



Comptes consolidés résumés  
non audités  
Au 30 septembre 2016

## SOMMAIRE

Bilan consolidé .....	3
Compte de résultat consolidé.....	5
Autres éléments du résultat global consolidé .....	6
Tableau de variation des capitaux propres consolidé .....	7
Tableau de flux de trésorerie consolidé .....	8
<b>NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS .....</b>	<b>9</b>
Base de préparation.....	9
Note 1. Faits marquants .....	10
Note 2. Ecarts d'acquisition .....	13
Note 3. Autres immobilisations incorporelles .....	13
Note 4. Placements des activités d'assurance .....	13
Note 5. Créances des activités du secteur bancaire et autres activités .....	17
Note 6. Investissements dans les entreprises associées.....	18
Note 7. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	18
Note 8. Composition du capital social .....	18
Note 9. Provisions pour risques et charges .....	19
Note 10. Dettes de financement .....	19
Note 11. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance.....	20
Note 12. Ressources des activités du secteur bancaire .....	20
Note 13. Chiffre d'affaires .....	21
Note 14. Charges des prestations des contrats.....	22
Note 15. Frais généraux par destination .....	23
Note 16. Charges ou produits nets des cessions en réassurance .....	23
Note 17. Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement .....	24
Note 18. Autres produits / autres charges opérationnels .....	24
Note 19. Ventilation du résultat par secteur .....	25
Note 20. Résultat par action .....	28
Note 21. Engagements hors bilan.....	28
Note 22. Parties liées .....	29
Note 23. Evénements postérieurs à la clôture.....	31

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Bilan consolidé

(en milliers d'euros)

ACTIF	Notes	30/09/16	31/12/15
<b>Actifs incorporels</b>		<b>220 039</b>	<b>224 307</b>
Ecart d'acquisition	2	155 472	155 467
Autres immobilisations incorporelles	3	64 567	68 840
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>4</b>	<b>2 610 512</b>	<b>2 648 119</b>
Immobilier de placement	4	800	800
Titres conservés jusqu'à échéance	4	3 705	3 721
Titres disponibles à la vente	4	2 499 191	2 512 526
Titres de transaction	4	19 776	55 468
Dérivés	4	5 885	6 123
Prêts et créances	4	81 155	69 481
<b>Créances des activités du secteur bancaire et autres activités</b>	<b>5</b>	<b>2 367 079</b>	<b>2 370 902</b>
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>	<b>6</b>	<b>12 400</b>	<b>20 258</b>
<b>Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	<b>11</b>	<b>340 673</b>	<b>327 986</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>942 548</b>	<b>894 121</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		62 704	65 107
Frais d'acquisition reportés		47 568	44 043
Impôts différés actifs		72 254	57 538
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		597 550	518 970
Créances clients sur autres activités		13 949	14 238
Créance d'impôt exigible		44 006	68 937
Autres créances		104 517	125 288
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>7</b>	<b>372 776</b>	<b>396 837</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 866 027</b>	<b>6 882 530</b>

(en milliers d'euros)

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>		<b>1 734 494</b>	<b>1 760 954</b>
Capital	<b>8</b>	314 496	786 241
Primes d'émission, de fusion et d'apport		810 420	347 371
Report à nouveau		501 915	442 231
Autres éléments du résultat global		93 272	58 872
Résultat net consolidé de l'exercice		14 391	126 239
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>6 065</b>	<b>6 073</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>1 740 559</b>	<b>1 767 027</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>9</b>	<b>120 756</b>	<b>114 234</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>10</b>	<b>386 753</b>	<b>392 594</b>
<b>Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance</b>	<b>11</b>	<b>1 630 522</b>	<b>1 514 862</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>	<b>12</b>	<b>2 299 785</b>	<b>2 369 662</b>
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	<b>12</b>	434 974	352 379
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	<b>12</b>	328 515	404 218
Dettes financières représentées par des titres	<b>12</b>	1 536 296	1 613 065
<b>Autres passifs</b>		<b>687 652</b>	<b>724 151</b>
Impôts différés passifs		146 038	144 266
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance		203 722	241 339
Dettes d'impôts exigibles		61 692	111 527
Instruments dérivés passifs		291	6 752
Autres dettes		275 909	220 267
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 866 027</b>	<b>6 882 530</b>

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)

	Notes	30/09/16	30/09/15
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13</b>	<b>1 065 394</b>	<b>1 126 348</b>
Primes brutes émises		938 283	979 118
Ristournes de primes		-68 233	-60 376
Variation des primes non acquises		-28 544	-24 633
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>13</b>	<b>841 506</b>	<b>894 109</b>
<b>Accessoires de primes</b>	<b>13</b>	<b>99 946</b>	<b>97 572</b>
<b>Produits nets des activités bancaires</b>	<b>13</b>	<b>52 695</b>	<b>53 458</b>
Coût du risque		-2 934	-2 861
<b>Chiffre d'affaires ou produits des autres activités</b>	<b>13</b>	<b>71 247</b>	<b>81 209</b>
<i>Produits des placements nets de charges de gestion</i>	<b>17</b>	<i>43 612</i>	<i>39 332</i>
<i>Plus et moins-values de cession des placements</i>	<b>17</b>	<i>-529</i>	<i>1 146</i>
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	<b>17</b>	<b>43 083</b>	<b>40 478</b>
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>		<b>1 105 543</b>	<b>1 163 965</b>
Charges des prestations des contrats	<b>14</b>	-536 516	-455 384
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	<b>15</b>	-10 134	-10 098
Charges des autres activités	<b>15</b>	-32 008	-34 740
<i>Produits des cessions en réassurance</i>	<b>16</b>	<i>190 552</i>	<i>163 150</i>
<i>Charges des cessions en réassurance</i>	<b>16</b>	<i>-198 238</i>	<i>-201 747</i>
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	<b>16</b>	-7 686	-38 597
Frais d'acquisition des contrats	<b>15</b>	-191 389	-207 789
Frais d'administration	<b>15</b>	-208 020	-202 736
Autres charges opérationnelles courantes	<b>15</b>	-61 278	-58 095
<b>Total produits et charges courants</b>		<b>-1 047 031</b>	<b>-1 007 439</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>58 512</b>	<b>156 526</b>
Autres charges opérationnelles	<b>18</b>	-2 754	-4 513
Autres produits opérationnels	<b>18</b>	531	490
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>56 289</b>	<b>152 503</b>
Charges de financement		-14 042	-13 785
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		-6 850	1 608
Impôts sur les résultats		-20 604	-41 433
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>14 793</b>	<b>98 893</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		-402	-617
<b>RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>		<b>14 391</b>	<b>98 276</b>
Résultat par action (en €)	<b>20</b>	0,09	0,63
Résultat dilué par action (en €)	<b>20</b>	0,09	0,63

