cours de clôture).

Distribution des dividendes

Le 25/10/2023, l'assemblée générale a décidé la distribution d'un dividende exceptionnel unitaire de 3,65 euros, soit 153 381 927,90 euros (hors actions propres), prélevé en totalité sur le poste « Autres réserves ».

Le 27/04/2023, l'assemblée générale a décidé la distribution d'un dividende exceptionnel unitaire de 1,91 euros, soit 80 262 871,86 euros (hors actions propres), prélevé en totalité sur le poste « Autres réserves ».

Provisions réglementées

Les provisions réglementées correspondent à l'amortissement cumulé des frais d'acquisition des titres de la société Euler Hermes Collection Sp. Z.o.o., d'un montant total de 246 589,87 milliers d'euros, sur une durée de cinq ans.

Au 31 décembre 2023, les frais d'acquisition sont entièrement amortis.

3.9 Provisions

Les provisions se décomposent comme suit :

(En euros)	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Provisions à la clôture
Provisions pour engagements sociaux ⁽¹⁾	50 376,00	64 856,00 ⁽²⁾	(35 389,00)(2)	79 843,00
Provisions pour perte de change ⁽³⁾	100 160,20	121 003,54	(100 160,20)	121 003,54
TOTAL	150 536,20	185 859,54	(135 549,20)	200 846,54

- (1) Concerne la provision pour engagement de retraite à prestations définies Cardif. Elle correspond à la meilleure estimation du risque et aux engagements à la date de clôture.
- (2) Cf. 4.5 Résultat exceptionnel
- (3) Une provision pour perte de change a été constatée pour un montant de 121 003,54 euros au 31 décembre 2023 afin de faire face à une situation de perte de change latente (cf. 3.7 Différences de conversion - 4.2.4 Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation – 4.1.3 Reprise sur provisions d'exploitation).

3.10 Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sont principalement constitués des concours bancaires pour 151 120,36.

3.11 Emprunts et dettes financières divers

Les emprunts et dettes financières divers correspondent à un emprunt de 91 394 776,74 euros (y compris intérêts courus non échus) contracté le 02 décembre 2022 pour financer l'acquisition du nouveau siège social du groupe Euler Hermes auprès :

- De Euler Hermes SA, filiale d'Euler Hermes Group, pour 45 697 388,37 euros dont 299 946,82 euros d'intérêts courus non échus, et dont la date d'échéance est le 1er décembre 2032. Ce montant correspond aux 3 premiers tirages d'une série de 15 dont le montant total atteindra 116 403 696,26 euros.
- De Euler Hermes Reinsurance AG pour 45 697 388,37 euros dont 299 946,82 d'intérêts courus non échus, et dont la date d'échéance est le 1er décembre 2032. Ce montant correspond aux 3 premiers tirages d'une série de 15 dont le montant total atteindra 116 403 696,26 euros.

(Cf. 2.1 Faits significatifs de l'exercice – 4.4.2 Autres charges financières - 5.3 Engagement hors bilan)

Les échéances du poste « Emprunts et dettes financières divers » se ventilent comme suit :

(En euros)	31/12/2023	31/12/2022	Variation
A moins d' un an	599 893,64	110 375 635,28	109 775 741,64
A plus de 5 ans	90 794 883,10	58 201 848,14	(32 593 034,96)
TOTAL	91 394 776,74	168 577 483,42	77 182 706,68
Dont part sur les entreprises liées	91 394 776,74	58 291 303,58	(33 103 473,16)

Le montant net total de la charge d'intérêts s'élève à 1 829 920,38 euros au 31 décembre 2023 (Cf.4.4.2 Autres charges financières).

L'emprunt bancaire de 110 000 000,00 euros, contracté auprès de la BNP Paribas, et arrivé à échéance le 18 juin 2023 a été entièrement remboursé pour 110 191 155,56 euros (y compris intérêts courus non échus). Le montant de la charge d'intérêts s'élève à 349 066,65 (Cf.4.4.2 Autres charges financières).

3.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Le poste « Dettes fournisseurs et comptes rattachés » se compose principalement de factures non encore parvenues à la clôture de l'exercice pour un montant de 23 930 799,35 euros.

Les dettes ont des échéances inférieures à un an.

3.13 Dettes sociales, fiscales et autres dettes

L'échéancier des « Dettes sociales, fiscales et Autres dettes » se décompose de la façon suivante :

- Dettes à moins d'un an : 107 686 963,36 euros,
- Dettes d'un à cinq ans : 6 124 695,20 euros.

