

Sommaire

1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	1
2. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE	2
3. NOTES RELATIVES AU BILAN	3
3.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET AMORTISSEMENTS.....	3
3.1.1. <i>Immobilisations incorporelles et corporelles</i>	3
3.1.2. <i>Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles</i>	3
3.2. TITRES DE PARTICIPATION ET DEPRECIATION DES TITRES DE PARTICIPATION.....	4
3.2.1. <i>Titres de participation</i>	4
3.2.2. <i>Dépréciation des titres de participation</i>	4
3.3. AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES.....	5
3.3.1. <i>Autres immobilisations financières.....</i>	5
3.3.2. <i>Dépréciation des autres immobilisations financières</i>	6
3.4. CREANCES.....	6
3.5. DISPONIBILITES.....	6
3.6. CAPITAUX PROPRES	7
3.6.1. <i>Composition du capital social</i>	7
3.6.2. <i>Variation des capitaux propres</i>	7
3.7. PROVISIONS.....	8
3.8. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS.....	8
3.8.1. <i>Décomposition par échéance.....</i>	8
3.8.2. <i>Décomposition par devise</i>	9
3.9. DETTES SOCIALES, FISCALES ET AUTRES DETTES	9
3.10. DIFFERENCE DE CONVERSION.....	9
4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	10
4.1. REVENUS DES TITRES DE PARTICIPATION.....	10
4.2. AUTRES PRODUITS FINANCIERS.....	10
4.3. PRESTATIONS DIVERSES	10
4.4. CHARGES EXTERNES	10
4.5. SALAIRES ET CHARGES SOCIALES	10
4.6. AUTRES CHARGES FINANCIERES	11
4.7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS	11
4.8. IMPOTS SUR LES BENEFICES.....	11
4.8.1. <i>Impôt exigible et boni d'intégration fiscale.....</i>	11
4.8.2. <i>Impôt différé</i>	12
5. AUTRES INFORMATIONS.....	13
5.1. CONSOLIDATION.....	13
5.2. JETONS DE PRESENCE	13
5.3. ENGAGEMENTS HORS BILAN DONNES	13
5.4. PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS.....	13
5.5. PLAN D'OPTIONS D'ACQUISITION D' ACTIONS	14

Euler Hermes

Bilan au 31 Décembre 2008

(en euros)

ACTIF		Brut	Amort & depr.	Net 31-12-2008	Net 31-12-2007	Net 31-12-2006
	Notes					
Immobilisations incorporelles	3.1	17 976 585	5 718 233	12 258 352	6 345 791	4 461 626
Immobilisations corporelles	3.1	316 656	272 327	44 329	68 373	91 982
Immobilisations financières						
Titres de participation	3.2	1 404 565 226	6 171 768	1 398 393 458	1 387 695 011	1 312 995 044
Autres immobilisations financières	3.3	96 146 946	30 932 756	65 214 190	87 925 688	87 837 446
Actif immobilisé		1 519 005 413	43 095 084	1 475 910 329	1 482 034 863	1 405 386 098
Créances	3.4	52 906 127		52 906 127	35 821 508	24 362 038
Disponibilités	3.5	11 551 075		11 551 075	7 065 154	22 669 319
Actif circulant		64 457 202		64 457 202	42 886 662	47 031 357
Différence de conversion		0		0	0	395 411
TOTAL DE L'ACTIF		1 583 462 615	43 095 084	1 540 367 531	1 524 921 525	1 452 812 866
Engagements hors bilan reçus :	5.3			0	0	0

Euler Hermes

Bilan au 31 Décembre 2008

(en euros)

PASSIF		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2006
	Notes			
Capital	3.6.1	14 426 313	14 416 804	14 384 358
Primes d'émission		451 923 530	451 331 544	448 058 354
Réserves				
* réserve légale		1 441 681	1 438 436	1 434 568
* réserve facultative		77 473 535	77 473 535	77 473 535
* réserve pour actions propres		75 571 618	74 712 880	81 307 936
* autres réserves		190 817 122	191 675 860	185 080 804
Report à nouveau		45 622 003	128 208 146	88 254 173
Résultat de l'exercice		193 457 034	135 597 447	214 151 289
Capitaux propres	3.6.2	1 050 732 836	1 074 854 652	1 110 145 016
Provisions	3.7	76 927	970 003	1 445 116
Emprunts et dettes financières divers	3.8	461 693 994	426 825 148	322 758 064
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		962 377	1 213 234	918 887
Dettes sociales, fiscales et autres dettes	3.9	23 193 561	21 019 075	17 545 783
Dettes		485 849 932	449 057 457	341 222 734
Différence de conversion	3.10	3 707 836	39 413	0
TOTAL DU PASSIF		1 540 367 531	1 524 921 525	1 452 812 866
<i>Engagements hors bilan donnés :</i>	5.3	10 519 468	8 872 305	9 496 019