## Autres éléments du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/09/16	30/09/15
<b>Résultat net, part du groupe</b>		<b>14 391</b>	<b>98 276</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		402	617
<b>Autres éléments du résultat net global</b>			
<b>Variation des écarts de conversion recyclable en résultat</b>		<b>-2 525</b>	<b>-1 407</b>
<i>Transférée vers le résultat</i>		0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>		-2 525	-1 407
<b>Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>4</b>	<b>37 083</b>	<b>-20 136</b>
<i>Transférée en résultat - part brute</i>		294	-3 711
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>		-697	812
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>		51 806	-20 988
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		-14 317	3 751
<b>Variation de la réévaluation des engagements sociaux</b>		<b>18</b>	<b>0</b>
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>		14	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		4	0
<b>Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts</b>		<b>34 576</b>	<b>-21 543</b>
<b>Résultat global de la période de l'ensemble consolidé</b>		<b>49 369</b>	<b>77 350</b>
- dont part du groupe		48 788	76 849
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle		581	500

## Tableau de variation des capitaux propres consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	Capital	Primes	Réserves consolidées	Actions propres	Autres éléments du résultat global			Résultat net part du groupe	Total Part du Groupe	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
						Ecart de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables				
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2014 retraités IFRIC 21</b>		<b>786 241</b>	<b>422 831</b>	<b>319 208</b>	<b>-709</b>	<b>-20 681</b>	<b>107 264</b>	<b>-21 382</b>	<b>125 025</b>	<b>1 717 797</b>	<b>6 737</b>	<b>1 724 534</b>
Affectation du résultat 2014				125 025					-125 025	0		0
Distribution 2015 au titre du résultat 2014			-75 460							-75 460	-697	-76 157
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>			<b>-75 460</b>	<b>125 025</b>					<b>-125 025</b>	<b>-75 460</b>	<b>-697</b>	<b>-76 157</b>
Résultat au 31 décembre 2015									126 239	126 239	888	127 127
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres	4						-10 164			-10 164	-771	-10 935
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat	4						-2 822			-2 822	-144	-2 966
Variation des écarts actuariels IAS19R								3 978		3 978		3 978
Variation des réserves de conversion						2 679				2 679	-351	2 328
Elimination des titres auto-détenus					-1 934					-1 934		-1 934
Charges liées aux plans d'actions gratuites				641						641		641
Transactions avec les actionnaires											411	411
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2015</b>		<b>786 241</b>	<b>347 371</b>	<b>444 874</b>	<b>-2 643</b>	<b>-18 002</b>	<b>94 278</b>	<b>-17 404</b>	<b>126 239</b>	<b>1 760 954</b>	<b>6 073</b>	<b>1 767 027</b>
Réduction de la valeur nominale		-471 745	471 745							0		0
Affectation du résultat 2015				126 239					-126 239	0		0
Distribution 2016 au titre du résultat 2015			-8 695	-66 617						-75 312	-771	-76 083
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>		<b>-471 745</b>	<b>463 050</b>	<b>59 622</b>					<b>-126 239</b>	<b>-75 312</b>	<b>-771</b>	<b>-76 083</b>
Résultat au 30 septembre 2016									14 391	14 391	402	14 793
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres	4						37 480			37 480	9	37 489
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat	4						-403			-403		-403
Variation des écarts actuariels IAS19R								18		18		18
Variation des réserves de conversion						-2 695				-2 695	170	-2 525
Elimination des titres auto-détenus					-389					-389		-389
Charges liées aux plans d'actions gratuites				451						451		451
Transactions avec les actionnaires											182	182
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2016</b>		<b>314 496</b>	<b>810 421</b>	<b>504 947</b>	<b>-3 032</b>	<b>-20 697</b>	<b>131 355</b>	<b>-17 386</b>	<b>14 391</b>	<b>1 734 495</b>	<b>6 065</b>	<b>1 740 560</b>

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/09/16	30/09/15
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>20</b>	<b>14 391</b>	<b>98 275</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		401	617
Impôts sur le résultat		20 604	41 433
+/- Quote-part dans les résultats des entreprises associées	6	6 850	-1 608
Charges de financement		14 042	13 785
<b>Résultat opérationnel (A)</b>		<b>56 288</b>	<b>152 502</b>
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions		17 838	12 696
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance		108 301	62 660
+ Dividendes reçus des entreprises associées	6	1 008	900
+/- Résultat latent de change		21 013	32 429
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel		24 476	29 429
<b>Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)</b>		<b>172 636</b>	<b>138 114</b>
<b>Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)</b>		<b>228 924</b>	<b>290 616</b>
Variation des créances et des dettes d'exploitation		-52 627	2 724
Impôts nets décaissés		-54 959	-34 445
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)</b>		<b>-107 586</b>	<b>-31 721</b>
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage		3 792	-125 662
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage		-152 471	62 138
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage		82 593	39 662
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)</b>	<b>5 - 10</b>	<b>-66 086</b>	<b>-23 862</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ( F ) = ( C+D+E)</b>		<b>55 252</b>	<b>235 033</b>
Acquisitions des placements	4	-1 229 023	-1 682 824
Cessions des placements	4	1 253 792	1 710 169
<b>Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)</b>		<b>24 769</b>	<b>27 345</b>
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise			
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée			
<b>Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-5 804	-5 478
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		144	
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)</b>		<b>-5 660</b>	<b>-5 478</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement ( J ) = (G+H+I)</b>		<b>19 109</b>	<b>21 867</b>
Emissions d'instruments de capital			
Opérations sur actions propres		-389	-4 630
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		-75 312	-75 460
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées		-774	-697
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>		<b>-76 475</b>	<b>-80 787</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement			
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		-2 168	-2 122
Intérêts payés		-17 616	-17 373
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>		<b>-19 784</b>	<b>-19 495</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ( K )</b>		<b>-96 259</b>	<b>-100 282</b>
<b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie ( L )</b>		<b>-2 162</b>	<b>-1 612</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)</b>		<b>-24 061</b>	<b>+155 006</b>
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)		55 252	235 033
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)		19 109	21 867
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)		-96 259	-100 282
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (L)		-2 162	-1 612
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>7</b>	<b>396 837</b>	<b>278 624</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>7</b>	<b>372 776</b>	<b>433 630</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>-24 061</b>	<b>+155 006</b>



## NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 septembre 2016 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Ils comprennent des états financiers composés comme suit :

- le bilan ;
- le compte de résultat ;
- les autres éléments du résultat global ;
- le tableau de variation des capitaux propres ;
- le tableau des flux de trésorerie ;
- les notes annexes.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2015 pour le bilan et au 30 septembre 2015 pour le compte de résultat.

Les notes annexes trimestrielles ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets ; celles-ci doivent être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2015.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 30 septembre 2016 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2015 établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne<sup>1</sup>. Ils sont détaillés dans la note 4 « Principes et méthodes comptables » des comptes consolidés et annexes au 31 décembre 2015.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le conseil d'administration du Groupe Coface en date du 3 Novembre 2016.

---

<sup>1</sup> Le référentiel intégral des normes adoptées au sein de l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

## **Note 1. Faits marquants**

### **Evolution de la gouvernance**

Le conseil d'administration de Coface réuni le 15 janvier 2016, sous la présidence de Laurent Mignon, a décidé de nommer Xavier Durand au poste de directeur général. Cette nomination a pris effet à l'issue du conseil d'administration du 9 février 2016 arrêtant les comptes de l'année 2015. M. Jean-Marc Pillu a assuré la direction générale de Coface jusqu'à cette date.

