



APRIL

S.A. au capital de 16 361 654 euros
SIEGE SOCIAL : 114, boulevard Vivier-Merle 69487 LYON Cedex 03
R.C.S. : 377 994 553

Rapport financier semestriel Semestre clos le 30 juin 2013

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2013 et est établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.april.fr.

Sommaire

- I. Attestation du responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes complets du semestre écoulé présenté sous forme consolidée
- IV. Rapport des commissaires aux comptes

I. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Fait à Lyon, le 29 août 2013



Monsieur Bruno ROUSSET
Président Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

1. Chiffres clés

Chiffres clés et commentaires sur l'activité :

En M€ (IFRS)	S1 2013	% du CA	S1 2012	% du CA	Evolution
CA consolidé	392,0		384,8		1,9%
Produits financiers nets	8,2	2,1%	11,0	2,8%	-25,5%
Résultat Opérationnel Courant	45,8	11,7%	48,2	12,5%	-5,1%
Résultat Opérationnel	45,0	11,5%	48,5	12,6%	-7,3%
Résultat Net part du Groupe	27,2	6,9%	32,5	8,5%	-16,2%

APRIL a enregistré au cours du premier semestre 2013 un chiffre d'affaires consolidé de 392.0 M€, soit une croissance de 1.9 % (+ 1.8 % en lecture pro forma). Les commissions de courtage progressent de 0.9% à 251.9 M€ et les primes d'assurance de 3.6% à 140.2 M€.

Le résultat opérationnel courant de 45.8 M€, en recul de 2.4 M€ (-5.1%), a bénéficié de la hausse de l'activité, de la maîtrise des coûts et de la stabilité des paramètres d'exploitation. Sa diminution est expliquée par la baisse de 2.8 M€ des produits financiers nets du fait de la baisse des rendements obligataires et monétaires court terme. La marge opérationnelle courante ressort donc à 11.7% du chiffre d'affaires.

Après une charge d'impôts de 16.7 M€ contre 17.3 M€, et un résultat des activités abandonnées de -1 M€ contre +0.9 M€ au premier semestre 2012, le résultat net consolidé du groupe se monte à 27.2 M€, en baisse de 16.2 %, représentant une marge nette de 6.9 % du chiffre d'affaires.

Marges par branche d'activité :

<i>En milliers d'euros</i>		30 juin 2013				
		Santé Prévoyance	Dommmages	Autres	Eliminations Intra-Groupe	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES		251 183	146 026		-5 198	392 011
Dont	France	235 935	101 039		-5 155	331 819
	Hors France	15 248	44 987		-43	60 192
Produits activités ordinaires		258 692	155 858	21 406	-25 040	410 916
Résultat opérationnel		46 160	3 699	-4 890		44 969
Dont	France	61 850	3 135	-4 890		60 095
	Hors France	-15 690	563			-15 126
Dont	Résultat financier	5 252	2 181	727		8 160
RESULTAT NET		26 723	175	345		27 243
<i>En milliers d'euros</i>		30 juin 2012				
		Santé Prévoyance	Dommmages	Autres	Eliminations Intra-Groupe	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES		249 126	140 170		-4 490	384 807
Dont	France	233 915	98 938		-4 490	328 363
	Hors France	15 211	41 232			56 443
Produits activités ordinaires		261 517	146 743	19 638	-19 779	408 119
Résultat opérationnel		46 043	7 753	-5 277		48 519
Dont	France	55 161	6 067	-5 277		55 950
	Hors France	-9 118	1 686			-7 431
Dont	Résultat financier	6 800	2 971	1 185		10 956
RESULTAT NET		28 011	2 839	1 671		32 520
<i>En milliers d'euros</i>		30 juin 2012 proforma				
		Santé Prévoyance	Dommmages	Autres	Eliminations Intra-Groupe	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES		249 123	140 566		-4 490	385 199

Santé-Prévoyance (France et International)

La branche Santé & Prévoyance enregistre au premier semestre une croissance de 0.8 % à 251.2 M€, avec une progression de 3.3 % en courtage, bénéficiant des bonnes performances des activités collectives et expatriés. Les primes d'assurance diminuent pour leur part de 3.4 %, toujours en lien avec l'externalisation du risque emprunteur.

Le résultat opérationnel de la branche est en hausse de 0.3%, à 46.2 M€. La branche Santé - Prévoyance affiche ainsi une marge opérationnelle de 18.4 % du chiffre d'affaires contre 18.5% l'an passé.

Dommages (France et International)

Les activités Dommages s'affichent en hausse de 4.2 % (3.9% pro forma). La baisse de 2.6 % des commissions de courtage tient essentiellement à la poursuite de la rationalisation du réseau de distribution APRIL Mon Assurance et à un effet de change défavorable de l'ordre de 1.9 M€, principalement sur l'activité d'assistance voyage en Amérique du Sud. A taux de change constant, les commissions de courtage Dommages seraient quasi-stables ce semestre. Les primes Dommages progressent pour leur part de 18.2 % à 53.9 M€.

Le résultat opérationnel de la branche s'établit au premier semestre en baisse à 3.7 M€, soit une marge opérationnelle de 2.5%, du fait principalement de la rationalisation du réseau de distribution.

2. Evènements importants survenus pendant le premier semestre 2013

Acquisitions et événements importants

Aucun événement significatif sur le semestre.

Description de la situation financière au cours du premier semestre 2013 et perspectives :

La progression de la situation financière du groupe au cours du premier semestre résulte principalement des effets du résultat bénéficiaire de la période.

Rappelons qu'une distribution de dividendes de 13,5 M€, approuvée par l'Assemblée Générale Mixte du 18 avril 2013, a été mise en paiement le lundi 29 avril 2013.

Le groupe poursuit un travail d'intégration en profondeur démarré en 2012 sur différents périmètres d'activité afin de contribuer à retrouver un rythme de croissance organique supérieur au marché :

- dans le courtage direct entreprises en France : regroupement managérial et juridique des activités sous marque APRIL Entreprise ;
- dans l'assurance voyage l'assistance : intégration des processus, des organisations et des systèmes d'information des activités en Amérique du Sud et en Europe, et adoption progressive de la marque APRIL ;
- dans l'assurance expatriés et étudiants : intégration opérationnelle des activités en France et au Royaume Uni ;
- dans la distribution via des boutiques en propre : optimisation et rapprochement des réseaux APRIL Santé et APRIL Mon assurance et intégration sous marque unique APRIL.

Dans une année 2013 de transition, APRIL enregistre de premiers signes de consolidation de sa croissance d'activités, tant en Santé-Prévoyance, Mobilité Assistance que Dommages hors réseau de distribution, avec une rentabilité d'exploitation maîtrisée. Dans cette perspective, l'exercice 2013 devrait enregistrer une progression de chiffre d'affaires comparable à celle du premier semestre, avec un impact des produits financiers nets sur le résultat opérationnel courant légèrement plus marqué.

Principales transactions entre parties liées :

Les principales transactions passées avec les parties liées au Groupe sont présentées dans la note 8 de l'annexe aux comptes consolidés.

Au 30 juin 2013, aucune transaction avec les parties liées n'a d'influence significative sur la situation financière ou les résultats du Groupe.

Facteurs de risques :

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté sont décrits de manière détaillée dans la Section 1.3.5 « Risques de l'émetteur » figurant dans le Document de Référence 2012 (pages 34 à 42), déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et disponible sur son site internet (www.amf-france.org) ainsi que sur celui de la Société (www.april.com).

Cette description contenue dans le Document de Référence 2012, reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est exposé à la date du 30 juin 2013 ou qui, de l'avis du management, seraient susceptibles de l'affecter sur la fin de l'exercice en cours.