Ce poste est principalement constitué des dettes envers les entreprises liées pour un montant de 89 170 646,73 euros et des dettes sociales et fiscales pour 24 041 002,50 euros.

4 Notes relatives au compte de résultat

4.1 Produits d'exploitation

4.1.1 Prestations diverses

Ce poste inclut les prestations de services liées à la réalisation de prestations informatiques ou de télécommunications de quelque nature que ce soit pour le compte des sociétés du groupe Euler Hermes, ainsi que la détention de tous matériels et logiciels informatiques nécessaires à ces missions.

4.1.2 Production immobilisée

Ce poste comprend principalement la production immobilisée des projets Compass, MyEH et IRP (*Cf. 3.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles*).

4.1.3 Reprises sur provisions d'exploitation

Ce poste correspond exclusivement à la reprise de provision pour pertes de change. (*Cf 3.9 Provisions*).

4.1.4 Autres produits d'exploitation

Ce poste comprend principalement :

- Des redevances de logiciels utilisés par des entités du groupe pour 18 856 743,97 euros,
- Des gains de change d'exploitation pour 289 534,25 euros,
- Des transferts de charges pour 217 967,45 euros.

4.2 Charges d'exploitation

4.2.1 Charges externes

Ce poste correspond notamment :

- Aux charges de structure d'Euler Hermes Group,
- Aux honoraires supportés dans le cadre des divers projets conduits en 2023,
- Aux consommations engagées dans la réalisation des prestations facturées.

4.2.2 Salaires, charges sociales, impôts, taxes et versements assimilés

Ce poste comprend les rémunérations des mandataires sociaux de la société ainsi que les charges fiscales et sociales y afférentes.

4.2.3 Autres charges d'exploitation

Ce poste correspond principalement à des pertes de change réalisées sur les soldes des comptes bancaires pour 323 232,83 euros.

4.2.4 Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation

Ce poste est composé :

- Des dotations aux amortissements sur immobilisations pour 12 230 631,82 euros (Cf. 3.1.2. Amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles).
- De la dotation aux provisions pour perte de change pour 121 202,24 euros (Cf. 3.7 Différence de conversion - 3.9. Provisions).
- De la dotation aux provisions pour créances douteuses 19 086,59 euros (Cf. 3.4.1 Créances clients et comptes rattachés).

4.3 Produits financiers

4.3.1 Revenus des participations

Les produits financiers sont constitués exclusivement de revenus sur les participations. Il s'agit :

- Des dividendes reçus des entreprises liées suivantes :

(En euros)	2023	2022
Euler Hermes North America Holding	45 150 803,68	34 185 696,70
Euler Hermes Aktiengesellschaft	7 400 000,00	9 500 000,00
Euler Hermes SA	60 000 000,00	60 000 000,00
Allianz Re Dublin	236 000 861,49	436 039 686,95
Euler Hermes Collections SP.Z	0,00	9 770 188,18
Euler Hermes Services Romania SRL	0,00	369 777,79
TOTAL	348 551 665,17	549 865 349,62

- Des intérêts sur les prêts accordés aux filiales d'Euler Hermes Group (cf. 3.3.1. Autres immobilisations financières) pour 1 855 250,91 dont 1 829 878,86 euros d'intérêts envers la filiale Financière Callisto (cf. 2. Faits significatifs de l'exercice).

4.3.2 Reprises des provisions et dépréciations financières

Le montant de 4 749 000 euros au 31 décembre 2022 correspond exclusivement aux reprises de provision pour dépréciation des titres de participation.

4.3.3 Autres produits financiers

Ce poste correspond :

- Revenus des intérêts sur le cash Pooling Allianz pour 303 399,15 euros,
- Revenus des intérêts sur le cash Pooling Euler Hermes SA 434 434,05 euros
- Revenus des intérêts courus sur les comptes bancaires créditeurs pour 52 978,78

4.4 Charges financières

4.4.1 Dotations aux amortissements et aux provisions financières

Ce poste est composé des dotations pour dépréciation des titres de participation pour 10 923 751,62 euros (Cf. 3.2.2 *Dépréciation des titres de participation*) et des dotations pour dépréciation des intérêts courus sur les prêts accordés à l'entité 35° EAST pour 14 546,96 euros (Cf. 3.3.2. *Dépréciation des autres immobilisations financières*).