L'indemnité de cessation de fonctions de M. Jean-Marc Pillu accordée par le conseil d'administration du 15 janvier 2016 s'élève à 1.979 milliers d'euros; elle est enregistrée dans le compte de résultat de l'exercice 2016.

### **Nouvelle organisation régionale**

Le comité exécutif du Groupe Coface a décidé d'ajuster l'organisation en Europe afin de rééquilibrer les régions, et d'être plus cohérent d'un point de vue géographique.

L'organisation régionale du Groupe Coface est modifiée comme suit :

- L'Espagne et le Portugal, qui faisaient partie de l'Europe de l'Ouest, sont désormais gérés par la région Méditerranée & Afrique ;
- La Russie, intégrée jusqu'ici dans la région Europe du Nord, rejoint l'Europe centrale.

### **Capital Contingent**

Coface a mis en place avec BNP Paribas Arbitrage, le 9 février 2016, une ligne de capital contingent de 100 millions d'euros, d'une durée de trois ans (susceptible d'être réduite à deux ans à la discrétion de COFACE), disponible en une tranche et exerçable en cas de survenance de certains événements extrêmes.

Cette ligne de capital contingent complète les outils existants de gestion du capital et de solvabilité via une solution efficace et compétitive en termes de coûts (commission annuelle de 0,50 %). Elle s'inscrit dans la gestion prudente du capital dans le cadre du pilier 2 de Solvabilité II et permet de protéger le groupe contre des risques extrêmes en renforçant sa solidité financière.

### **Gestion des garanties publiques à l'export**

L'Etat a indiqué à Coface que le transfert de la gestion des garanties publiques à l'exportation ne pourrait être réalisé qu'après l'adoption de la loi de finance rectificative 2016.

Coface rappelle que l'Etat et le Groupe ont convenu d'un montant dû à Coface de 89,7 millions d'euros avant impôt, pour le transfert de cette activité. La plus-value exceptionnelle après déduction des provisions pour dépréciation immédiates (estimées à 16,3 millions d'euros avant impôt au 31 décembre 2015) pourrait être comptabilisée sur les exercices 2016 ou 2017, en fonction de la date effective du transfert.

## **Confirmation des notes de solidité financière**

Les agences de notation Moody's et Fitch ont reconfirmé les notes de solidité financière (IFS) du groupe respectivement A2 et AA-(perspective stable dans les deux cas) les 23 mai et 29 septembre 2016.

## **Nomination de directeurs**

Dans un contexte de préparation au déploiement de sa nouvelle stratégie, Coface a renforcé ses équipes au cours des neufs premiers mois 2016.

Trois nouvelles fonctions sont créées, à la tête desquelles sont respectivement nommés :

- Thibaut Surer, directeur de la stratégie et du développement en charge de la stratégie, du développement, du marketing et de l'innovation. Il devient membre du comité de direction et du comité exécutif;
- Valérie Brami, directeur des opérations en charge des systèmes d'information, de l'organisation et de l'amélioration des processus. A ce titre, elle intègre le comité de direction et le comité exécutif;
- Pierre-Emmanuel Albert, responsable de la transformation des processus du Groupe. Il est directement rattaché à Valérie Brami, directeur des opérations.

Par ailleurs, Bhupesh Gupta et Frederik Murer ont rejoint Coface, en septembre 2016, pour diriger respectivement les régions Asie – Pacifique et Amérique du Nord. Ils intègrent tous deux le comité exécutif du Groupe.

Thierry Croiset est nommé directeur des risques depuis juillet 2016; Thomas Jacquet a rejoint Coface en septembre 2016 en tant que directeur des relations investisseurs et agences de notation du Groupe. Ils rapportent tous deux directement à Carine Pichon, directeur finance et risques Groupe.

Pierre Bévierre et Franck Marzilli rejoindront Coface aux postes respectifs de directeur des ressources humaines Groupe (Janvier 2017) et responsable de la conformité Groupe (Décembre 2016). Il rapporteront tous deux directement à Carole Lytton, Secrétaire Général du Groupe.

## **Référendum du 23 juin 2016 : « Brexit »**

Le vote intervenu le 23 juin 2016 en faveur d'un retrait du Royaume-Uni de l'Union Européenne a eu pour conséquence immédiate une chute du taux de change de la livre sterling et une élévation des incertitudes et de la volatilité sur les marchés financiers.

A court terme, le Groupe anticipe que cette élévation des risques fragilise plus particulièrement certains secteurs et a pris des mesures d'ajustement de ses expositions (construction, importateurs, intermédiaires, recrutement).

Le Groupe a également pris des mesures d'ajustement de son exposition aux risques financiers.

A moyen-terme, Coface considère que les conséquences du référendum, en particulier la négociation de l'accord commercial entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne, seront déterminantes quant à l'évolution future des risques et ajuste son monitoring des risques en conséquence.

## **Réduction de la valeur nominale de l'action**

Le Conseil d'Administration du 27 juillet 2016 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 5 euros à 2 euros. Cette opération rétablit la valeur de l'action à un niveau comparable à celui d'une très grande partie des sociétés de la place.

Le capital social est ainsi réduit de 471 744 696 euros et passe de 786 241 160 euros à 314 496 464 euros. Le montant de la réduction de capital est affecté à un sous-compte « prime d'émission » et est indisponible. Cette décision ne modifie pas le nombre d'actions composant le capital social soit 157 248 232 actions.

## **Plan stratégique *Fit to Win***

Coface a présenté son nouveau plan stratégique lors de sa première "journée investisseurs", organisée le 22 septembre à Londres. Ce plan, intitulé *Fit to Win*, vise à positionner Coface comme le partenaire global le plus agile du secteur, tout en évoluant vers un modèle de capital plus efficace.

Déployé sur un horizon de 3 ans, *Fit to Win* ambitionne de restaurer la performance financière de Coface à travers trois leviers de transformation opérationnelle :

- (a) renforcer l'expertise de gestion des risques et la qualité de l'information, en particulier dans les marchés émergents
- (b) améliorer l'efficacité opérationnelle dans le cadre d'un business model centré sur ses clients et
- (c) mettre en œuvre des stratégies de croissance différenciées dans les marchés où le Groupe opère, en privilégiant le principe de création de valeur à celui de croissance.

Coface se fixe pour objectif, grâce à la mise en œuvre du plan *Fit to Win*, de délivrer un rendement sur fonds propres moyens de plus de 9 % à travers le cycle, après optimisation du modèle de capital.

Les montants sont exprimés en milliers d'euros.

## Note 2. Ecarts d'acquisition

La valeur des écarts d'acquisition augmente de 5 milliers d'euros sur le troisième trimestre 2016 ; cette évolution est due à la variation des taux de change.

## Note 3. Autres immobilisations incorporelles

La valeur des autres immobilisations incorporelles diminue de 4 273 milliers d'euros sur le troisième trimestre 2016 ; cette évolution s'explique principalement une augmentation de la valeur brute d'environ 3 700 milliers d'euros compensée par des dotations aux amortissements pour environ 7 600 milliers d'euros.

## Note 4. Placements des activités d'assurance

### 4.1 – Placements par catégorie

Au 30 septembre 2016, la valeur nette comptable des titres AFS (available for sale) s'élève à 2 499 191 milliers d'euros, celle des titres classés en trading se monte à 19 776 milliers d'euros, et celle de titres HTM (held to maturity) est de 3 705 milliers d'euros.