Compte de Résultat

(en euros)

		2008	2007	2006
	Notes			
Produits financiers et d'exploitation				
Revenus des titres de participation	4.1	233 530 713	145 271 036	217 548 315
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières		1 010 708	646 307	1 042 505
Reprises sur provisions pour perte de change		0	395 411	0
Reprises sur dépréciations des actions propres		0	0	0
Reprises sur dépréciations des titres de participation	3.2.2	0	5 594 577	6 041 000
Autres produits financiers	4.2	48 266	192 652	3 780 678
Prestations diverses	4.3	7 856 374	7 366 641	6 126 827
Production immobilisée	3.1.1	6 746 227	2 721 003	715 326
Total I		249 192 288	162 187 627	235 254 651
Charges financières et d'exploitation				
Charges externes	4.4	20 108 316	15 981 357	9 924 466
Impôts, taxes et versements assimilés		380 643	347 229	361 426
Salaires et charges sociales	4.5	1 526 662	2 484 349	2 170 574
Autres charges de gestion courante	5.2	360 051	260 000	260 000
Dotations aux amortissements des immobilisations	3.1.2	868 314	860 446	859 319
Dotations aux provisions pour perte de change		0	0	395 411
Dotations aux dépréciations des actions propres	3.3.2	30 358 793	573 962	0
Dotations aux dépréciations des titres de participation		0	0	0
Autres charges financières	4.6	25 881 042	16 470 776	16 393 116
Total II		79 483 821	36 978 119	30 364 310
Résultat courant (I - II)		169 708 467	125 209 508	204 890 341
Produits exceptionnels				
Cessions de titres de participation		0	22 805	0
Cessions des immobilisations incorporelles		0	0	0
Autres produits exceptionnels	4.7	84 427	4 725 795	3 073 085
Reprises sur provisions	3.7	905 872	116 385	202 034
Total III		990 299	4 864 985	3 275 118
Charges exceptionnelles				
Valeur comptable des titres de participation cédés		0	90 000	0
Valeur comptable des immobilisations corporelles cédées		10 332	0	0
Autres charges exceptionnelles	4.7	1 018 646	210 239	196 447
Dotations aux provisions	3.7	12 796	36 683	7 002
Total IV		1 041 774	336 922	203 449
Résultat exceptionnel (III - IV)		(51 475)	4 528 063	3 071 670
Impôts sur les bénéfices	4.8	23 800 042	5 859 876	6 189 278
Résultat net		193 457 034	135 597 447	214 151 289

Annexe aux comptes sociaux

La présente annexe complète le bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2008 dont le total est de 1.540.367.531 euros, ainsi que le compte de résultat qui dégage un bénéfice de 193.457.034 euros.

L'exercice a une durée de douze mois recouvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008.

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
- des informations diverses

Ces notes et tableaux font partie intégrante des comptes annuels arrêtés par le Directoire et examinés par le Conseil de Surveillance lors de la séance du 17 février 2009.

1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux de l'exercice 2008 sont établis et présentés conformément aux articles L123-12 à L123-28 du Code du commerce ; aux dispositions du décret n° 83 – 1020 du 29 novembre 1983 pris en application du Code du commerce ; aux règlements du Comité de la Réglementation Comptable et notamment, au CRC n° 99 – 03 du 29 avril 1999 relatif à la réécriture du Plan Comptable Général.

2. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

L'exercice 2008 a été marqué par les événements suivants :

Acquisition de participation

En 2008, Euler Hermes a souscrit intégralement à l'augmentation de capital de la société Euler Hermes Reinsurance AG pour 10.384 milliers d'euros (*cf. 3.2.1 Titres de participation*).