4.4.2 Autres charges financières

Ce poste est composé principalement :

- Des charges d'intérêts de l'emprunt contracté auprès de BNP Paribas intégralement remboursé en 2023 pour 349 066,65 euros (3.11 *Emprunts et dettes financières divers*),
- Des charges d'intérêts des emprunts contractés auprès des entités Euler Hemes SA et Euler Hermes Reinsurance AG pour 914 960,19 euros chacune (cf 2. *Faits significatifs de l'exercice* - 3.11 *Emprunts et dettes financières diverses*),
- Des charges d'intérêts sur le cash Pooling Euler Hermes SA pour 864 894,98 euros.

4.5 Résultat exceptionnel

(En euros)	2023			2022
	Produits	Charges	Net	Net
Résultat net des cessions sur immobilisations ⁽¹⁾	1 348 735,83	(13 985,79)	1 334 750,04	(4 579 153,86)
Engagements sociaux ⁽²⁾	35 389,00	(64 856,00)	(29 467,00)	300 274,00
Autres	162 485,33	(27 273,45)	135 211,88	(289 294,38)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	1 546 610,16	(106 115,24)	1 440 494,92	(4 568 174,24)

(1) Dont 1 331 909,25 euros correspondant au résultat de cession lié au transfert des activités IT vers Allianz Tech.

(2) (Cf 3.9 Provisions).

4.6 Impôts sur les bénéfices

Le produit net d'impôt de l'exercice se décompose de la façon suivante

(En euros)	2023	2022
Boni d'intégration fiscale	7 775 671,84	3 587 389,00
Impôt Exigible	(230 207,37)	16 758,82
Impôt différé	1 599 074,37	(210 418,00)
TOTAL	9 144 538,84	3 393 729,82

4.6.1 Impôt exigible et boni d'intégration

Euler Hermes Group est la société mère du groupe d'intégration fiscale formé avec ses filiales Euler Hermes France (succursale française d'Euler Hermes SA), Euler Hermes Crédit France, Euler Hermes Recouvrement France, Euler Hermes Services, Euler Hermes Asset Management France, 35° East et Financière Callisto. Chaque société verse à la société mère l'impôt qu'elle aurait acquitté si elle était imposée séparément.

Pour la détermination du résultat fiscal propre à Euler Hermes Group, les dividendes encaissés des filiales ont été déduits en application du régime des sociétés mère-fille et la quote-part de frais et charges (1 % pour filiales membres de l'Union européenne et 5 % pour les filiales hors UE) correspondante a été réintégrée. L'ensemble des déductions et réintégrations a dégagé un résultat fiscal déficitaire. La somme des impositions séparées des membres du groupe fiscal étant supérieure à l'impôt de l'ensemble, il en ressort un boni d'intégration fiscale 7 775 671,84 euros.

Le taux de l'impôt exigible appliqué par la société est de 25%.

Euler Hermes Group, en tant que tête de groupe, applique le taux de 25% sur une partie du résultat fiscal d'ensemble et a opté à compter de 2022 pour le régime IP BOX qui consiste à appliquer un taux réduit de 10% sur le résultat fiscal net éligible faisant ressortir un impôt au taux de 10% pour un montant de 644 049 euros.

Les taux d'impôts applicables aux succursales slovaque et hongroise sont respectivement de 21% et de 9%.

4.6.2 Impôt différé

L'impôt différé résultant des décalages existants entre, d'une part, la constatation comptable d'un produit ou d'une charge et, d'autre part, son inclusion dans le résultat fiscal d'un exercice ultérieur, est calculé selon la méthode préférentielle suivante :

- application de la méthode bilancielle qui, aux écarts temporaires, s'ajoute les différences latentes ;
- utilisation de la conception étendue, qui intègre à la fois les différences répétitives et les différences dont l'échéance est à long terme ;
- application de la méthode du report variable selon laquelle les impôts différés constatés au cours des exercices antérieurs sont modifiés lors d'un changement de taux d'imposition ; par simplification le taux retenu est de 25,83% (taux courant de 25,0 % majoré de la contribution sociale de 3,3 %).

La compensation entre les impôts différés actifs et passifs est effectuée pour des impôts de nature et d'échéance équivalentes.