Entreprise d'assurance, le Groupe Coface conserve une allocation très majoritairement orientée vers des produits de taux lui garantissant des revenus récurrents et stables.

La répartition du portefeuille obligataire, au 30 septembre 2016, selon les types de notation, est la suivante :

- Titres notés 'AAA' : 17%
- Titres notés 'AA' et 'A' : 36%
- Titres notés 'BBB' : 34%
- Titres notés 'BB' et inférieur : 13%

(en milliers d'euros)	30/09/16					31/12/15				
	Coût amorti	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeurs latentes	Coût amorti	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeurs latentes
<b>Titres AFS</b>	<b>2 344 332</b>	<b>154 859</b>	<b>2 499 191</b>	<b>2 499 191</b>		<b>2 406 577</b>	<b>105 948</b>	<b>2 512 526</b>	<b>2 512 526</b>	
Actions et autres titres à revenus variables	178 768	104 829	283 598	283 598		236 296	104 373	340 669	340 669	
Obligations et effets publics	2 036 824	48 632	2 085 456	2 085 456		2 059 275	1 659	2 060 934	2 060 934	
<i>dont placements en titres vifs</i>	<i>1 620 239</i>	<i>48 268</i>	<i>1 668 507</i>	<i>1 668 507</i>		<i>1 675 626</i>	<i>4 595</i>	<i>1 680 221</i>	<i>1 680 221</i>	
<i>dont placements en OPCVM</i>	<i>416 585</i>	<i>364</i>	<i>416 949</i>	<i>416 949</i>		<i>383 649</i>	<i>-2 936</i>	<i>380 714</i>	<i>380 714</i>	
Parts de SCI	128 739	1 398	130 137	130 137		111 006	-84	110 922	110 922	
<b>Titres HTM</b>										
Obligations et effets publics	3 705		3 705	4 520	815	3 721		3 721	4 374	653
<b>JVO - Trading</b>										
OPCVM monétaires	19 776	0	19 776	19 776		55 468		55 468	55 468	
<b>Dérivés actifs</b>		5 885	5 885	5 885			6 123	6 123	6 123	
<i>(pour information dérivés au passif)</i>		<i>-291</i>	<i>-291</i>	<i>-291</i>			<i>-6 752</i>	<i>-6 752</i>	<i>-6 752</i>	
<b>Prêts et créances</b>	81 155		81 155	81 155		69 481		69 481	69 481	
<b>Immobilier de placements</b>	716	84	800	800		716	84	800	800	
<b>Total</b>	<b>2 449 684</b>	<b>160 828</b>	<b>2 610 512</b>	<b>2 611 327</b>	<b>815</b>	<b>2 535 964</b>	<b>112 155</b>	<b>2 648 119</b>	<b>2 648 772</b>	<b>653</b>

(en milliers d'euros)	Brut 30/09/16	Dépréciations	Net 30/09/16	Net 31/12/15
<b>Titres AFS</b>	<b>2 528 708</b>	<b>-29 517</b>	<b>2 499 191</b>	<b>2 512 526</b>
Actions et autres titres à revenus variables	312 351	-28 753	283 598	340 669
Obligations et effets publics	2 086 212	-756	2 085 456	2 060 934
<i>dont placements en titres vifs</i>	<i>1 668 507</i>		<i>1 668 507</i>	<i>1 680 221</i>
<i>dont placements en OPCVM</i>	<i>417 705</i>	<i>-756</i>	<i>416 949</i>	<i>380 714</i>
Parts de SCI	130 145	-8	130 137	110 922
<b>Titres HTM</b>				
Obligations et effets publics	3 705		3 705	3 721
<b>JVO - Trading</b>				
OPCVM monétaires	19 776		19 776	55 468
<b>Dérivés actifs</b>	<b>5 885</b>		<b>5 885</b>	<b>6 123</b>
<i>(pour information, dérivés au passif)</i>	<i>-291</i>		<i>-291</i>	<i>-6 752</i>
<b>Prêts et créances</b>	<b>81 155</b>		<b>81 155</b>	<b>69 481</b>
<b>Immobilier de placements</b>	<b>800</b>		<b>800</b>	<b>800</b>
<b>Total</b>	<b>2 640 029</b>	<b>-29 517</b>	<b>2 610 512</b>	<b>2 648 119</b>

## Dépréciations

(en milliers d'euros)	31/12/15	Dotations	Reprises	Effet de change et autres	30/09/16
<b>Titres AFS</b>	<b>29 696</b>	<b>756</b>	<b>-846</b>	<b>-89</b>	<b>29 517</b>
Actions et autres titres à revenus variables	29 688	0	-846	-89	28 753
Obligations et effets publics	0	756	0	0	756
Parts de SCI	8				8
<b>Total</b>	<b>29 696</b>	<b>756</b>	<b>-846</b>	<b>-89</b>	<b>29 517</b>

Les dépréciations de titres AFS sont reprises lorsque les titres sont cédés.

## Variation des placements par catégorie

(en milliers d'euros)	30/09/16						Valeur nette comptable clôture
	Valeur nette comptable ouverture	Augmentations	Diminutions	Révaluations	Dépréciations	Autres variations	
<b>Titres AFS</b>	<b>2 512 526</b>	<b>677 980</b>	<b>-704 229</b>	<b>52 100</b>	<b>90</b>	<b>-39 276</b>	<b>2 499 191</b>
Actions et autres titres à revenus variables	340 669	30 850	-88 911	3 650	846	-3 506	283 598
Obligations et effets publics	2 060 934	610 130	-598 260	46 968	-756	-33 560	2 085 456
Parts de SCI	110 922	37 001	-17 058	1 482		-2 210	130 137
<b>Titres HTM</b>							
Obligations	3 721	-16	0	0		0	3 705
<b>JVO - Trading</b>							
OPCVM monétaires	55 468	498 502	-534 194	0		0	19 776
<b>Prêts, créances et autres placements financiers</b>							
Prêts et créances	76 404	40 010	-34 521	7 732		-1 786	87 840
<b>Total</b>	<b>2 648 119</b>	<b>1 216 476</b>	<b>-1 272 944</b>	<b>59 832</b>	<b>90</b>	<b>-41 062</b>	<b>2 610 512</b>

## Dérivés

L'utilisation structurelle de produits dérivés est strictement limitée à des fins de couverture. Le nominal de la couverture est ainsi limité au montant d'actifs sous-jacents détenus dans le portefeuille.

En 2016, la majeure partie des opérations réalisées a concerné la couverture systématique de change via conclusion de swaps ou d'opérations de change à terme pour des obligations émises principalement en USD et présentes dans le portefeuille de placement regroupant l'ensemble des entités européennes de Coface pour lequel le risque de change est systématiquement couvert.

Concernant les investissements actions, ceux-ci ont fait l'objet d'une couverture partielle en dehors de la monnaie via l'achat d'options de vente listées sur le marché. La stratégie mise en œuvre vise une couverture dans une optique de protection du portefeuille en cas de baisse sensible du marché actions de la zone Euro.