Projet Convergence

Conformément à un accord de répartition de coût (ou « cost sharing agreement »), Euler Hermes capitalise à son actif les frais de développement correspondant à la part des sociétés membres du groupe Euler Hermes et non membres de l'accord pour le projet Convergence visant à mettre à disposition des filiales du Groupe un outil informatique commun pour la gestion de l'indemnisation et du recouvrement.

(cf. 3.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles et cf. 4.4 Charges externes)

Projet Global Reporting

Le projet Global Reporting, dont l'objectif est la convergence des systèmes comptable des sociétés du Groupe Euler Hermes dans une même application, initié par Euler Hermes en 2006, s'est poursuivi en 2008. Conformément à un accord de répartition de coût (ou « cost sharing agreement »), Euler Hermes capitalise à son actif les frais de développement correspondant à la part lui revenant.

(cf. 3.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles et cf. 4.4 Charges externes)

Provision pour actions propres

Compte tenu de l'évolution des marchés financiers, les actions détenues en propre par Euler Hermes ont été dépréciées à hauteur de 30.933 milliers d'euros au 31 décembre 2008.

(cf. 3.3.2 Dépréciation des autres immobilisations financières)

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

A – ACTIF

3.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et amortissements

3.1.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles s'analysent comme suit au 31 décembre 2008 (cf. 2 Faits significatifs de l'exercice) :

	<i>(en euros)</i>			
	Valeurs brutes à l'ouverture	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Immobilisations incorporelles	11 485 227	6 765 901	274 543	17 976 585
Immobilisations incorporelles en cours - Convergence (1)	2 588 787	6 462 484	0	9 051 271
Immobilisations incorporelles en cours - Global Reporting (1)	132 216	283 743	0	415 959
Logiciels - IRP	8 489 681	0	0	8 489 681
Logiciels - Divers	274 543	19 674	274 543	19 674
Immobilisations corporelles (2)	417 371	1 262	101 977	316 656
TOTAL	11 902 598	6 767 163	376 520	18 293 241

(1) : Conformément à l'article 331-3 II.c du Plan Comptable Général, les dépenses relatives à la programmation des logiciels relatifs aux projets Convergence et Global Reporting ont été enregistrées en *immobilisations incorporelles en cours* par le crédit du compte *production immobilisée* respectivement pour 6 462 milliers d'euros et 284 milliers d'euros.

(2) : Les immobilisations corporelles comprennent le matériel informatique composé de serveurs de production et de recettes, d'agencements et de mobiliers.

3.1.2. Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

Les amortissements se ventilent ainsi au 31 décembre 2008 :

	<i>(en euros)</i>			
	Amortissement à l'ouverture	Dotations	Reprises	Amortissement à la clôture
Immobilisations incorporelles	5 139 436	853 340	274 543	5 718 233
Logiciels - IRP	4 864 893	836 838	0	5 701 731
Logiciels - Divers	274 543	16 502	274 543	16 502
Immobilisations corporelles	348 998	14 974	91 645	272 327
TOTAL	5 488 434	868 314	366 188	5 990 560

Euler Hermes

- Le logiciel IRP est amorti linéairement sur une période de sept ans correspondant à sa durée probable d'utilisation.
- La durée d'amortissement des autres logiciels est de douze mois prorata temporis.
- Le matériel informatique est amorti linéairement sur une période de trois ans ; les agencements et le mobilier sont amortis linéairement, sur une période allant d'un an à sept ans.

3.2. Titres de participation et dépréciation des titres de participation

3.2.1. Titres de participation

Il s'agit des titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise, notamment parce qu'elle 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) majoré des frais accessoires liés à l'achat.