III. Comptes complets du semestre écoulé présentés sous forme consolidée

Compte de résultat - Etat du résultat global

COMPTE DE RESULTAT <i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2013	30 juin 2012
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.1	392 011	384 807
Autres produits d'exploitation	5.1	10 745	12 356
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	5.2	8 160	10 956
TOTAL PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		410 916	408 119
Charges techniques d'assurance	5.3	-124 217	-117 321
Charges ou produits nets de cessions de réassurance	5.4	486	-2 144
Autres achats et charges externes	5.5	-116 719	-119 171
Impôts, taxes		-14 672	-12 014
Charges de personnel	5.6	-96 109	-92 426
Dotations aux amortissements		-6 030	-6 253
Dotations aux provisions		-6 271	-5 895
Autres produits et charges d'exploitation		-1 581	-4 653
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		45 802	48 242
Variation de valeur des écarts d'acquisition			
Autres produits et charges opérationnels	5.7	-834	277
RESULTAT OPERATIONNEL		44 969	48 519
Charges de financement		-3	-18
Quote-part dans les entreprises associées			
Charge d'impôt	5.8	-16 723	-17 309
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		28 242	31 192
Résultat après impôts des activités abandonnées	5.9	-1 009	913
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		27 233	32 105
Intérêts minoritaires		-9	-415
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		27 243	32 520
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES PAR ACTION		0,70	0,77
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES DILUE PAR ACTION		0,69	0,75
RESULTAT PAR ACTION	11	0,67	0,80
RESULTAT DILUE PAR ACTION	11	0,66	0,78
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		27 233	32 105
<u>Eléments recyclables en résultat</u>			
Profits et pertes résultant de la conversion des états financiers des activités à l'étranger		-1 004	2 402
Profits et pertes relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente		-4 083	5 990
Impôts liés aux autres éléments du résultat global		1 406	-2 063
Ajustements de reclassement		237	342
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		-3 444	6 671
RESULTAT GLOBAL TOTAL		23 789	38 776
Part des intérêts minoritaires dans le résultat global total		-42	-435
Part du groupe dans le résultat global total		23 831	39 211

Les notes en page 6 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Etat de la situation financière – Actif

ACTIF <i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2013	31 décembre 2012
		Actif net	Actif net
Ecart d'acquisition	6.1	222 558	224 543
Autres immobilisations incorporelles	6.2	42 141	38 823
Immobilisations corporelles	6.3	15 271	15 899
Immeubles de placement	6.4	182	184
Sociétés mises en équivalence		151	0
Placements financiers	6.4	629 406	611 402
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs financiers	6.7	198 791	190 508
Impôts différés actifs		10 476	12 397
Autres actifs	6.5	5 395	5 065
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 124 371	1 098 821
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	6.5	105 034	33 778
Créances nées d'opérations de cession en réassurance	6.5	95 531	81 910
Créances clients	6.5	454 994	135 973
Créances d'impôt exigibles	6.5	11 294	4 435
Autres créances	6.5	80 228	42 329
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6.5/7.4	124 946	116 772
TOTAL ACTIFS COURANTS		872 027	415 197
SOUS TOTAL		1 996 398	1 514 018
Actifs classés comme détenus en vue de la vente			
TOTAL DE L'ACTIF		1 996 398	1 514 018

Les notes en page 6 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Etat de la situation financière – Capitaux Propres et Passif

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF <i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2013	31 décembre 2012
Capital social		16 362	16 362
Primes d'émission		12 839	12 839
Réserves consolidées		467 785	428 130
Résultat de la période		27 243	53 410
Réserves de conversion		1 962	3 794
CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE		526 191	514 535
Intérêts minoritaires		876	1 067
TOTAL CAPITAUX PROPRES		527 067	515 602
Provisions techniques des contrats d'assurance	6.7	518 624	496 993
Provisions pour risques et charges	6.8	18 173	18 083
Impôts différés passifs		8 325	9 573
Dettes financières	6.9	3 104	3 256
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		548 226	527 905
Concours bancaires courants	6.10/7.4	16 473	11 238
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	6.10	183 621	12 785
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	6.10	119 765	112 338
Dettes d'exploitation	6.10	433 536	217 497
Dettes d'impôts exigibles	6.10	8 509	12 906
Autres dettes	6.10	159 202	103 747
TOTAL PASSIFS COURANTS		921 106	470 511
SOUS TOTAL		1 996 398	1 514 018
Passifs classés comme détenus en vue de la vente			
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		1 996 398	1 514 018

Les notes en page 6 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableau de flux de trésorerie

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE <i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2013	30 juin 2012
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		27 233	32 105
Résultat net des activités abandonnées		-1 009	913
RESUTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		28 242	31 192
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie	7.1	15 554	12 778
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultats sur cessions et autres		835	-573
Capacité d'autofinancement	7.2	44 631	43 397
Variation du BFR lié à l'activité	7.3	5 612	48 699
Flux de trésorerie d'exploitation des activités abandonnées			-191
FLUX NETS LIES A L'ACTIVITE		50 243	91 905
Investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles		-10 232	-10 449
Investissements nets en placements financiers		-22 134	-44 322
Flux nets sur acquisitions de sociétés consolidées			-10 081
Investissement dans les entreprises mises en équivalence		-151	
Flux de trésorerie d'investissement des activités abandonnées		-80	152
FLUX NETS LIES AUX INVESTISSEMENTS		-32 597	-64 700
Augmentation de capital liée à l'exercice des stock-options			
Augmentation de capital liée aux minoritaires dans les sociétés intégrées		38	59
Acquisitions et cessions d'actions propres		-38	63
Dividendes versés			
- aux actionnaires d'APRIL		-13 394	-19 873
- aux minoritaires des sociétés intégrées		-363	-632
Variation nette des emprunts		-233	70
Flux de trésorerie de financement des activités abandonnées			
FLUX NETS DES OPERATIONS DE FINANCEMENT		-13 990	-20 313
Trésorerie des activités abandonnées		2	-113
Incidence des conversions		-719	421
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	7.4	2 939	7 200

Les notes en page 6 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Etat de variation des capitaux propres consolidés

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto- détenus	Réserves et résultats consolidés	Total part Groupe	Minoritaires	Total
CAPITAUX PROPRES 01/01/2012	16 362	16 491	-12 795	455 274	475 332	459	475 791
Opérations sur le capital						59	59
Paiements fondés sur des actions				253	253		253
Opérations sur titres auto-détenus			63		63		63
Dividendes				-19 873	-19 873	-632	-20 505
Résultat global				39 211	39 211	-435	38 776
Autres variations				-6 055	-6 055	1 660	-4 395
CAPITAUX PROPRES 30/06/2012	16 362	16 491	-12 732	468 810	488 931	1 111	490 042
CAPITAUX PROPRES 01/01/2013	16 362	16 491	-12 619	494 301	514 535	1 067	515 602
Opérations sur le capital				-4	-4	42	38
Paiements fondés sur des actions				87	87		87
Opérations sur titres auto-détenus			-38		-38		-38
Dividendes				-13 394	-13 394	-363	-13 757
Résultat global				23 831	23 831	-42	23 789
Autres variations				1 174	1 174	172	1 346
CAPITAUX PROPRES 30/06/2013	16 362	16 491	-12 658	505 996	526 191	876	527 067

Les notes en page 6 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Les autres variations pour -6 M€ sur le premier semestre 2012 correspondent principalement au rachat de minoritaires de SANO et ALP Prévoyance.

Notes aux états financiers consolidés du 30 juin 2013

NOTE 1 -	PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	7
NOTE 2 -	EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	10
NOTE 3 -	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	11
NOTE 4 -	INFORMATION SECTORIELLE.....	12
NOTE 5 -	NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET.....	17
NOTE 6 -	NOTES SUR L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE.....	22
NOTE 7 -	NOTES SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE.....	35
NOTE 8 -	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	36
NOTE 9 -	PAIEMENTS SUR BASE D' ACTIONS	37
NOTE 10 -	ENGAGEMENTS HORS BILAN	38
NOTE 11 -	RESULTAT NET ET DIVIDENDES.....	39
NOTE 12 -	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	40

Note 1 - Principes et méthodes comptables

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés d'APRIL ont été établis en appliquant le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2013. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/).

En application de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés.

A l'exception des points mentionnés ci-après les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans le document de référence 2012 enregistré à l'AMF le 18 mars 2013 sous le numéro D13-0173.