Quelques opérations ponctuelles de couverture du risque de taux ont enfin été mises en place sur des titres de créances négociables.

Toutes ces opérations n'ont pas fait l'objet d'un traitement comptable de type « comptabilité de couverture » en IFRS car il s'agit majoritairement d'opérations de change et de couvertures marché partielle.

Les dérivés comprennent également, depuis le premier trimestre 2016, la juste valeur de l'instrument de contingent capital, correspondant au total des honoraires dus. Cet actif est présenté en niveau 3.

### 4.2 – Instruments financiers comptabilisés en juste valeur

Cette note présente la juste valeur des instruments financiers par niveau de hiérarchie des paramètres utilisés pour la valorisation des instruments au bilan.

**Niveau 1** : Prix cotés pour un instrument identique sur des marchés actifs

Les titres classés en niveau 1 représentent 87% du portefeuille du Groupe Coface. Ils correspondent aux :

- actions, obligations et effets publics cotés sur des marchés organisés, ainsi qu'aux parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et publiée de manière très régulière et facilement disponible (AFS) ;
- obligation d'Etat et obligations indexées à taux variable (HTM) ;
- SICAV monétaires françaises (trading).

**Niveau 2** : Utilisation de données, autres que les prix cotés d'un instrument identique, observables directement ou indirectement sur le marché (données corroborées par le marché : courbe de taux d'intérêt, taux de swap, méthode des multiples, etc.)

Les titres classés en niveau 2 représentent 3% du portefeuille du Groupe Coface. Ce niveau regroupe les instruments suivants :

- actions non cotées ;
- prêts et créances souscrits auprès des banques ou de la clientèle, dont la juste valeur est déterminée d'après la méthode du coût historique.

**Niveau 3** : Techniques d'évaluations fondées sur des données non observables telles que des projections ou des données internes.

Les titres classés en niveau 3 représentent 10% du portefeuille du Groupe Coface. Le niveau 3 est attribué aux actions non cotées, aux titres de participation et aux parts des OPCVM ainsi qu'à l'immobilier de placement.

### Répartition de la juste valeur des instruments financiers au 30 septembre 2016 par niveau

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
			Juste valeur déterminée à partir de cotations sur un marché actif	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données non observables
<b>Titres AFS</b>	<b>2 499 191</b>	<b>2 499 191</b>	<b>2 236 387</b>	<b>23</b>	<b>262 781</b>
Actions et autres titres à revenus variables	283 598	283 598	150 931	23	132 644
Obligations et effets publics	2 085 456	2 085 456	2 085 456	0	
Parts de SCI	130 137	130 137			130 137
<b>Titres HTM</b>					
Obligations et effets publics	3 705	4 520	4 520		
<b>JVO - Trading</b>					
OPCVM monétaires	19 776	19 776	19 776		
<b>Dérivés actifs</b>	5 885	5 885	2 460	2 187	1 238
<b>Prêts et créances</b>	81 155	81 155		81 155	
<b>Immobilier de placements</b>	800	800			800
<b>Total</b>	<b>2 610 512</b>	<b>2 611 327</b>	<b>2 263 143</b>	<b>83 365</b>	<b>264 819</b>

L'analyse de l'affectation du portefeuille par niveaux a permis de détecter que les obligations et effets publics classés en niveau 2 au 31 décembre 2015 relevaient de la définition du niveau 1. Ce reclassement de niveau 2 à niveau 1 a été réalisé lors du 1er semestre 2016.

### Variation des titres évalués selon le niveau 3 au 30 septembre 2016

(en milliers d'euros)	31/12/15	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Ecart de change	30/09/16
		Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions	Ventes / Remboursements		
<b>Titres AFS</b>	<b>240 219</b>	<b>0</b>	<b>7 703</b>	<b>37 630</b>	<b>-17 058</b>	<b>-5 713</b>	<b>262 781</b>
Actions et autres titres à revenus variables	129 297	0	6 221	629		-3 503	132 644
Parts de SCI	110 922		1 482	37 001	-17 058	-2 210	130 137
<b>Dérivés actifs</b>	<b>0</b>			<b>1 238</b>			<b>1 238</b>
<b>Immobilier de placements</b>	<b>800</b>	<b>0</b>					<b>800</b>
<b>Total</b>	<b>241 019</b>	<b>0</b>	<b>7 703</b>	<b>38 868</b>	<b>-17 058</b>	<b>-5 713</b>	<b>264 819</b>



## Répartition de la juste valeur des instruments financiers au 31 décembre 2015 par niveau

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
			Juste valeur déterminée à partir de cotations sur un marché actif	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données non observables
<b>Titres AFS</b>	<b>2 512 526</b>	<b>2 512 526</b>	<b>2 096 980</b>	<b>175 326</b>	<b>240 219</b>
Actions et autres titres à revenus variables	340 669	340 669	211 349	23	129 297
Obligations et effets publics	2 060 934	2 060 934	1 885 631	175 303	
Parts de SCI	110 922	110 922			110 922
<b>Titres HTM</b>					
Obligations et effets publics	3 721	4 374	4 374		
<b>JVO - Trading</b>					
OPCVM monétaires	55 468	55 468	55 468		
<b>Dérivés actifs</b>	6 123	6 123		6 123	
<b>Prêts et créances</b>	69 481	69 481		69 481	
<b>Immobilier de placements</b>	800	800			800
<b>Total</b>	<b>2 648 119</b>	<b>2 648 772</b>	<b>2 156 822</b>	<b>250 930</b>	<b>241 019</b>

## Variation des titres évalués selon le niveau 3 sur l'exercice 2015

(en milliers d'euros)	31/12/14	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Ecart de change	31/12/15
		Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions	Ventes / Remboursements		
<b>Titres AFS</b>	<b>155 470</b>	<b>1 526</b>	<b>806</b>	<b>83 894</b>		<b>-1 478</b>	<b>240 219</b>
Actions et autres titres à revenus variables	125 469	1 526	890	2 718		-1 307	129 297
Parts de SCI	30 001		-84	81 176		-171	110 922
<b>Immobilier de placements</b>	<b>923</b>	<b>-123</b>					<b>800</b>
<b>Total</b>	<b>156 393</b>	<b>1 403</b>	<b>806</b>	<b>83 894</b>	<b>0</b>	<b>-1 478</b>	<b>241 019</b>

## Note 5. Créances des activités du secteur bancaire et autres activités

(en milliers d'euros)	30/09/16	31/12/15
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	2 307 716	2 312 352
Créances en défaut - activités du secteur bancaire et autres activités	80 769	78 961
Provisions sur créances des activités du secteur bancaire et autres activités	-21 406	-20 411
<b>Total</b>	<b>2 367 079</b>	<b>2 370 902</b>

Les créances du secteur bancaire et autres activités représentent les créances acquises dans le cadre des contrats d'affacturage.

Elles sont inscrites à l'actif du bilan pour leur montant d'acquisition. La notion de créances affacturées recouvre aussi bien des créances dont la bonne fin est garantie par Coface, que des créances dont le risque est à la charge du client.

Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision, pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, étant précisé que ces créances sont par ailleurs couvertes par un contrat d'assurance-crédit. En conséquence, les risques associés sont couverts par des provisions de sinistres.