L'échéancier des impôts différés est le suivant :

	Total	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	Échéance indéterminée
Charges déductibles ultérieurement	3 377 660,37	1 775 339,04	526 239,17	514 998,41	392 288,91	148 176,04	20 618,80
Produits ultérieurs taxés sur la période	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	3 377 660,37	1 775 339,04	526 239,17	514 998,41	392 288,91	148 176,04	20 618,80

5 Autres informations

5.1 Consolidation

La société Euler Hermes Group étant elle-même sous le contrôle exclusif d'une entreprise qui l'inclut dans ses comptes consolidés, elle est exemptée d'établir des comptes consolidés, conformément aux articles R 233-15 et L 233-17-I du Code de Commerce.

Les comptes de la société sont consolidés par intégration globale dans les comptes consolidés établis par la société Allianz SE (München HRB 164 232),

5.2 Jetons de présence

Le montant des jetons de présence versés en 2023 au Président s'élève à 132 166,66 euros, conformément à la décision de l'Assemblée Générale Mixte du 28 mai 2014, qui autorisait le versement d'un montant maximum de 600 000 euros,

5.3 Engagements hors bilan

5.3.1 Engagements hors bilan reçus

Les engagements hors bilan donnés se décomposent comme suit :

(En euros)	31/12/2023	31/12/2022
Engagements de financement ⁽¹⁾	142 012 509,44	174 605 544,40
TOTAL	142 012 509,44	174 605 544,40

(1) Les engagements hors bilan reçus correspondent à l'engagement donné par Euler Hermes SA et Euler Hermes Réassurance de consentir un emprunt à Euler Hermes Group pour lui permettre de financer l'acquisition du futur siège social du groupe Euler Hermes dont la construction est en cours. Cet immeuble acquis par Financière Callisto dans le cadre d'un contrat VEFA est financé par Euler Hermes Group qui s'engage à lui verser les tirages en fonction des appels de fonds nécessaires à l'avancement des travaux. (Cf. 2 Faits significatifs de l'exercice – 3,10 Emprunts et dettes financières divers – 4,4,2 Autres charges financières),

5.3.2 Engagements hors bilan donnés

Les engagements hors bilan donnés se décomposent comme suit :

(En euros)	31/12/2023	31/12/2022
Engagements de garantie ⁽¹⁾	1 857 000,00	1 857 000,00
Engagements de financement ⁽²⁾	142 012 509,44	174 605 544,40
Lettre de confort ⁽³⁾	209 526 650,40	209 526 650,40
Engagements d'investissement ⁽⁴⁾	1 267 000,00	1 267 000,00
Autres engagements ⁽⁵⁾	19 405 043,24	19 530 325,17
TOTAL	374 068 203,08	406 786 519,97

(1) Correspond à la garantie accordée à InvestitionsBank des Landes Brandenburg pour 1 857 000 euros nécessaire à l'obtention d'une subvention de Land Brandenburg,

(2) Correspond à l'engagement donné par Euler Hermes Group de consentir à sa filiale Financière Callisto un prêt pour financer l'acquisition de l'immeuble dans le cadre d'un contrat VEFA et dont les futurs tirages dépendent des appels de fonds pour la construction de l'immeuble (Cf, 2 Faits significatifs de l'exercice - 3,3,1 Autres immobilisations financières – 4,3,1 Revenus des participations).

(3) Cet engagement a été consenti dans le cadre de la construction du nouveau siège social du groupe Euler Hermes d'un montant total de 279,368,868,53 euros en TTC pour laquelle une promesse de vente en état futur d'achèvement a été signée en juillet 2022 entre la SCCV Puteaux 46 Arago et la société Financière Callisto. Il correspond à l'engagement irrévocable donné par Euler Hermes Group à l'entité SCCV Puteaux 46 Arago que sa filiale, Financière Callisto, disposera en temps voulu d'une trésorerie suffisante pour lui permettre de respecter ses engagements.

(4) Correspond à l'engagement donné par Euler Hermes Group d'investir dans le fonds d'investissement Euler Hermes Digital Venture (les sommes étant appelées au fur et à mesure des besoins du fonds) dont elle est l'actionnaire unique (Cf, 3.2 Titres de participation.).