Les normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2013 (notamment la norme IFRS 13-Evaluation à la juste valeur, l'amendement IFRS 7-Compensation des actifs et passifs financiers, et les amendements liés aux améliorations annuelles 2010-2011), n'ont pas d'impact sur les comptes du groupe APRIL, à l'exception de la norme IAS 19 révisée sur les engagements au personnel. Conformément à l'amendement d'IAS 1, applicable en 2013, les autres éléments du résultat global ont été ventilés entre éléments recyclables ou non recyclables en résultat.

La norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel est d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert le 1er janvier 2013, de manière rétroactive et se traduit par des changements importants, essentiellement dans le mode de comptabilisation des engagements de retraite et assimilés : comptabilisation des écarts actuariels directement en autres éléments du résultat global, suppression de l'étalement de l'impact des modifications de régime, calcul du rendement attendu des actifs sur la base du taux d'actualisation retenu pour le calcul des engagements, ventilation de la charge nette au compte de résultat entre le résultat opérationnel et les autres éléments du résultat global (cf. note 6.8).

En pratique, l'application de cette nouvelle norme n'a pas d'impact sur les capitaux propres consolidés, mais uniquement sur la répartition du résultat net global entre résultat opérationnel et autres éléments du résultat global. Les informations comparatives n'ont pas été retraitées, car l'impact de présentation sur le résultat global est considéré comme non significatif.

APRIL a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant le 30 juin 2013, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. APRIL n'anticipe pas, compte tenu de l'analyse en cours, d'impact significatif sur ses comptes.

Par ailleurs, APRIL ne s'attend pas à ce que les normes, amendements et interprétations, publiés par l'IASB et d'application obligatoire en 2013, mais non encore approuvés au

niveau européen, ou dont la Commission Européenne a décidé de différer la date d'application, aient un impact significatif sur les comptes des prochains exercices. Ainsi, les normes de consolidation révisées IFRS 10, 11 et 12, applicables pour les groupes européens pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014, ne devraient pas avoir d'impact.

1.1. Engagements de retraite et assimilés calculés au 1^{er} janvier et au 31 décembre 2012 (IAS 19 révisée)

Les engagements de retraite sont présentés au bilan pour leur montant global, net de la juste valeur des actifs détenus au travers de fonds. Les calculs des engagements et de la juste valeur des actifs détenus au travers de fonds sont identiques à ceux appliqués avant la mise en œuvre de la norme révisée (cf. note 3.6.10 du document de référence 2012).

Les impacts des variations des écarts actuariels liés aux engagements et aux actifs détenus au travers de fonds (hypothèses actuarielles et effets d'expérience) sont constatés immédiatement en autres éléments du résultat global non recyclables, pour leur montant net d'impôt.

Les impacts des changements de régime sont constatés immédiatement en résultat consolidé. Aucune modification de régime n'est intervenue en 2012.

Le rendement attendu du fonds constaté en résultat consolidé est calculé en utilisant le taux d'actualisation retenu pour l'estimation de l'engagement global.

Le coût financier des engagements, net du rendement attendu du fonds, est désormais présenté en résultat financier

1.2. Principes comptables spécifiques à l'établissement des comptes semestriels

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites dans la note 3.1.4 du document de référence 2012. Dans certains cas, ces règles sont adaptées aux spécificités de l'arrêté semestriel.

1.2.1. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt du semestre est calculée individuellement pour chaque société : le taux moyen effectif estimé pour l'exercice est appliqué au résultat avant impôt de la période.

Le groupe a opté pour la comptabilisation du crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) en moins des charges de personnel, conformément à la possibilité donnée par la norme IAS 20–Subventions publiques.

Compte tenu de la qualification retenue, le CICE au 30 juin a été estimé par rapport aux dépenses courues sous-jacentes, et non pas au travers du taux moyen effectif d'impôt annuel.

La taxe additionnelle de 3% liée aux dividendes dont la distribution a été décidée avant le 30 juin 2013 est comptabilisée en totalité sur le semestre.

1.2.2. Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, les engagements de retraite et assimilés n'ont pas fait l'objet de nouveaux calculs complets au 30 juin 2013 et au 30 juin 2012. Les mouvements des engagements nets ont été estimés comme suit :

- Le coût financier et le coût des services rendus ont été estimés à partir de l'extrapolation au 31 décembre 2013 de l'engagement global calculé au 31 décembre 2012 ;
- Les écarts actuariels liés aux taux d'actualisation, aux effets d'expérience et aux autres hypothèses (taux de croissance de salaire, taux de turnover ...) n'ont pas été constatés au 30 juin 2013 compte tenu de leur caractère non significatif;
- Aucune cotisation n'a été versée au fonds sur le premier semestre 2013.

Le tableau des mouvements de l'engagement net global est présenté en note 6.8.

1.2.3. Tests de dépréciation

Les modalités de réalisation des tests de dépréciation au 31 décembre 2012 sont décrites dans le document de référence 2012 en note 3.1.17.

Les tests de dépréciation ne sont réalisés dans le cadre de l'arrêté des comptes semestriels que pour les actifs ou groupes d'actifs significatifs pour lesquels il existe un indice de perte de valeur à la fin du semestre, ou pour lesquels il existait un indice de perte de valeur à la clôture précédente.

Compte tenu de l'évolution des performances des groupes d'actifs (détaillés en note 6.1), aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2013 susceptible de conduire à une dépréciation significative au 30 juin 2013.

La 1ère application (prospective) de la norme IFRS 13-Evaluation à la juste valeur n'a pas eu d'impact sur les tests de dépréciation des goodwill, ceux-ci étant réalisés uniquement en fonction des valeurs d'utilité, comme indiqué dans la note 3.1.17 du document de référence 2012.

Note 2 - Evènements significatifs

Aucun évènement significatif n'est intervenu sur le premier semestre 2012.

Au cours du 1^{er} semestre 2013, il convient de noter l'abandon d'activité de la société Axeria Insurance Company.

La compagnie Axeria Insurance Company a été créée au Royaume Uni en 2004 avec pour vocation d'assurer les portefeuilles d'assurance de titres de propriété liés à L&E, acquis en 2001. En 2009, L&E a été cédé et son résultat avait été reclassé en activités abandonnées. Axeria Insurance Company a été liquidée le 13 juin 2013 et les écarts de conversion cumulés ont été recyclés en résultat pour un montant de -1 M€. En cohérence avec le traitement retenu pour L&E en 2009, cet impact a été comptabilisé en « Résultat des activités abandonnées ». La ventilation du résultat net des activités abandonnées est donnée en note 5.9 de l'annexe.

Note 3 - Périmètre de consolidation

Le tableau détaillé des filiales comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2012 est présenté dans le document de référence 2012 en note 3.3.

Les variations de périmètres ou de structures intervenues sur le 1^{er} semestre 2013 ne sont pas significatives et concernent :

Investissement dans KRAY Holding

AIAP a procédé le 30 avril 2013 à l'acquisition de 40% des titres de la société Kang Rei An Yuan, holding à Singapour. La société est mise en équivalence à compter du 1^{er} mai 2013. L'impact est non significatif sur le semestre.

SANO CONCEPT INTERNATIONAL

SANO Concept Holding a cédé la participation de 50% qu'elle détenait dans SANO Concept International en date du 27 mars 2013. L'impact est non significatif dans les comptes consolidés.

Fusion April Dommage - April Entreprise

La société April Dommage a absorbé par voie de fusion la société April Entreprise en date du 30 juin 2013. La fusion n'a pas eu d'impact en consolidation.

Note 4 - Information sectorielle

4.1. Produits par secteurs opérationnels et par secteurs géographiques

(Pour rappel : la mise en œuvre d'IAS 19 révisée n'a pas d'impact significatif sur les informations comparatives présentées).