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

	<i>(en euros)</i>			
	Valeurs brutes à l'ouverture	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Titres				
Euler Hermes SFAC	169 721 382	314 549	30	170 035 901
Euler Hermes Services	38 112			38 112
Euler Hermes Credit Insurance Belgium S.A.	53 408 321			53 408 321
Euler Hermes UK plc.	238 683 768			238 683 768
Euler Hermes SIAC	94 535 667			94 535 667
Euler Hermes Inc. , USA	909			909
Euler Hermes ACI Inc.	143 541 100			143 541 100
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	540 816 011			540 816 011
Euler Hermes Hitelbiztosito Rt	434 540			434 540
Euler Hermes Magyar Követeléskezelő Kft	204 519			204 519
Euler Hermes Kredietverzekering NV	28 492 950			28 492 950
Euler Hermes Reinsurance AG	(1) 123 949 060	10 383 928		134 332 988
Euler Hermes World Agency	40 440			40 440
TOTAL	1 393 866 779	10 698 477	30	1 404 565 226

(1) Le principal mouvement de l'exercice correspond à la souscription à l'augmentation de capital de 168 500 titres de la société Euler Hermes Reinsurance AG pour 10.383.928 euros (cf. 2 Faits significatifs de l'exercice).

3.2.2. Dépréciation des titres de participation

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

La dépréciation constatée sur la société Euler Hermes UK plc. au 31 décembre 2007 pour un montant de 6.172 milliers d'euros, n'a fait l'objet d'aucune variation en 2008.

3.3. Autres immobilisations financières

3.3.1. Autres immobilisations financières

Ce poste est essentiellement constitué par :

- une avance libellée en francs suisse pour un montant de 11.448 milliers d'euros destinée à couvrir le fond organisationnel de la société Euler Hermes Reinsurance AG, dont 470 milliers d'euros de gain de change latente (cf. 3.10 Différence de conversion)
- des actions propres pour une valeur brute de 84.698 milliers d'euros.

Dans le cadre du programme de rachat par Euler Hermes 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'autocontrôle analysés ci-après représentant 3.42% du capital :

	<i>(en euros)</i>			
	Valeurs brutes à l'ouverture	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture
Objectifs de détention				
Utilisation libre				
- nombre de titres	1 287 246		19 802 (1)	1 267 444
- prix moyen	52.937			52.937
- total	68 142 730			67 094 475
<i>% par rapport au capital</i>	2.86%			2.81%
Régularisation du cours de bourse				
- nombre de titres	82 500	201 700	11 000	273 200
- prix moyen	90.047			64.433
- total	7 428 888			17 603 059
<i>% par rapport au capital</i>	0.18%			0.61%
TOTAL	75 571 618	0	0	84 697 534

(1) Au cours de l'année 2008, 19 802 options liées aux plans d'acquisition d'actions ont été levées (cf. 5.5 Plan d'options d'acquisition d'actions).

3.3.2. Dépréciation des autres immobilisations financières

A l'inventaire, les actions propres sont évaluées selon le cours moyen de bourse du dernier mois de l'exercice.

Une dotation pour dépréciation a ainsi été comptabilisée au compte de résultat pour 30.359 milliers d'euros (cf. 2 Faits significatifs de l'exercice), et se décompose de la façon suivante :

	<i>(en euros)</i>			
	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Provisions à la clôture
<i>Dépréciation des actions propres sur régularisation générale</i>	0	22 863 721	0	22 863 721
<i>Dépréciation des actions propres sur régularisation du cours</i>	573 963	7 495 072	0	8 069 035
TOTAL	573 963	30 358 793	0	30 932 756

3.4. Créances

Ce poste reprend notamment, comme en 2007, le solde des opérations entre les filiales fiscalement intégrées du Groupe Euler Hermes (cf. 4.8.1 Impôt exigible).

Les créances sont toutes à moins d'un an.

3.5. Disponibilités

Les disponibilités sont composées de dépôts à vue et de SICAV de trésorerie. Ces dernières figurent au bilan pour leur dernier prix de rachat publié au jour de l'inventaire.

B - PASSIF**3.6. Capitaux propres****3.6.1. Composition du capital social**

Au 31 décembre 2007, le capital était composé de 45.052.513 actions pour un montant de 14.416.804 euros.

Au cours de l'exercice 2008, 29.717 options relatives à des plans d'options de souscription d'actions ont été levées pour 601 milliers d'euros, correspondant à une augmentation de capital de 9 milliers d'euros et à une prime d'émission de 592 milliers d'euros (cf. 5.4 Plans d'options de souscription d'actions).

A la clôture, le capital social se compose ainsi de 45.082.230 actions totalement souscrites et libérées pour un montant de 14.426.313 euros.