(5) Correspond à l'engagement donné au GIE Euler Hermes SFAC Services d'un montant de 19 405 043,24 euros dont le siège social est situé au 1, place des saisons 92 048 Paris la Défense Cedex. En tant que membre de ce GIE, Euler Hermes Group est solidaire de la totalité du passif de ce groupement diminué des dettes de celui-ci envers ses membres (article 4 alinéa 1 de l'ordonnance n°67 821).
Cet engagement inclut celui donné au bailleur des locaux du siège social par le GIE Euler Hermes SFAC Services pour 3 283 668,00 euros,

Tableau des filiales et participations

Filiales et participations		Capital		Autres capitaux propres		Quote-part du capital détenue		Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis et non encore remboursés		Montant des cau- tion et avals don- nés		Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé		Résultat du dernier exercice écoulé		Dividendes en- caissés au cours de l'exercice
		EUR		EUR		En %		Brute €		Nette €		€		€		€ ⁽¹⁾		€ ⁽¹⁾
A, Renseignements détaillés concernant les titres dont la valeur brute excède 1% du capital																		
☐ Euler Hermes SA																		
56, avenue des Arts												(2)		(2)		(2)		
1000 Bruxelles - BELGIQUE	EUR	229 390 290	EUR	571 056 358	97,32%			1 010 394 330		1 010 394 330		38 314 438		0		2 325 205 234		61 340 358
60 000 000																		
☐ Euler Hermes North America Holding																		
800 Red Brook Boulevard																		
Owings Mills MD 21117 - USA	USD	192 818 630	USD	(43 554 340)	100,00%			143 541 100		143 541 100		0		0		46 237 985		46 327 110
45 150 804																		
☐ Euler Hermes Aktiengesellschaft																		
Gaatrasse 3,																		
22763 Hambourg – ALLEMAGNE	EUR	10 000 000	EUR	148 944 840	100,00%			115 889 145		115 889 145		2 501 096		0		134 647 730		19 851 360
7 400 000																		
Euler Hermes Collections Sp, Z, o, o																		
ul, Al, Jerozolimskie 98		(3)		(3)														
00-807 Varsovie - POLOGNE	EUR	4 447 110	EUR	3 753 590	100,00%			30 309 780		7 517 780		781 184		0		20 084 790		(2 533 660)
0																		
☐ Euler Hermes Services Romania S,R,L																		
Str Petru Maior,6 sector 1																		
011264 Bucarest - ROUMANIE	RON	2 962 450	RON	1 329 350	100,00%			992 800		992 800		2 514		0		4 081 820		(404 440)
0																		
☐ Allianz Re Dublin																		
Allianz House, Elmpark, Merrion Road																		
4 Dublin - IRELAND	EUR	2 715 224 570	EUR	(151 106 360)	44,95%			2 711 824 760		2 397 174 760		0		0		4 503 599 080		552 027 240
236 000 861																		
☐ 35 ° East																		
1, place des Saisons																		
92048 Paris La Défense cedex – France	EUR	350 000	EUR	(2 802 342)	100,00%			450 125		0		2 500 000		0		0		(38 196)
0																		
Financière Callisto																		
1, place des Saisons																		
92048 Paris La Défense cedex – France	EUR	10 350 000	EUR	208 894	100%			10 573 715		10 311 348		90 955 582		142 012 509		0		(292 520)
0																		
☐ Euler Hermes Digital Ventures																		
1, place des Saisons																		
92048 Paris La Défense cedex - FRANCE	EUR	4 541 221	EUR	1 296	100,00%			8 733 000		4 338 731		0		1 267 000		1 317		(148 248)
0																		
B, Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'excède pas 1% du capital																		
• Filiales françaises	EUR	0	EUR	0				0		0		0		0		0		0
• Filiales étrangères	EUR	0	EUR	0				0		0		0		0		0		0

(1) Le cours retenu pour les sociétés situées en dehors de la zone euro est celui du 31 décembre 2023,

(2) Montants correspondants à la société mère Euler Hermes SA y compris ses branches,

(3) Montants correspondant aux filiales du groupe Euler Hermes Collections dont la société Euler Hermes Collections S.p.A, est la mère,

Résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices

Opérations et résultats de l'exercice	2019	2020	2021	2022	2023
Capital					
Capital social	13 645 323.20	13 645 323.20	13 645 323.20	13 645 323.20	13 645 323.20
Nombre d'actions existantes	42 641 635	42 641 635	42 641 635	42 641 635	42 641 635
Opérations et résultats de l'exercice					
Produits des activités courantes ⁽¹⁾	594 419 583.34	266 231 010.56	265 337 032.78	692 662 289.25	508 527 137.63
Résultat avant impôts, amortissements et provisions	(451 966 024.34)	(2 438 796 537.13)	(111 536 465.90)	(526 354 709.14)	(315 763 504.60)
Impôts sur les bénéfices ⁽²⁾	(17 703 942.51)	(8 378 777.10)	(10 744 035.72)	(3 393 729.82)	(9 144 538.84)
Résultat après impôts, amortissements et provisions	447 764 572.93	2 446 546 699.92	112 678 941.04	200 487 516.99	301 669 517.40
Résultat distribué ⁽³⁾	179 856 068.88	81 943 769.70	421 905 357.84	233 644 799.76	0.00
Résultats par action					
Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	11.01	57.39	2.87	12.42	7.62
Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	10.50	57.37	2.64	4.70	7.07
Dividende attribué à chaque action ⁽⁴⁾	4.28	1.95	10.04	5.56	0.00
Personnel					
Effectif moyen des salariés ⁽⁵⁾	0	0	0	0	0

(1) Conformément à l'avis CNC du 27 mars 1985 et au bulletin COB n° 181- mai 1985, compte tenu de l'activité de Holding d'Euler Hermes Group, figure sous ce libellé, en lieu et place du chiffre d'affaires, les revenus courants des placements et les refacturations aux autres sociétés du groupe Euler Hermes.

(2) Un montant négatif équivaut à un produit d'impôt et un montant positif à une charge d'impôt.

(3) Le résultat distribué indiqué ne comprend pas celui relatif à la part des actions auto-détenues par la société.

(4) Proposition de dividende soumise au vote de l'Assemblée Générale du 25 juin 2024.

Le dividende proposé pour une année en particulier dépend de divers facteurs notamment : la performance de la Société, les conditions de marchés et l'environnement économique général,

(5) Depuis 2013, aucun des mandataires sociaux ne bénéficie d'un contrat de travail,

EULER HERMES GROUP
Société par actions simplifiée au capital de 13.645.323,20 €
Siège social : 1, place des Saisons – 92048 Paris la Défense Cedex
552 040 594 R.C.S. Nanterre

(la « Société »)

**EXTRAIT DES DÉCISIONS UNANIMES DES ASSOCIÉS PRISES PAR ACTE SOUS SEING
PRIVE
EN DATE DU 25 JUIN 2024**

Les soussignés,

- **ALLIANZ France**
Société anonyme au capital de 859.142.013,88 € dont le siège social est situé 1, cours Michelet CS 30051 - 92076 Paris La Défense cedex, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 303 265 128,
Dûment représentée aux fins des présentes,
propriétaire de 26.864.230 actions,
- **ALLIANZ Europe BV**
dont le siège social est situé Keizersgracht 484 - 1017EH Amsterdam (Pays-Bas),
Dûment représentée aux fins des présentes,
Immatriculée au Registre de la Chambre du Commerce des Pays-Bas sous le numéro 34236383.
propriétaire de 15.158.216 actions,

Ci-après désignées les « Associés »

Seuls Associés de la société EULER HERMES GROUP sus-désignée, au capital de 13.645.323,20 €, divisé en 42.641.635 actions de 0,32 €, dont 619.189 actions auto-détenues,

Sont convenus de prendre, à l'unanimité, conformément aux dispositions des articles 22 et 23 des statuts de la Société, les décisions suivantes :

ORDRE DU JOUR

- Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023,
- Approbation des charges non déductibles,
- Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2023,
- Renouvellement des mandats des membres du Conseil de Surveillance,
- Non renouvellement du mandat de Monsieur Philippe Carli en qualité de membre du Conseil de Surveillance,

- Quitus donné au Président, aux membres du Directoire et aux membres du Conseil de Surveillance,
- Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes et approbation des conventions visées à l'article L.227-10 du Code de commerce,
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

Les sociétés Exco Paris Ace et PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT, commissaires aux comptes titulaires de la Société, ont été régulièrement informées du présent ordre du jour,

Après avoir pris connaissance des documents suivants :

- La copie de la lettre d'affirmation adressée aux commissaires aux comptes,
- L'inventaire et les comptes arrêtés au 31 décembre 2023,
- Les statuts de la Société,
- Le rapport de gestion établi par le Directoire,
- Le texte des décisions proposées aux Associés,
- Les rapports des commissaires aux comptes,