<i>En milliers d'euros</i>		30 juin 2013				
		Santé Prévoyance	Dommages	Autres	Eliminations Intra-Groupe	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES		251 183	146 026		-5 198	392 011
Dont	France	235 935	101 039		-5 155	331 819
	Hors France	15 248	44 987		-43	60 192
Produits activités ordinaires		258 692	155 858	21 406	-25 040	410 916
Résultat opérationnel		46 160	3 699	-4 890		44 969
Dont	France	61 850	3 135	-4 890		60 095
	Hors France	-15 690	563			-15 126
Dont	Résultat financier	5 252	2 181	727		8 160
RESULTAT NET		26 723	175	345		27 243

<i>En milliers d'euros</i>		30 juin 2012				
		Santé Prévoyance	Dommages	Autres	Eliminations Intra-Groupe	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES		249 126	140 170		-4 490	384 807
Dont	France	233 915	98 938		-4 490	328 363
	Hors France	15 211	41 232			56 443
Produits activités ordinaires		261 517	146 743	19 638	-19 779	408 119
Résultat opérationnel		46 043	7 753	-5 277		48 519
Dont	France	55 161	6 067	-5 277		55 950
	Hors France	-9 118	1 686			-7 431
Dont	Résultat financier	6 800	2 971	1 185		10 956
RESULTAT NET		28 011	2 839	1 671		32 520

<i>En milliers d'euros</i>					30 juin 2013
	Santé Prévoyance	Dommmages	Autres	Eliminations Intra-Groupe	Total
Primes acquises	90 312	53 949		-4 106	140 155
Commissions	160 871	92 076		-1 091	251 856
CHIFFRE D'AFFAIRES	251 183	146 026		-5 198	392 011
<i>En milliers d'euros</i>					30 juin 2012
	Santé Prévoyance	Dommmages	Autres	Eliminations Intra-Groupe	Total
Primes acquises	93 465	45 635		-3 796	135 304
Commissions	155 661	94 536		-694	249 503
CHIFFRE D'AFFAIRES	249 126	140 171		-4 490	384 807

Les primes d'assurance, en contribution Groupe, sont présentées nettes des commissions versées par les compagnies d'assurance aux sociétés de courtage du Groupe.

4.2. Actifs par secteurs opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>					30 juin 2013
	Santé Prévoyance	Dommmages	Autres	Eliminations Intra- Groupe	Total
Ecart d'acquisition	66 365	156 154	39		222 558
Immobilisations incorporelles et corporelles	13 853	15 253	28 305		57 412
Immeubles de placement		182			182
Sociétés mises en équivalence		151			151
Placements financiers	382 326	165 567	81 513		629 406
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	117 800	82 526		-1 536	198 791
Créances	703 410	204 061	142 353	-314 036	735 787
Trésorerie	20 112	38 929	65 905		124 946
Actifs détenus en vue de la vente					
ACTIFS SECTORIELS	1 303 866	662 823	318 115	-315 572	1 969 233
Actifs d'impôts					21 770
Actifs financiers					5 395
TOTAL ACTIF					1 996 398

<i>En milliers d'euros</i>					31 décembre 2012
	Santé Prévoyance	Dommmages	Autres	Eliminations Intra- Groupe	Total
Ecart d'acquisition	67 099	157 405	39		224 543
Immobilisations incorporelles et corporelles	14 729	15 584	24 409		54 722
Immeubles de placement		184			184
Sociétés mises en équivalence					0
Placements financiers	384 030	146 289	81 083		611 402
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	117 222	74 839		-1 553	190 508
Créances	278 017	168 509	126 980	-279 516	293 990
Trésorerie	23 934	42 852	49 986		116 772
Actifs détenus en vue de la vente					
ACTIFS SECTORIELS	885 031	605 662	282 497	-281 069	1 492 121
Actifs d'impôts					16 832
Actifs financiers					5 065
TOTAL ACTIF					1 514 018

4.3. Passifs par secteurs opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>					30 juin 2013
	Santé Prévoyance	Dommmages	Autres	Eliminations Intra- Groupe	Total
Provisions techniques	326 509	193 651		-1 536	518 624
Provisions risqués et charges	4 985	12 375	812		18 173
Passifs financiers	7 271	12 237	1 584	-1 515	19 577
Dettes exploitation	300 592	138 872	4 683	-10 611	433 536
Autres passifs sectoriels	285 860	18 346		-821	303 386
Passifs détenus en vue de la vente					
PASSIFS SECTORIELS	925 218	375 481	7 079	-14 482	1 293 296
Autres passifs					159 202
Passifs d'impôts					16 834
Capitaux Propres					527 067
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF					1 996 398

<i>En milliers d'euros</i>					31 décembre 2012
	Santé Prévoyance	Domages	Autres	Eliminations Intra-Groupe	Total
Provisions techniques	315 571	182 975		-1 553	496 993
Provisions risques et charges	6 174	11 189	720		18 083
Passifs financiers	7 531	9 417	62	-2 516	14 494
Dettes exploitations	108 125	113 266	4 606	-8 500	217 497
Autres passifs sectoriels	108 405	17 233		-515	125 123
Passifs détenus en vue de la vente					
PASSIFS SECTORIELS	545 806	334 080	5 388	-13 084	872 190
Autres passifs					103 747
Passifs d'impôts					22 479
Capitaux Propres					515 602
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF					1 514 018

Les passifs financiers au 30 juin 2013 intègrent les montants résultant des engagements de rachat des minoritaires pour 3 046 K€ : ceux-ci concernent uniquement la branche Domages.

4.4. Actifs par secteurs géographiques

<i>En milliers d'euros</i>				30 juin 2013
	France	Hors France	Eliminations Intra-Groupe	Total
Ecart d'acquisition	138 239	84 319		222 558
Immobilisations incorporelles et corporelles	52 247	5 165		57 412
Immeubles de placement	182			182
Sociétés mises en équivalence		151		151
Placements financiers	601 858	27 548		629 406
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	158 214	40 577		198 791
Créances	647 342	122 321	-33 876	735 787
Trésorerie	90 745	34 200		124 946
Actifs détenus en vue de la vente				
ACTIFS SECTORIELS	1 688 828	314 281	-33 876	1 969 233
Actifs d'impôts				21 770
Actifs financiers				5 395
TOTAL ACTIF				1 996 398

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2012			
	France	Hors France	Eliminations Intra- Groupe	Total
Ecart d'acquisition	138 069	86 474		224 543
Immobilisations incorporelles et corporelles	49 830	4 892		54 722
Immeubles de placement	184			184
Sociétés mises en équivalence				0
Placements financiers	590 638	20 764		611 402
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	153 101	37 407		190 508
Créances	211 231	111 438	-28 679	293 990
Trésorerie	83 361	33 411		116 772
Actifs détenus en vue de la vente				
ACTIFS SECTORIELS	1 226 414	294 385	-28 679	1 492 121
Actifs d'impôts				16 832
Actifs financiers				5 065
TOTAL ACTIF				1 514 018

Note 5 - Notes sur l'état du résultat net

5.1. Autres produits d'exploitation

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Production immobilisée	4 579	4 157
Subventions d'exploitation	46	7
Reprises de provisions sur actifs	1 594	2 596
Reprises de provisions pour risques et charges	2 386	3 142
Autres produits d'exploitation	2 140	2 454
TOTAL	10 745	12 356

5.2. Produits Financiers

5.2.1. Produits des actifs financiers nets de charges hors coût de l'endettement

PRODUITS FINANCIERS NETS DE CHARGES HORS COUT DE L'ENDETTEMENT <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013		30 juin 2012	
Issus des compagnies d'assurance du Groupe	6 202	76%	7 548	69%
Issus des autres activités	1 958	24%	3 408	31%
TOTAL	8 160		10 956	

Les produits financiers issus des autres activités correspondent aux produits générés par les placements de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des sociétés de courtage.