## Note 6. Investissements dans les entreprises associées

Les investissements dans les entreprises associées correspondent à la participation dans Cofacredit, détenue à 36%. La variation des investissements dans les entreprises associées diminue de 7 858 milliers d'euros sur les neuf premiers mois 2016. Elle correspond à la quote-part de résultat de Cofacredit nette des dividendes versés. Le résultat est en forte baisse sur l'exercice 2016 en raison d'une provision constituée suite à l'identification de risques significatifs.

## Note 7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/09/16	31/12/15
Disponibilités	345 707	358 326
Equivalents de trésorerie	27 069	38 511
<b>Total</b>	<b>372 776</b>	<b>396 837</b>

## Note 8. Composition du capital social

Actions ordinaires	Nombre d'actions	Nominal	Capital en euros
Valeur au 31 décembre 2015	157 248 232	5	786 241 160
Diminution de la valeur nominale		-3	-471 744 696
<b>Valeur au 30 septembre 2016</b>	<b>157 248 232</b>	<b>2</b>	<b>314 496 464</b>
Déduction des titres auto-détenus	-338 170	2	-676 340
<b>Valeur au 30 septembre 2016 hors titres auto-détenus</b>	<b>156 910 062</b>	<b>2</b>	<b>313 820 124</b>

Actionnaires	30/09/16		31/12/15	
	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions	%
Natixis	64 853 881	41,33%	64 853 870	41,32%
Public	92 056 181	58,67%	92 097 771	58,68%
<b>Total hors titres auto-détenus</b>	<b>156 910 062</b>	<b>100,00%</b>	<b>156 951 641</b>	<b>100,00%</b>

L'entité mère du Groupe Coface est Natixis, elle-même est détenue par BPCE, organe central des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne.

Natixis détient, au 30 septembre 2016, 41,33% des actions du Groupe Coface hors titres auto-détenus, et détient 41,24% des actions y compris titres auto-détenus.

## Note 9. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	30/09/16	31/12/15
Provisions pour litiges	9 221	10 966
Provisions pour pensions et obligations similaires	86 893	84 855
Autres provisions pour risques et charges	24 642	18 413
<b>Total</b>	<b>120 756</b>	<b>114 234</b>

Les provisions pour risques et charges comprennent principalement les provisions pour retraites et obligations similaires.

## Note 10. Dettes de financement

	30/09/16	31/12/15
Dettes subordonnées	383 718	387 292
Emprunts liés au retraitement du crédit-bail	3 035	5 202
Comptes courants créditeurs et autres dettes	0	100
<b>Total</b>	<b>386 753</b>	<b>392 594</b>

COFACE S.A. a émis, le 27 mars 2014, une dette subordonnée sous forme d'obligations pour un montant nominal de 380 millions d'euros (3 800 obligations d'une valeur nominale de 100 000 euros chacune). L'échéance est le 27 mars 2024 et le taux d'intérêt annuel s'élève à 4,125 %.

Le prix d'émission des obligations est de 99 493,80 euros, soit un montant net reçu par COFACE S.A. de 376,7 millions d'euros, net des commissions de placeurs et de coûts de transaction directement attribuables à l'émission de la dette.

Ces titres sont garantis irrévocablement et inconditionnellement sur une base subordonnée par la Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur, principale société opérationnelle du Groupe Coface.

Une caution solidaire a été émise par la Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur en date du 25 mars 2014, pour 380 millions d'euros, au profit des investisseurs des obligations subordonnées de COFACE S.A., courant jusqu'à la liquidation de tout engagement vis-à-vis des investisseurs.

La dette subordonnée s'élève à 383 718 milliers d'euros au 30 septembre 2016 ; elle se compose :

- du montant nominal des obligations de 380 000 milliers d'euros ;
- diminué des frais et de la prime d'émission restant à amortir de 4 120 milliers d'euros ;
- augmenté des intérêts non échus de 7 838 milliers d'euros.

Les intérêts de la dette hybride sont enregistrés dans l'agrégat « charge de financement » du compte de résultat ; ils s'élèvent à 12 100 milliers d'euros au 30 septembre 2016.

## Note 11. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance

(en milliers d'euros)	30/09/16	31/12/15
Provisions pour primes non acquises	305 487	285 410
Provisions de sinistres	1 204 791	1 122 211
Provisions pour ristournes de primes	120 244	107 241
<b>Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance</b>	<b>1 630 522</b>	<b>1 514 862</b>
Provisions pour primes non acquises	-59 489	-57 558
Provisions de sinistres	-255 837	-247 147
Provisions pour ristournes de primes	-25 347	-23 281
<b>Part des réassureurs dans les passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance</b>	<b>-340 673</b>	<b>-327 986</b>
<b>Provisions techniques nettes</b>	<b>1 289 849</b>	<b>1 186 876</b>

## Note 12. Ressources des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	30/09/16	31/12/15
Dettes envers des entreprises du secteur bancaire	434 974	352 379
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	328 515	404 218
Dettes financières représentées par des titres	1 536 296	1 613 065
<b>Total</b>	<b>2 299 785</b>	<b>2 369 662</b>

Les postes « Dettes envers les entreprises du secteur bancaire » et « Dettes financières représentées par les titres » représentent les sources de refinancement des entités d'affacturage du Groupe – Coface Finanz (Allemagne) et Coface Factoring Poland (Pologne).

## Note 13. Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)

<b>a) Par activité</b>	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/15</b>
Primes affaires directes	875 526	912 392
Primes en acceptation	62 757	66 726
Ristournes de primes	-68 233	-60 376
Provisions pour primes non acquises	-28 544	-24 633
<b>Primes acquises nettes d'annulations c)</b>	<b>841 506</b>	<b>894 109</b>
<b>Accessoires de primes</b>	<b>99 946</b>	<b>97 572</b>
<b>Produits nets des activités bancaires d)</b>	<b>52 695</b>	<b>53 458</b>
Autres prestations et services liés	4 173	7 906
Rémunération des procédures publiques	40 126	44 854
Information et autres services	17 309	18 383
Gestion de créances	9 639	10 066
<b>Services liés à l'assurance</b>	<b>71 247</b>	<b>81 209</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 065 394</b>	<b>1 126 348</b>

(en milliers d'euros)

<b>b) Par région de facturation</b>	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/2015*</b>
Europe du Nord	234 966	248 160
Europe de l'Ouest	247 460	276 710
Europe Centrale	91 299	93 657
Méditerranée et Afrique	246 612	257 789
Amérique du Nord	104 252	99 441
Amérique Latine	57 361	63 810
Asie Pacifique	83 444	86 781
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 065 394</b>	<b>1 126 348</b>

\* Le chiffre d'affaires par région au 30 septembre 2015 a été retraité selon la nouvelle organisation régionale (cf. Note 1. Faits marquants).

La segmentation géographique par lieu de facturation ne coïncide pas nécessairement avec la localisation du débiteur.