3.6.2. Variation des capitaux propres

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

	<i>(en euros)</i>				
	31-12-2007	Affectation Résultat 2007	Distribution de dividendes	Mouvements de l'exercice	31-12-2008
Capital	14 416 804			9 509	14 426 313
Primes d'émission	451 331 544			591 986	451 923 530
Réserves					
* Réserve légale	1 438 436	3 245			1 441 681
* Réserve facultative	77 473 535				77 473 535
* Réserve pour actions propres	74 712 880			858 738	75 571 618
* Autres réserves	191 675 860			(858 738)	190 817 122
Report à nouveau	128 208 146	135 594 202	(218 180 345)		45 622 003
Résultat de l'exercice	135 597 447	(135 597 447)		193 457 034	193 457 034
TOTAL	1 074 854 652	0	(218 180 345)	194 058 529	1 050 732 836

Réserve pour actions propres

La réserve pour actions propres a été dotée pour un montant de 859 milliers d'euros pour tenir compte des mouvements de ventes liés à l'exercice d'options d'achat d'actions et d'autre part des mouvements d'achats et de ventes d'actions effectués dans le cadre du contrat de liquidité au cours de l'exercice écoulé. Cette dotation a été imputée en totalité sur le poste « Autres réserves », conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 15 mai 2008.

Au 31 décembre 2008, la réserve pour actions propres s'élève ainsi à 75.572 milliers d'euros.

3.7. Provisions

Les provisions se décomposent comme suit :

	<i>(en euros)</i>			
	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Provisions à la clôture
Provision garantie de passif Eurofactor	879 000	0	879 000	0
Provision pour risques sur actions propres	77 456	0	26 872	50 584
Autres provisions	13 547	12 796	0	26 343
TOTAL	970 003	12 796	905 872	76 927

Les principaux mouvements de l'exercice sont les suivants :

- provision pour garantie de passif** : cette provision visant à couvrir les risques mis à la charge d'Euler Hermes, conformément à la transaction conclue le 26 juillet 2004 entre Euler Hermes, Eurofactor et le Crédit Lyonnais. La provision été entièrement reprise en 2008 en raison de l'appel du solde de la garantie de passif par Eurofactor (*cf. 4.7 Autres produits et charges exceptionnels*).
- provision pour risques sur actions propres** : la provision calculée à la clôture de l'exercice précédent par différence entre le prix d'achat des actions propres par Euler Hermes et le prix d'exercice des options des plans d'acquisition d'actions, a été ajustée pour tenir compte des levées d'options de l'exercice.

3.8. Emprunts et dettes financières divers

3.8.1. Décomposition par échéance

La décomposition par échéance du poste « Emprunts et dettes financières divers » se ventile comme suit :

	<i>(en euros)</i>		
	31-12-2008	31-12-2007	VAR
A moins 1 an	326 693 994	291 825 148	34 868 846
De 1 à 5 ans	135 000 000	135 000 000	0
TOTAL	461 693 994	426 825 148	34 868 846
<i>dont part sur les entreprises liées</i>	<i>461 662 438</i>	<i>426 822 961</i>	<i>34 839 477</i>

L'intégralité de la dette financière est rémunérée à taux variable, le montant de la charge d'intérêt s'élève à 22.879 milliers d'euros au 31 décembre 2008 (*cf. 4.6 Autres charges financières*).

3.8.2. Décomposition par devise

La décomposition par devise du poste « Emprunts et dettes financières divers » s'établit comme suit :

	<i>(en euros)</i>		
	31-12-2008	31-12-2007	VAR
En euros	454 269 086	417 184 754	37 084 333
En GBP	7 424 907	9 640 394	(2 215 487)
TOTAL	461 693 994	426 825 148	34 868 846

L'emprunt en GBP a généré au 31 décembre 2008 une différence de conversion passive de 2.873 milliers d'euros (cf. 3.10 Différence de conversion).

3.9. Dettes sociales, fiscales et autres dettes

Ce poste est principalement constitué, comme en 2007, du solde des opérations entre les filiales fiscalement intégrées du Groupe Euler Hermes (cf. 4.8.1 Impôt exigible).

L'ensemble des dettes est à moins d'un an.