5.2.2. Produits des placements des compagnies d'assurance

PRODUITS DES PLACEMENTS DES COMPAGNIES D'ASSURANCES <i>En milliers d'euros</i>	Produits des placements		Plus ou moins values de cession		Variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la JV par résultat		Variation des provisions sur instruments financiers (2)		Résultat des placements	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
IMMOBILIER DE PLACEMENT										
Obligations détenues jusqu'à leur échéance										
Obligations disponibles à la vente (1)	4 059	5 355	79	745			1		4 139	6 099
Obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)				-3 370			4	2 233	4	-1 138
Obligations détenues à des fins de transaction										
Obligations non cotées (coût amorti)										
OBLIGATIONS	4 059	5 355	79	-2 626			5	2 233	4 143	4 962
OPCVM OBLIGATIONS										
Actions disponibles à la vente (1)				19						19
Actions comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)										
Actions détenues à des fins de transaction										
Titres de participation disponibles à la vente (1)										
ACTIONS				19						19
OPCVM ACTIONS										
Autres actifs disponibles à la vente (1)	401	39		-309				302	401	32
Autres actifs comptabilisés à la juste valeur par résultat (2)										
Autres actifs détenues à des fins de transaction	1 647	1 170	157	831		9			1 804	2 010
AUTRES actifs (3)	2 048	1 209	157	522		9		302	2 205	2 042
PLACEMENTS FINANCIERS	6 107	6 564	236	-2 085		9	5	2 535	6 347	7 023
INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS										
Frais de gestion des placements		-38								-38
Autres (4)	-130	563			-15				-145	563
PRODUITS DES ACTIFS FINANCIERS NETS DE CHARGES	5 977	7 089	236	-2 085	-15	9	5	2 535	6 203	7 548

(1) N'incluent pas les actifs disponibles à la vente dont la perte de valeur a été passée en résultat, que l'on retrouve dans la rubrique juste au dessous

(2) Hors titres détenus à des fins de transactions qui apparaissent dans la rubrique juste au-dessous

(3) Y compris OPCVM de trésorerie

(4) Inclut notamment les prêts assurés, les créances de location financement et les autres prêts

5.3. Charges techniques d'assurance

CHARGES D'ASSURANCE <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Frais accessoires	544	580
Variation des provisions techniques brutes de réassurance	14 006	14 769
Commissions versées par les compagnies	13 474	8 324
Sinistres payés	96 193	93 648
TOTAL	124 217	117 321

5.4. Charges ou produits nets de cessions de réassurance

CHARGES OU PRODUITS NETS DE CESSIONS DE REASSURANCE <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Primes cédées	68 241	58 093
Variation des provisions pour sinistres à payer réassurés	-7 206	-6 803
Commissions de réassurance et frais accessoires cédés	-24 540	-19 039
Sinistres cédés	-36 980	-30 107
TOTAL	- 486	2 144

Les primes nettes, au regard des primes brutes des compagnies d'assurance avant élimination des commissions versées par les compagnies d'assurance aux sociétés de courtage du Groupe, évoluent de la façon suivante :

PRIMES NETTES <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Primes brutes acquises avant élimination des commissions reversées aux sociétés de courtage du Groupe	202 274	197 157
Commissions versées aux sociétés de courtage du Groupe	-62 119	-61 853
TOTAL	140 155	135 304

5.5. Autres achats et charges externes

AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Commissions de courtage versées aux intermédiaires	61 256	63 828
Affranchissement et téléphone	5 324	5 477
Loyers	9 590	9 106
Publicité	5 068	4 617
Personnel extérieur	3 967	4 243
Sous-traitance générale et informatique	7 684	7 826
Services extérieurs et divers	23 829	24 074
TOTAL	116 719	119 171

5.6. Charges de personnel

CHARGES DE PERSONNEL <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Salaires	63 804	60 929
Charges sociales	27 387	26 720
Participation et intéressement	4 881	4 524
Rémunérations sur base d'actions	37	253
TOTAL	96 109	92 426

Les effectifs du Groupe s'élevaient à 4 081 au 30 juin 2013 contre 3 840 au 30 juin 2012.

5.7. Autres produits et charges opérationnels

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Résultat de cession des immobilisations corporelles, incorporelles et financières	-710	311
Résultat de cession des titres de participation	-125	263
Autres	1	-297
TOTAL	- 834	277

5.8. Impôt

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôt sur le résultat est calculée sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen attendu.

Le taux d'impôt annuel projeté est de 36,3% pour 2013, il était de 35,7% au 30 juin 2012.

Nous ne constatons pas d'écart significatif entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt réelle.

5.9. Résultat des activités abandonnées

RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Résultat généré par les activités abandonnées	-1 009	-74
Résultat de cession		987
TOTAL	- 1 009	913

La liquidation d'Axeria Insurance Company a généré une perte de 1 M€ liée aux réserves de conversion négatives recyclées en résultat.

Note 6 - Notes sur l'état de la situation financière

6.1. Ecarts d'acquisition

<i>En milliers d'euros</i>	Santé et Prévoyance	Domages	Autres	Total
Valeur brute au 31 décembre 2012	67 493	175 393	39	242 925
Acquisitions / compléments de prix	100			100
Engagements de rachat de minoritaire		208		208
Cessions				
Réserves de conversion	-834	-1 875		-2 709
VALEUR BRUTE AU 30 juin 2013	66 759	173 726	39	240 524
Dépréciations au 31 décembre 2012	394	17 988		18 382
Variations de la période		-416		-416
DEPRECIATION AU 30 juin 2013	394	17 572		17 966
VALEUR NETTE 31 décembre 2012	67 099	157 405	39	224 543
VALEUR NETTE 30 juin 2013	66 365	156 154	39	222 558

L'ensemble des écarts d'acquisition enregistrés au cours de la période correspondent à la mise en œuvre de la méthode « goodwill partiel ».

Les écarts d'acquisition susceptibles d'être ajustés car relatifs à des acquisitions de moins de 12 mois et pour lesquelles nous sommes susceptibles d'obtenir des informations complémentaires quant à la juste valorisation des actifs et passifs acquis sont non significatifs au 30 juin 2013, contre un montant de 7 049 K€ au 31 décembre 2012. Aucun ajustement significatif n'a été apporté suite au reclassement des écarts d'acquisition provisoires 2012 en écarts d'acquisition définitifs.

Les écarts d'acquisition résultant des engagements de rachat des minoritaires représentent 1 342 K€ au 30 juin 2013, contre 1 134 K€ au 31 décembre 2012.

VARIATION DE LA PERTE DE VALEUR DES ECARTS D'ACQUISITION
En milliers d'euros

PERTES DE VALEUR CUMULEES AU 31 décembre 2012	18 382
Augmentation des pertes de valeur	
Pertes de valeur enregistrées sur les acquisitions de la période	
Reprise de perte de valeur sur les cessions de la période	
Variation de change sur perte de valeur	-416
Autres variations	
PERTES DE VALEUR CUMULEES AU 30 juin 2013	17 966

6.2. Autres immobilisations incorporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Total
VALEUR BRUTE 31/12/12	96 288
Investissements	7 252
Mouvements de périmètre	0
Ecart de conversion	-156
Cessions	-353
Reclassement	-97
VALEUR BRUTE 30/06/13	102 934
AMORTISSEMENTS 31/12/12	57 465
Dotations	3 688
Mouvements de périmètre	0
Ecart de conversion	-99
Reprises	-262
AMORTISSEMENTS 30/06/13	60 792
VALEUR NETTE 31/12/12	38 823
VALEUR NETTE 30/06/13	42 141

6.3. Immobilisations corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Constructions & Installations techniques	Autres immobilisations Corporelles	Immobilisations en cours	Avances et acomptes	Total
VALEUR BRUTE 31/12/12	12 344	32 953	922	164	46 384
Investissements	409	1 487	907		2 803
Mouvements de périmètre					
Ecart de conversion	-64	-268		-2	333
Cessions	-1 604	-916		-44	-2 563
Reclassement	205	918	-1 010	-1	112
VALEUR BRUTE 30/06/13	11 292	34 174	819	118	46 403
AMORTISSEMENTS 31/12/12	7 365	23 119			30 485
Dotations	795	1 883			2 678
Mouvements périmètre					
Ecart de conversion	-23	-166			-189
Reprises	-1 111	-731			-1 842
AMORTISSEMENTS 30/06/13	7 027	24 106			31 132
VALEUR NETTE 31/12/12	4 979	9 834	922	164	15 899
VALEUR NETTE 30/06/13	4 266	10 068	819	118	15 271

La mise en œuvre des tests de dépréciation n'a pas conduit à constater de dépréciation sur les périodes présentées

6.4. Placements financiers

Les placements financiers sont comptabilisés en juste valeur.