(en milliers d'euros)

<b>c) Chiffre d'affaires assurance par catégorie</b>	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/15</b>
Crédit	785 655	829 136
Cautions	38 088	37 893
Single risk	17 763	27 080
<b>Total</b>	<b>841 506</b>	<b>894 109</b>

(en milliers d'euros)

<b>d) Produit net des activités bancaires</b>	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/15</b>
Commissions de financement	25 803	25 572
Commissions d'affacturage	26 760	27 933
Autres	132	-47
<b>Total</b>	<b>52 695</b>	<b>53 458</b>

## Note 14. Charges des prestations des contrats

(en milliers d'euros)	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/15</b>
Sinistres payés nets de recours	-426 408	-371 798
Frais de gestion des sinistres	-18 199	-20 509
Variation des provisions de sinistres	-91 909	-63 077
<b>Total</b>	<b>-536 516</b>	<b>-455 384</b>

### Charges des prestations des contrats par année de survenance

(en milliers d'euros)	<b>30/09/16</b>			<b>30/09/15</b>		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	-601 728	128 374	-473 354	-629 945	118 900	-511 045
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	65 212	-7 658	57 554	174 561	-27 173	147 387
<b>Total</b>	<b>-536 516</b>	<b>120 716</b>	<b>-415 800</b>	<b>-455 384</b>	<b>91 727</b>	<b>-363 657</b>

## Note 15. Frais généraux par destination

(en milliers d'euros)	30/09/16	30/09/15
<i>Commissions</i>	-114 092	-119 190
<i>Autres frais d'acquisition</i>	-77 297	-88 599
Total frais d'acquisition des contrats	-191 389	-207 789
Frais d'administration	-208 020	-202 736
Autres charges opérationnelles courantes	-61 278	-58 095
Gestion interne des placements	-1 376	-1 544
Frais de gestion de sinistres	-18 201	-20 509
<b>Total</b>	<b>-480 264</b>	<b>-490 675</b>
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	-3 754	-7 132

(en milliers d'euros)	30/09/16	30/09/15
Frais généraux par destination	-480 264	-490 675
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	-10 134	-10 098
Charges des autres activités	-32 008	-34 740
<b>Total</b>	<b>-522 406</b>	<b>-535 512</b>

Le total des frais généraux du Groupe Coface comprend les frais généraux d'assurance (par destination), les charges des autres activités, ainsi que les charges d'exploitation bancaire. Il s'élève à 522 406 milliers d'euros au 30 septembre 2016, contre 535 512 milliers d'euros au 30 septembre 2015.

Les frais de gestion des sinistres sont inclus dans l'agrégat « charges des prestations des contrats » ; la gestion interne des placements est présentée dans l'agrégat « produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement ».

## Note 16. Charges ou produits nets des cessions en réassurance

(en milliers d'euros)	30/09/16	30/09/15
Sinistres cédés	106 824	82 671
Variation des provisions sur sinistres nets de recours	13 892	9 056
Commissions payées par les réassureurs	69 836	71 422
<b>Produits des cessions en réassurance</b>	<b>190 552</b>	<b>163 150</b>
Primes cédées	-201 936	-206 886
Variation des provisions de primes	3 698	5 139
<b>Charges des cessions en réassurance</b>	<b>-198 238</b>	<b>-201 747</b>
<b>Total</b>	<b>-7 686</b>	<b>-38 597</b>

## Note 17. Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement

(en milliers d'euros)	30/09/16	30/09/15
Revenus des placements	38 071	39 811
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	7 732	-30 805
<i>dont variation de la juste valeur des dérivés de change des fonds Colombes et fonds Lausanne<sup>1</sup></i>	10 556	-32 429
Plus ou moins-values de cessions	-529	1 146
<i>dont montant couvert par les dérivés de change des fonds Colombes et fonds Lausanne<sup>1</sup></i>	-140	-418
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	-1 175	-583
Pertes et profits de change	1 086	33 113
<i>dont montant couvert par les dérivés de change des fonds Colombes et fonds Lausanne<sup>2</sup></i>	-13 924	32 005
Frais de gestion des placements	-2 102	-2 205
<b>Total</b>	<b>43 083</b>	<b>40 478</b>

- 1) les variations EUR / USD et EUR / GBP ont engendré des impacts importants malgré la couverture des placements par des dérivés de change. L'impact net après couverture s'élève à -3 368 milliers d'euros.
- 2) le résultat de change des fonds Colombes et fonds Lausanne couvert par des dérivés s'élève à -13 924 milliers d'euros ; ils se décomposent en + 14 582 milliers d'euros de résultat réalisé et -28 506 milliers d'euros de résultat latent.

## Note 18. Autres produits / autres charges opérationnels

(en milliers d'euros)	30/09/16	30/09/15
Autres charges opérationnelles	-2 754	-4 513
Autres produits opérationnels	531	490
<b>Total</b>	<b>-2 223</b>	<b>-4 023</b>

Les autres charges opérationnelles concernent des honoraires de restructuration au 30 septembre 2016. L'année précédente, les autres charges opérationnelles concernaient principalement des indemnités versées à des agents commerciaux aux Etats-Unis dans le cadre d'un plan de restructuration et de densification du réseau de distribution.



## **Note 19. Ventilation du résultat par secteur**

Les primes, sinistres et commissions sont suivis par pays de facturation. Le pays de facturation est le pays de l'entité émettant la facturation pour les affaires directes et le pays de la cédante pour les affaires acceptées. La segmentation géographique par lieu de facturation ne coïncide pas nécessairement avec la localisation du débiteur.

Le résultat de réassurance, calculé et comptabilisé pour l'ensemble du Groupe au niveau de Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur a été réalloué au niveau de chaque région.

L'impôt a été calculé en fonction de ce suivi.