3.10. Différence de conversion

Au 31 décembre 2008, la différence de conversion correspond à un gain de change latent net, et se décompose de la façon suivante :

	<i>(en euros)</i>		
	Devises	31-12-2008	31-12-2007
Autres immobilisations financières (cf. 3.3 Autres immobilisations financières)	CHF	470 154	(703 892)
Emprunts et dettes financières (cf. 3.8 Emprunts et dettes financières divers)	GBP	2 873 115	676 958
Autres créances	CHF	364 567	65 002
Disponibilités	USD	0	1 344
TOTAL		3 707 836	39 413

4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

4.1. Revenus des titres de participation

Il s'agit des dividendes reçus des entreprises liées suivantes :

	<i>(en euros)</i>	
	2008	2007
Euler Hermes SFAC	94 796 806	72 215 744
Euler Hermes SIAC	17 164 770	12 880 000
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	100 006 400	60 026 915
Euler Hermes UK plc	21 454 623	0
Euler Hermes Magyar Követeléskezelő Kft.	56 287	62 434
Euler Hermes Magyar Hitelbiztosító Zrt	51 827	85 943
Total	233 530 713	145 271 036

4.2. Autres produits financiers

Ce poste comprend principalement des intérêts envers les entreprises liées pour un montant de 45 milliers d'euros.

4.3. Prestations diverses

Ce poste comprend la facturation aux filiales non membres du « cost sharing agreement » des redevances relatives à la licence du système IRP pour un montant de 4.580 milliers d'euros.

Il comprend également la facturation des opérations de maintenance du système IRP refacturée aux mêmes filiales pour 3.276 milliers d'euros.

4.4. Charges externes

Ce poste correspond d'une part, aux charges externes de structure de la société Euler Hermes et d'autre part, aux dépenses engagées pour les frais de fonctionnement du système IRP et pour le développement des projets Global Reporting et Convergence (*cf. 2 Faits significatifs de l'exercice*).

4.5. Salaires et charges sociales

Ce poste comprend les rémunérations des salariés de la société.

4.6. Autres charges financières

Dans ce poste figurent principalement, les intérêts sur les emprunts souscrits envers les entreprises liées pour 22.879 milliers d'euros dont 464 milliers d'euros d'intérêts courus.

(cf. 3.8 Emprunts et dettes financières divers)

4.7. Autres produits et charges exceptionnels

Le poste « Autres produits et charges exceptionnels » est constitué principalement du paiement effectué dans le cadre de la garantie de passif Eurofactor, pour un montant de 651 milliers d'euros (cf. 3.7 Provisions).

4.8. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt de l'exercice se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>		
	2008	2007
Boni d'intégration fiscale	19 643 996	5 736 886
Impôt différé	4 156 046	122 990
TOTAL	23 800 042	5 859 876

4.8.1. Impôt exigible et boni d'intégration fiscale

Euler Hermes est la société tête du groupe d'intégration fiscale formé avec ses filiales Euler Hermes SFAC, Euler Hermes SFAC Crédit, Euler Hermes SFAC Recouvrement, Euler Hermes Services, Euler Hermes Tech, Euler Hermes SFAC Asset Management, CCA, Euler Hermes World Agency, Financière Sirius, Financière Aldébaran. Chaque société verse à la société mère l'impôt qu'elle aurait acquitté si elle était imposée séparément (cf. 3.4 Créances et cf. 3.9 Dettes sociales, fiscales et autres dettes).

L'impôt exigible est calculé au taux de 34,43%, compte tenu de la contribution sociale sur les bénéfices de 3,3 % (déterminée sur l'IS après abattement de 763.000 euros).

Pour la détermination du résultat fiscal propre à Euler Hermes, les dividendes encaissés des filiales ont été déduits en application du régime des sociétés mère-filiales et la quote-part de frais et charges 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 en faveur de la société Euler Hermes de 19.644 milliers d'euros.

4.8.2. 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 bilantielle, qui aux écarts temporaires, rajoute 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 ; le taux retenu est de 34,43% pour 2008 et les années suivantes.

Tous les actifs et passifs significatifs d'impôts différés n'ayant pas une échéance déterminée, aucun élément de l'échéancier n'a fait l'objet d'une actualisation.

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

5. AUTRES INFORMATIONS

5.1. Consolidation

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

5.2. Jetons de présence

Le montant des jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance s'élève à 360 milliers d'euros, conformément à la décision de l'Assemblée Générale Mixte du 15 mai 2008.