6.4.1. Décomposition des placements financiers

DECOMPOSITION DES PLACEMENTS FINANCIERS <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013			31 décembre 2012		
	Juste valeur	Coût historique (4)	% juste valeur	Juste valeur	Coût historique (4)	% juste valeur
Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti	182	182	0%	184	184	0%
Immobilier de placement comptabilisé à la juste valeur par résultat						
IMMOBILIER DE PLACEMENT	182	182	0%	184	184	0%
Obligations détenues jusqu'à leur échéance						
Obligations disponibles à la vente (1)	259 873	248 853	41%	251 652	237 286	41%
Obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)	6 503	6 107	1%	6 540	6 143	1%
Obligations détenues à des fins de transaction						
Obligations non cotées (coût amorti)						
OBLIGATIONS	266 376	254 960	42%	258 192	243 429	42%
OPCVM obligations détenues jusqu'à leur échéance						
OPCVM obligations disponibles à la vente (1)	31	19	0%	31	19	0%
OPCVM obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)						
OPCVM obligations détenues à des fins de transaction						
OPCVM obligations non cotées (coût amorti)						
OPCVM OBLIGATIONS	31	19	0%	31	19	0%
ACTIONS						
OPCVM actions disponibles à la vente (1)	31 652	28 938	5%	31 435	28 938	5%
OPCVM actions comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)						
OPCVM actions détenues à des fins de transaction						
OPCVM ACTIONS	31 652	28 938	5%	31 435	28 938	5%
Autres actifs disponibles à la vente (1)	29 338	30 587	5%	19 483	20 137	3%
Autres actifs comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)						
Autres actifs détenues à des fins de transaction	302 008	302 166	48%	302 260	302 255	49%
AUTRES actifs (3)	331 346	332 753	53%	321 744	322 392	53%
INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIFS	629 406	616 669	100%	611 402	594 778	100%
INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS						
TOTAL PLACEMENTS FINANCIERS	629 588	616 851	100%	611 586	594 962	100%

(1) N'incluent pas les actifs disponibles à la vente dont la perte de valeur a été passée en résultat, que l'on retrouve dans la ligne suivante du tableau

(2) Hors titres détenus à des fins de transactions qui apparaissent dans la ligne suivante du tableau

(3) Y compris OPCVM de trésorerie

(4) Le coût historique s'entend net de provisions pour dépréciation (soit 4,8 millions d'euros au 30/06/2013)

Certains titres de capital (obligations perpétuelles) ont fait l'objet de dépréciations au 30/06/2013 conformément aux règles définies dans le paragraphe 3.1.18 du document de référence 2012 à savoir soit une perte de valeur prolongée soit une perte de valeur significative. La provision sur ces titres s'élève à 4 059 K€.

Point sur l'exposition aux pays périphériques :

Les placements financiers au 30/06/2013 n'affichent aucune exposition aux dettes des pays dits périphériques de la zone Euro.

6.4.2. Plus ou moins-values latentes sur placements financiers

DECOMPOSITION DES PLACEMENTS FINANCIERS <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013				31 décembre 2012			
	Juste valeur	Coût historique (4)	Plus values latentes	Moins values latentes	Juste valeur	Coût historique (4)	Plus values latentes	Moins values latentes
Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti	182	182			184	184		
Immobilier de placement comptabilisé à la juste valeur par résultat								
IMMOBILIER DE PLACEMENT	182	182			184	184		
Obligations détenues jusqu'à leur échéance								
Obligations disponibles à la vente (1)	259 873	248 853	12 388	-1 368	251 652	237 286	15 572	-1 206
Obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)	6 503	6 107		397	6 540	6 143		397
Obligations détenues à des fins de transaction								
Obligations non cotées (coût amorti)								
OBLIGATIONS	266 376	254 960	12 388	-971	258 192	243 429	15 572	-809
OPCVM obligations détenues jusqu'à leur échéance								
OPCVM obligations disponibles à la vente (1)	31	19	12		31	19	12	
OPCVM obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)								
OPCVM obligations détenues à des fins de transaction								
OPCVM obligations non cotées (coût amorti)								
OPCVM OBLIGATIONS	31	19	12		31	19	12	
ACTIONS								
OPCVM actions disponibles à la vente (1)	31 652	28 938	2 715		31 435	28 938	2 498	
OPCVM actions comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)								
OPCVM actions détenues à des fins de transaction								
OPCVM ACTIONS	31 652	28 938	2 715		31 435	28 938	2 498	
Autres actifs disponibles à la vente (1)	29 338	30 587	313	-1 562	19 483	20 137	407	-1 062
Autres actifs comptabilisées à la juste valeur par résultat (2)								
Autres actifs détenues à des fins de transaction	302 008	302 166	45	-203	302 260	302 255	5	0
AUTRES actifs (3)	331 346	332 753	358	-1 765	321 744	322 392	413	-1 061
INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIFS	629 406	616 669	15 473	-2 736	611 402	594 778	18 494	-1 870
INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS								
TOTAL PLACEMENTS FINANCIERS	629 588	616 851	15 473	-2 736	611 586	594 962	18 494	-1 870
<i>Dont instruments financiers actifs disponibles à la vente</i>	<i>327 398</i>	<i>314 503</i>	<i>15 427</i>	<i>-2 533</i>	<i>309 141</i>	<i>292 523</i>	<i>18 489</i>	<i>-1 871</i>
<i>Dont instruments financiers actifs détenus à des fins de transaction</i>	<i>302 008</i>	<i>302 166</i>	<i>45</i>	<i>-203</i>	<i>302 260</i>	<i>302 255</i>	<i>5</i>	<i>0</i>

(1) N'incluent pas les actifs disponibles à la vente dont la perte de valeur a été passée en résultat, que l'on retrouve dans la ligne suivante du tableau

(2) Hors titres détenus à des fins de transactions qui apparaissent dans la ligne suivante du tableau

(3) Y compris OPCVM de trésorerie

(4) Le coût historique s'entend net de provisions pour dépréciation (soit 4,8 millions d'euros au 30/06/2013)

6.4.3. Ventilation des placements financiers par catégorie

Valeur au bilan au 30.06.2013 (en milliers d'euros)	Total	en % du total	Rappel 31.12.2012	
Valorisation niveau 1	605 804	96,3%	587 853	96,1%
Valorisation niveau 2	23 602	3,7%	23 549	3,9%
Valorisation niveau 3				
TOTAL	629 406	100,0%	611 402	100,0%

Valorisation niveau 1 : cours/prix cotés (non ajustés) issus de marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;

Valorisation niveau 2 : données autres que les cours/prix cotés de niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (par exemple, des prix), soit indirectement (par exemple, des éléments dérivant de prix) ;

Valorisation niveau 3 : données sur l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (informations non observables).

Il n'y a pas eu de transfert significatif sur la période entre le niveau 1 et le niveau 2.

Les placements financiers de niveau 2 correspondent à certaines obligations perpétuelles pour lesquelles le marché est devenu inefficace (absence de volumes, peu de contreparties acheteuses, écart bid ask significatif...). Elles ont été valorisées au 30/06/2013 à l'aide d'un modèle interne dont les paramètres correspondent à des données observables (cf. note 1.18). Elles représentent 11 272 K€ en valeur de marché.