Et reconnu que tous les documents et renseignements prévus par les dispositions législatives et réglementaires leur ont été adressés ou tenus à leur disposition au siège social pendant le délai fixé par lesdites dispositions,

Les Associés ont adopté à l'unanimité les décisions suivantes :

PREMIERE DECISION

(Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023)

Les Associés, connaissance prise du rapport de gestion établi par le Directoire et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels, approuvent, à l'unanimité, les comptes annuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe, de l'exercice social clos le 31 décembre 2023 tels qu'ils leur ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports. En application de l'article 223 quater du Code général des impôts, les Associés approuvent, à l'unanimité, les dépenses et charges non déductibles des bénéfices assujettis à l'impôt sur les sociétés, visées à l'article 39-4 dudit Code, qui s'élèvent à un montant de 44 196,14 €, et l'impôt correspondant dont le montant s'élève à 11 415, 86 €.

En conséquence, les Associés donnent à l'unanimité, pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, quitus de leur gestion au Président de la Société ainsi qu'aux membres du Directoire et aux membres du Conseil de Surveillance.

DEUXIEME DECISION

(Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2023)

Les Associés, après avoir constaté que les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023 font apparaître un bénéfice de 301 669 517, 40 €, constatent que le bénéfice distribuable est constitué des éléments suivants :

- Bénéfice de l'exercice	301 669 517, 40 €
- Auquel s'ajoute le Report à nouveau	200 187 333,75 €
Formant un bénéfice distribuable de	501 856 851, 15 €

Décident à l'unanimité d'affecter ce bénéfice distribuable de la manière suivante :

La totalité au poste « Report à nouveau » soit 501 856 851, 15€

Conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, les Associés prennent acte que les dividendes ou autre revenus distribués au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

Exercices	Revenus éligibles à la réfaction		Revenus non éligibles à la réfaction
	Dividendes ⁽¹⁾	Autres revenus distribués	
31 décembre 2020	81 943 769,7 €		
31 décembre 2021	421 905 357,84 €		
31 décembre 2022	233 644 799, 76 € ⁽²⁾		

(1) N'incluant pas le montant du dividende correspondant aux actions auto-détenues non versé et affecté au compte Report à nouveau.

(2) Incluant le montant des dividendes versé à titre de dividende exceptionnel en 2023.

Au cours de l'exercice écoulé, par acte sous seing privé en date du 12 mai 2023, il a été décidé à l'unanimité des associés de verser, à titre de dividende exceptionnel, la somme de 80 262 871,86 €, prélevée en totalité sur le poste « Autres Réserves ».

Par acte sous seing privé en date du 25 octobre 2023, les associés ont de nouveau décidé à l'unanimité de verser, à titre de dividende exceptionnel, la somme de 153 381 927,90 €, prélevée en totalité sur le poste « Autres Réserves ».

TROISIEME DECISION

(Approbation des conventions réglementées)

Les Associés, connaissance prise du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L. 227-10 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, approuvent ledit rapport.

QUATRIEME DECISION

(Renouvellement des mandats des membres du Conseil de Surveillance)

Les Associés, décident de renouveler le mandat des membres du Conseil de Surveillance pour une durée de 3 exercices, venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026 :

- Monsieur Wilfried Verstraete ;
- Monsieur Christopher Townsend ;

- Monsieur Michael Ruf ;
- Monsieur Jacques Richier ;
- Madame Marita Kraemer ;
- Madame Marleen Mannekens.

[...]

CINQUIEME DECISION

(Non-renouvellement du mandat de Monsieur Philippe Carli en qualité de membre du Conseil de Surveillance)

Les Associés, décident de ne pas renouveler le mandat de Monsieur Philippe Carli en qualité de membres du Conseil de Surveillance de la Société, qui sera donc constitué de six membres.

SIXIEME DECISION

(Pouvoirs en vue des formalités)

Les Associés donnent tout pouvoir au porteur de copies ou d'extrait du présent acte pour remplir toutes formalités de droit.

Le présent acte sous seing privé constatant les décisions unanimes des Associés sera consigné sur le registre des délibérations tenu au siège de la Société et un exemplaire original signé par tous les Associés sera conservé dans les archives sociales.

L'acte sous seing privé est signé de manière électronique par les Associés, conformément à l'article 25 des statuts de la Société.

Copie certifiée conforme par la Présidente



Aylin Somersan Coqui