5.3. Engagements hors bilan donnés

Les engagements donnés correspondent à :

- un engagement donné pour un montant de 9.722 milliers d'euros sur les dettes du GIE Euler Hermes SFAC Services dont le siège social est situé 1 rue Euler 75008 Paris ; en effet, en tant que membre de ce GIE, Euler Hermes 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) ; Euler Hermes partage cet engagement avec les filiales et sous-filiales suivantes : Euler Hermes SFAC, Euler Hermes SFAC Crédit, Euler Hermes SFAC Recouvrement, Euler Hermes Services, Euler Hermes Tech, Euler Hermes SFAC Asset Management, Euler Hermes World Agency.
- un engagement donné à l'égard des salariés du Groupe au titre de la liquidité des plans d'options de souscription d'actions en vigueur dans les filiales pour un total de 798 milliers d'euros.
- un engagement donné à Euler Hermes Reinsurance AG, en garantie de paiement des engagements financiers donnés par la filiale aux bénéficiaires ayant souscrits un traité de réassurance proportionnel.
- un engagement donné à Euler Hermes Re, en garantie de paiement des engagements financiers donnés par la filiale aux bénéficiaires ayant souscrits un traité de réassurance proportionnel ou non proportionnel.

5.4. Plans d'options de souscription d'actions

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 avril 1997 a adopté un plan de souscription d'actions portant sur 1% du capital, soit 348.750 actions. Sur décisions du Directoire, 314.200 options ont été délivrées au cours des exercices 1997, 1998, 1999 (le nombre d'actions ayant été multiplié par 50 conformément à la décision de l'Assemblée Générale mixte du 7 avril 2000).

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 avril 2003 a adopté un plan de souscription d'actions. Sur décisions du Directoire, 380.000 options ont été délivrées au cours des exercices 2003 et 2004.

Par décision du Directoire du 27 juin 2005, 160.000 options de souscription d'actions ont été attribuées au cours de l'année 2005.

Euler Hermes

Les mouvements de l'exercice se décomposent de la façon suivante (cf.3.6.1 Composition du capital social) :

Année d'attribution	1998	2003	2004	2005
Options restant à lever à l'ouverture de l'exercice	33 718	57 775	90 305	143 950
Options levées (1)	23 267	6 450	0	0
Options attribuées au cours de l'exercice	0	0	0	0
Options annulées (2)	10 451	0	450	500
Options restant à lever à la clôture de l'exercice	0	51 325	89 855	143 450
Prix d'exercice	18.27	27.35	44.41	63.08

(1) cf.3.6 Capitaux propres

(2) renonciation des bénéficiaires

5.5. Plan d'options d'acquisition d'actions

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 avril 2000 a adopté un plan d'options d'acquisition d'actions. Sur décisions du Directoire, 376.340 options ont été attribuées en mai 2000 (1^{ère} attribution) et 187.590 options en mars 2001 (2^{ème} attribution).

Enfin, l'assemblée Générale Extraordinaire du 22 mai 2006 a adopté un plan mixte d'options de souscriptions et d'acquisition d'actions au bénéfice des salariés des filiales à plus de 50% de la société Euler Hermes et éventuellement des mandataires sociaux du Groupe.

Par décision du Directoire du 18 septembre 2006, 160.000 options d'acquisition d'actions ont été attribuées en septembre 2006.

Par décision du Directoire du 20 juin 2008, 130.000 options d'acquisition d'actions ont été attribuées en juin 2008.

Les mouvements de l'exercice se décomposent de la façon suivante (cf. 3.3 Autres immobilisations financières) :

Date de l'Assemblée Générale	07/04/2000		22/05/2006	
	(1ère attribution)	(2ème attribution)	(1ère attribution)	(2ème attribution)
Date du Directoire	27/04/2000	28/03/2001	18/09/2006	20/06/2008
Options restant à lever à l'ouverture de l'exercice	30 561	19 410	154 000	0
Options levées	19 802	0	0	0
Options attribuées au cours de l'exercice	0	0	0	130 000
Options annulées	10 759	0	900	0
Options restant à lever à la clôture de l'exercice	0	19 410	153 100	130 000
Prix d'exercice (1)	50.11 - 52.74	49.31 - 52.65	91.82	55.67

(1) Fourchette des prix d'exercice des actions en vie à la clôture