6.4.4. Placements financiers comptabilisés en Juste Valeur

DECOMPOSITION DES PLACEMENTS FINANCIERS <i>En milliers d'euros</i>	Juste valeur mesurée par des données de marché		Juste valeur mesurée par des techniques de valorisation		Total	
	30/06/2013	31/12/12	30/06/2013	31/12/12	30/06/2013	31/12/12
Obligations	259 470	246 656	6 906	11 535	266 376	258 192
OPCVM obligations	31	31			31	31
Actions	514	510			514	510
OPCVM actions	31 139	30 925			31 139	30 925
Autres actifs (1)	20 039	7 469	9 299	12 014	29 338	19 483
Prêts						
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE (2)	311 193	285 592	16 205	23 549	327 398	309 141
ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT (3)						
Obligations						
OPCVM obligations						
Actions						
OPCVM actions						
Autres actifs (1)	302 008	302 260			302 008	302 260
ACTIFS FINANCIERS DETENUS A DES FINS DE TRANSACTION	302 008	302 260			302 008	302 260
TOTAL PLACEMENTS FINANCIERS	613 201	587 853	16 205	23 549	629 406	611 402

(1) Y compris OPCVM de trésorerie

(2) N'incluent pas les actifs disponibles à la vente dont la perte de valeur a été passée en résultat

(3) Hors titres détenus à des fins de transactions

6.5. Autres postes d'actif

6.5.1. Décomposition des créances – actifs courants

En milliers d'euros	30/06/2013		31/12/2012	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	105 034	105 034	33 778	33 778
Créances nées des opérations de cession de réassurance	95 531	95 531	81 910	81 910
Créances clients	454 994	454 994	135 973	135 973
Créance d'impôt exigible	11 294	11 294	4 435	4 435
Autres créances	80 228	80 228	42 329	42 329
TOTAL CREANCES	747 082	747 082	298 425	298 425

La juste valeur des actifs n'est pas significativement différente du coût historique du fait de la nature de ces actifs et de leurs échéances à court terme.

La majorité des créances a une échéance inférieure à un an.

Les normes groupe imposent la dépréciation des créances qui présentent un risque de recouvrement. Il n'existe donc pas de créance échue significative et non dépréciée au 30 juin 2013.

6.5.2. Décomposition des autres postes d'actifs

AUTRES CREANCES En milliers d'euros	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Valeur à l'actif	%	Valeur à l'actif	%
Comptes courants débiteurs	2 100	3%	1 676	4%
Débiteurs divers	23 491	29%	24 700	58%
Prov. Cpte courant et débiteurs divers	-2 580	-3%	-2 450	-5%
Charges constatées d'avance	57 218	71%	18 403	43%
TOTAL	80 228	100%	42 329	100%

AUTRES ACTIFS En milliers d'euros	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Valeur à l'actif	%	Valeur à l'actif	%
Prêts et Dépôts et cautionnements	5 086	94%	4 701	93%
Intérêts et autres immobilisations financières	46	1%	29	1%
Autres	262	5%	335	6%
TOTAL	5 395	100%	5 065	100%

TRESORERIE	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Valeur à l'actif	%	Valeur à l'actif	%
Valeurs mobilières de placement	67 830	54%	53 925	46%
Provision sur valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	57 116	46%	62 847	54%
TOTAL	124 946	100%	116 772	100%

6.6. Actions propres

Il a été procédé au cours du premier semestre 2013 à l'achat total de 93 365 actions, à la vente de 90 135 actions et à la distribution de 30 625 actions. Ces opérations ont dégagé un profit de 43 199 € comptabilisé directement en variation des capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2013, la société APRIL détient 382 368 de ses propres actions acquises à un prix moyen de 28,46 €. Ces actions propres sont comptabilisées en diminution des capitaux propres pour un montant de 10 881 K€.

6.7. Provisions techniques des contrats d'assurance

<i>En milliers d'euros</i>	Santé - Prévoyance		Dommages		Total Assurance	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Provisions mathématiques	120 370	83 747	920	915	121 290	84 662
Provisions pour primes non acquises		24	18 330	10 679	18 330	10 703
Provisions pour sinistres ⁽¹⁾	205 878	231 560	172 188	169 130	378 066	400 690
Provisions résultant des tests de recouvrabilité						
Provisions pour participation aux bénéfices						
Provisions pour risques en cours			898	898	898	898
Autres provisions	40	40			40	40
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES - CONTRATS D'ASSURANCE	326 288	315 371	192 336	181 622	518 624	496 993
Provisions mathématiques cédées	37 701	41 204			37 701	41 204
Provisions pour primes non acquises cédées	13		1 363	296	1 376	296
Provisions pour sinistres cédées ⁽²⁾	78 771	74 680	80 942	74 328	159 713	149 008
Provisions résultant des tests de recouvrabilité cédées						
Provisions pour participation aux bénéfices						
Provisions pour risque en cours						
Autres provisions cédées						
PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES - CONTRATS D'ASSURANCE	116 485	115 884	82 306	74 624	198 791	190 508
PROVISIONS TECHNIQUES NETTES	209 803	199 487	110 030	106 998	319 833	306 485
(1) dont IBNR =	5 318	6 502	34 233	27 391	39 551	33 893
dont provisions pour frais de gestion	188	176	3 739	3 614	3 927	3 790
(2) dont IBNR =	29 323	31 371	20 978	14 739	50 301	46 110
dont provisions pour frais de gestion						

6.7.1. Evolution des provisions techniques

- **Evolution des valeurs brutes**

En milliers d'euros	Santé prévoyance		Dommages		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES A REGLER AU 1^{ER} JANVIER (1)	315 307	288 986	169 328	162 457	484 635	451 444
Charge de sinistre totale (2)	87 195	161 254	28 317	69 263	115 512	230 517
Paiements totaux (2) (3)	-76 254	-134 369	-25 481	-62 393	-101 734	-196 762
Variation du périmètre de consolidation et changements de méthode comptable		-564	943	717	943	153
Variations de change						
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES A REGLER A FIN DE PERIODE	326 248	315 307	173 108	170 045	499 356	485 352

(1) dont provisions mathématiques

(2) sur exercice et antérieurs

(3) à retrancher car inclus dans la charge de sinistre totale

- **Evolution des parts des réassureurs :**

En milliers d'euros	Santé prévoyance		Dommages		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
PART DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES A REGLER AU 1^{ER} JANVIER (1)	115 884	70 728	74 328	66 106	190 212	136 834
Charge de sinistre totale (2)	40 073	85 690	17 280	37 094	57 353	122 784
Paiements totaux (2) (3)	-39 486	-40 534	-10 667	-28 873	-50 153	-69 407
Variation du périmètre de consolidation et changements de méthode comptable			2		2	
Variations de change						
PART DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES A REGLER A FIN DE PERIODE	116 472	115 884	80 942	74 328	197 414	190 212

(1) dont provisions mathématiques

(2) sur exercice et antérieurs

(3) à retrancher car inclus dans la charge de sinistre totale

6.8. Provisions pour risques et charges

DETAIL DES PROVISIONS <i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2012	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Reclassement	Ecart de conversion	30 juin 2013
Provisions litiges	4 049		963	-514			4 497
Provisions retraite	2 866		575	-114	-246	-5	3 077
Autres provisions risques et charges	11 168		1 458	-1 971	246	-301	10 599
TOTAL PROVISIONS RISQUES ET CHARGES	18 083		2 996	-2 599	0	-306	18 173

Les provisions pour litiges correspondent essentiellement à des litiges nés dans le cadre des activités opérationnelles des sociétés du Groupe APRIL, dont aucun ne représente individuellement un montant significatif.

Les autres provisions pour risques et charges couvrent principalement les risques liés à l'exploitation courante des sociétés du Groupe.

La mise en œuvre d'IAS 19 révisée n'a pas conduit à modifier à l'ouverture le montant de l'engagement net liée aux retraites (cf Note 1). Le tableau des mouvements de la provision nette sur le 1^{er} semestre 2013 est présenté ci-après :

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2012	Coût services rendus	Coût financiers	Reclassement	Impact résultat consolidé	Autres éléments du résultat global	30 juin 2013
Engagement total	7 780	346	111	-246	211		7 991
Engagement externalisé	4 914						4 914
TOTAL PROVISIONS RETRAITE	2 866	346	111	-246	211		3 077

Aucun impact n'a été comptabilisé directement dans les autres éléments du résultat global suite à la norme IAS 19 révisée (montants estimés peu significatifs) ; en outre aucune cotisation n'a été versée au fonds sur le semestre (cf. note 1.2.2).

6.9. Passifs financiers

6.9.1. Décomposition des passifs financiers – non courants

DECOMPOSITION DES PASSIFS FINANCIERS <i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Valeur au passif	%	Valeur au passif	%
Emprunts auprès d'établissements de crédits	33	1%	45	1%
Autres dettes financières	3 071	99%	3 211	99%
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES COMPTABILISEES AU COUT AMORTI	3 104	100%	3 256	100%
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	3 104	100%	3 256	100%

Les autres dettes financières comprennent essentiellement les dettes actualisées relatives aux engagements de rachat des minoritaires pour 3 046 K€ au 30 juin 2013, contre 3 061 K€ au 31 décembre 2012.

6.10. Autres postes de passif

6.10.1. Décomposition des autres passifs - courants

DECOMPOSITION DES AUTRES PASSIFS <i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Valeur au passif	%	Valeur au passif	%
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	183 621	20%	12 785	3%
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	119 765	13%	112 338	24%
Dettes d'exploitation	433 536	48%	217 497	47%
Dettes d'impôts exigibles	8 509	1%	12 906	3%
Autres dettes	159 202	18%	103 747	23%
TOTAL AUTRES PASSIFS	904 633	100%	459 273	100%

L'essentiel des autres passifs a un terme inférieur à un an

6.10.2. Décomposition des autres postes de passifs

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Valeur au passif		Valeur au passif	
Concours bancaires courants	16 473		11 238	

AUTRES DETTES	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Valeur au passif	%	Valeur au passif	%
Dettes sociales	41 238	26%	46 364	45%
Dettes fiscales (hors IS)	10 203	6%	10 152	10%
Comptes courants créditeurs	1 402	1%	1 343	1%
Dettes diverses	14 722	9%	14 820	14%
Produits constatés d'avance	91 637	58%	31 067	30%
Subventions d'investissement	1		1	
Total des autres dettes	159 202	100%	103 747	100%

DETTES D'EXPLOITATION	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Valeur au passif	%	Valeur au passif	%
Fournisseurs	396 708	92%	176 312	81%
Avances et acomptes reçus	36 775	8%	40 888	19%
Fournisseurs d'immobilisations	54		297	
Total des dettes d'exploitation	433 536	100%	217 497	100%

6.11. Instruments financiers dérivés à terme

Au 30 juin 2013, le Groupe APRIL ne possède aucun instrument financier dérivé à terme.

Note 7 - Notes sur le tableau de flux de trésorerie

7.1. Charges nettes sans effet sur la trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 964	1 934
Variation des provisions pour sinistres	6 691	8 910
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-17	15
Variation de valeur des écarts d'acquisition		
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés	87	253
Impôts différés	1 830	1 666
Charges nettes sans effet sur la trésorerie	15 554	12 778

7.2. Capacité d'Autofinancement

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Résultat net des activités poursuivies	28 242	31 192
Elimination des charges sans effets sur la trésorerie	15 554	12 778
Résultat sur cession et autres	835	-573
Capacité d'autofinancement	44 631	43 397

7.3. Variation du BFR lié à l'activité

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance	101 119	125 042
Autres variations des créances et dettes	-95 507	-76 343
Variation du BFR lié à l'activité	5 612	48 699

7.4. Trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	Trésorerie à l'ouverture Etat de situation financière 01/01/13	Variation	Trésorerie à la clôture Etat de situation financière 30/06/13
Soldes bancaires	62 847	-5 731	57 116
Placements court terme	53 925	13 905	67 830
Concours bancaires courants	-11 238	-5 235	-16 473
TOTAL	105 534	2 939	108 472

Note 8 - Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2013, la société mère ou l'une de ses filiales a réalisé les opérations suivantes avec les partenaires considérés comme « entreprises liées » (montants présentés > 50 K€):

	Nature du lien	Nature de la prestation	Charge / Produit pour le Groupe	Montant au 30 juin 2013 <i>En milliers d'euros</i>
EVOLEM et ses filiales	Dirigeant commun	Location Immobilière	Charge	2 336
KAELIA	Administrateur commun	Communication externe	Charge	487
MUTUALP	Administrateur commun	Activité de courtage	Produit	994
CLARIX	Dirigeant commun	Prestations informatiques	Charge	142
HANNOVER Ré	Dirigeant & administrateur	Réassurance	Charge	423

* : Evolem, actionnaire majoritaire d'APRIL, détient 63,61% du capital social au 30 juin 2013.

Note 9 - Paiements sur base d'actions

Conformément à la norme IFRS 2, le coût des services reçus rémunéré en actions aux employés est comptabilisé dans les comptes consolidés.

A ce titre, le montant comptabilisé s'élève à 37 K€ au 30 juin 2013, contre 424 K€ au 31/12/2012.

Note 10 - Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe au 30 juin 2013 sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	Engagements donnés	Engagements reçus	
Nantissements	1 333	116 186	(1)
Hypothèques			
Cautions	190	775	
Autres	20 556	14 198	(2)
TOTAL	22 079	131 159	

(1) : nantissements reçus dans le cadre d'opérations de réassurance

(2) : cette rubrique comprend principalement les garanties de passif liées aux opérations d'acquisitions / cessions

Engagements de rachat des minoritaires :

Les engagements de rachats mentionnés en note 3.13 du document de référence 2012 n'ont pas évolué ; un nouvel engagement existe suite à l'investissement dans Kray Holding (montant peu significatif au 30 juin 2013).

Note 11 - Résultat net et dividendes

La société calcule un résultat par action et un résultat par action sur une base totalement diluée.

Le résultat par action ne tient pas compte des actions potentielles. Il est établi sur la base du nombre moyen d'actions en circulation pondéré sur la période.

Le résultat par action sur une base totalement diluée est établi en prenant en compte les actions dilutives émises au titre des plans de stock options.

Le résultat par action se présente ainsi :

	30 juin 2013
RESULTAT NET	27 243
Nombre d'actions ordinaires pondérées à l'ouverture (en millier)	40 494
Emission d'actions hors options	
Exercice d'options	
Titres d'autocontrôle	27
NOMBRE D' ACTIONS ORDINAIRES PONDEREES	40 521
RESULTAT NET PAR ACTION	0,67
Instruments dilutifs : stock options	662
NOMBRE D' ACTIONS ORDINAIRES PONDEREES APRES INTEGRATION DES INSTRUMENTS POTENTIELS DILUTIFS	41 183
RESULTAT NET (EVENTUELLEMENT IMPACTE DES INSTRUMENTS DILUTIFS)	
RESULTAT NET PAR ACTION DILUE	0,66

Les dividendes versés en 2013, 2012 et 2011 au titre des exercices 2012, 2011 et 2010 se sont élevés respectivement à 13 394 K€ (soit 0,33€), 19 875 K€ (soit 0,49€) et 19 877 K€ (soit 0,49€ par action).

Note 12 - Événements postérieurs à la clôture

Néant.

IV. Rapport des commissaires aux comptes

APRIL

Société Anonyme

Immeuble Aprilium
114 boulevard Vivier Merle
69003 LYON

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle 2013**

MAZARS
Le Premium
131 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

DELOITTE & ASSOCIES
Immeuble Park Avenue
81 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

APRIL

Société Anonyme

Immeuble Aprilium
114 boulevard Vivier Merle
69003 LYON

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2013

Aux actionnaires,

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

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

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur ces comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 "Principes et méthodes comptables" qui fait référence aux nouvelles normes d'application obligatoire.

2. Vérifications spécifiques

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

Villeurbanne, le 29 août 2013

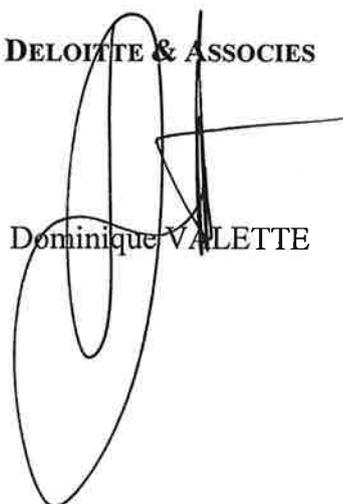
Les Commissaires aux Comptes

MAZARS



Emmanuel CHARNAVEL

DELOITTE & ASSOCIES



Dominique VALETTE