## Ventilation du résultat au 30 septembre 2016 par secteur

(en milliers d'euros)	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique Latine	Asie - Pacifique	Réassurance Groupe	Cogeri	Coûts Holding	Inter-zone	TOTAL Groupe
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>231 084</b>	<b>250 810</b>	<b>93 550</b>	<b>248 161</b>	<b>104 252</b>	<b>57 361</b>	<b>83 444</b>	<b>726 274</b>	<b>20 824</b>		<b>-750 368</b>	<b>1 065 394</b>
<i>dont primes acquises</i>	150 796	178 505	72 166	209 975	93 684	55 257	81 123	726 274			-726 274	841 506
<i>dont facturation</i>	45 906		6 789									52 695
<i>dont accessoires de primes et services liés</i>	34 382	72 305	14 596	38 186	10 569	2 105	2 321		20 824		-24 094	171 193
Charges des prestations des contrats (yc frais de gestion)	-87 865	-68 904	-36 403	-108 515	-79 935	-37 361	-114 590	-475 279		-2 373	474 710	-536 516
Coût du risque	-2 701		-233									-2 934
Commissions	-15 706	-26 241	-4 075	-25 074	-23 088	-6 310	-16 900	-210 507			213 712	-114 190
Autres frais généraux internes	-90 241	-104 848	-30 105	-69 528	-22 239	-16 078	-24 965		-21 171	-31 236	21 706	-388 707
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT RÉASSURANCE *</b>	<b>34 571</b>	<b>50 816</b>	<b>22 734</b>	<b>45 043</b>	<b>-21 010</b>	<b>-2 388</b>	<b>-73 012</b>	<b>40 488</b>	<b>-346</b>	<b>-33 609</b>	<b>-40 241</b>	<b>23 048</b>
Résultat net des cessions en réassurance	8 707	-34 666	-374	1 552	-70	4 277	10 900	-38 491			40 479	-7 686
Autres produits et charges opérationnels		-1 963	1	507		-753	-15					-2 223
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	5 882	18 883	3 931	5 703	1 220	3 758	4 675		-102	-767	-99	43 083
Charges de financement	-354	451	-78	-314	-699	-221	-439		-140	-12 100	-148	-14 042
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL y compris charges de financement</b>	<b>48 806</b>	<b>33 521</b>	<b>26 213</b>	<b>52 491</b>	<b>-20 559</b>	<b>4 673</b>	<b>-57 891</b>	<b>1 997</b>	<b>-588</b>	<b>-46 476</b>	<b>-9</b>	<b>42 179</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		-6 850										-6 850
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>48 806</b>	<b>26 671</b>	<b>26 213</b>	<b>52 491</b>	<b>-20 559</b>	<b>4 673</b>	<b>-57 891</b>	<b>1 997</b>	<b>-588</b>	<b>-46 476</b>	<b>-9</b>	<b>35 329</b>
Impôts sur les résultats	-16 604	-2 843	-5 657	-15 803	4 326	-1 559	1 799	-687	202	16 002	222	-20 604
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>32 202</b>	<b>23 895</b>	<b>20 556</b>	<b>36 688</b>	<b>-16 233</b>	<b>3 114</b>	<b>-56 092</b>	<b>1 309</b>	<b>-386</b>	<b>-30 474</b>	<b>213</b>	<b>14 793</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-1	-1	-422	-1		20	2					-402
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>32 201</b>	<b>23 894</b>	<b>20 135</b>	<b>36 687</b>	<b>-16 233</b>	<b>3 135</b>	<b>-56 090</b>	<b>1 309</b>	<b>-386</b>	<b>-30 474</b>	<b>213</b>	<b>14 391</b>

\* Le résultat technique avant réassurance est un indicateur financier clé utilisé par le Groupe Coface afin d'analyser la performance de ses activités. Le résultat technique avant réassurance correspond à la somme du chiffre d'affaires, des charges de prestations des contrats, des charges d'exploitation bancaire, du coût du risque, des frais d'acquisition des contrats, des frais d'administration et des autres charges opérationnelles courantes et des charges des autres activités.

## Ventilation du résultat au 30 septembre 2015 par secteur retraité de la nouvelle affectation des pays par régions

En milliers d'euros	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie Pacifique	Réassurance Groupe	Cogeri	Coûts Holding	Inter-zone	TOTAL Groupe
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>241 897</b>	<b>280 078</b>	<b>98 401</b>	<b>259 239</b>	<b>99 441</b>	<b>63 809</b>	<b>86 608</b>	538 378	21 665		-563 168	<b>1 126 348</b>
<i>dont Primes acquises</i>	162 232	202 078	73 766	221 811	88 148	61 399	84 792	538 378			-538 493	<b>894 110</b>
<i>dont Affacturage</i>	47 041		6 417									<b>53 458</b>
<i>dont Accessoires de primes et services liés</i>	32 624	78 000	18 218	37 428	11 293	2 411	1 816		21 665		-24 675	<b>178 781</b>
Charges des prestations des contrats (yc frais de gestion)	-55 276	-76 593	-52 493	-91 948	-50 828	-63 492	-61 363	-361 427		-2 854	360 888	-455 384
Coût du risque	-2 716		-145									-2 861
Commissions	-14 683	-29 943	-4 280	-27 263	-21 156	-7 351	-17 190	-141 931			144 609	-119 190
Autres frais généraux internes	-96 091	-110 380	-30 461	-70 879	-22 992	-17 193	-21 907		-21 374	-26 113	23 121	-394 269
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT RÉASSURANCE *</b>	<b>73 131</b>	<b>63 161</b>	<b>11 022</b>	<b>69 149</b>	<b>4 465</b>	<b>-24 226</b>	<b>-13 852</b>	<b>35 020</b>	<b>291</b>	<b>-28 967</b>	<b>-34 550</b>	<b>154 644</b>
Résultat net des cessions en réassurance	-8 334	-28 610	412	-7 125	-873	4 845	5 361	-39 294			35 020	-38 598
Autres produits et charges opérationnels	-48	-1 829	-94	-59	-1 889	-2	9				-111	-4 022
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	10 806	5 328	6 016	10 207	1 045	13 056	-6 000		813	-466	-327	40 478
Charges de financement	-470	543	-66	-367	-655	-120	-283		-249	-12 086	-31	-13 785
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL y compris charges de financement</b>	<b>75 085</b>	<b>38 593</b>	<b>17 290</b>	<b>71 805</b>	<b>2 093</b>	<b>-6 447</b>	<b>-14 764</b>	<b>-4 275</b>	<b>855</b>	<b>-41 519</b>		<b>138 717</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1 608										1 608
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>75 085</b>	<b>40 201</b>	<b>17 290</b>	<b>71 805</b>	<b>2 093</b>	<b>-6 447</b>	<b>-14 764</b>	<b>-4 275</b>	<b>855</b>	<b>-41 519</b>		<b>140 324</b>
Impôts sur les résultats	-24 256	-14 836	-4 385	-17 256	-210	16	276	1 472	-425	14 295	3 875	-41 433
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>50 829</b>	<b>25 366</b>	<b>12 905</b>	<b>54 548</b>	<b>1 883</b>	<b>-6 430</b>	<b>-14 487</b>	<b>-2 803</b>	<b>430</b>	<b>-27 224</b>	<b>3 875</b>	<b>98 892</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-2		-508	-3		-105	1					-617
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>50 827</b>	<b>25 365</b>	<b>12 398</b>	<b>54 546</b>	<b>1 883</b>	<b>-6 536</b>	<b>-14 487</b>	<b>-2 803</b>	<b>430</b>	<b>-27 224</b>	<b>3 875</b>	<b>98 275</b>

\* Le résultat technique avant réassurance est un indicateur financier clé utilisé par le Groupe Coface afin d'analyser la performance de ses activités. Le résultat technique avant réassurance correspond à la somme du chiffre d'affaires, des charges de prestations des contrats, des charges d'exploitation bancaire, du coût du risque, des frais d'acquisition des contrats, des frais d'administration et des autres charges opérationnelles courantes et des charges des autres activités.

## Note 20. Résultat par action

	30/09/16		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	156 930 852	14 391	0,09
Instruments dilutifs	0		
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>156 930 852</b>	<b>14 391</b>	<b>0,09</b>

	30/09/15		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	156 895 324	98 276	0,63
Instruments dilutifs	0	0	
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>156 895 324</b>	<b>98 276</b>	<b>0,63</b>

## Note 21. Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/09/16		
	TOTAL	Liés au financement	Liés aux activités opérationnelles
<b>Engagements donnés</b>	<b>957 595</b>	<b>945 234</b>	<b>12 361</b>
Cautions et lettres de crédit	945 234	945 234	
Garantie sur immobilier	7 500		7 500
Engagements financiers sur participations	4 861		4 861
<b>Engagements reçus</b>	<b>1 169 749</b>	<b>898 875</b>	<b>270 874</b>
Cautions et lettres de crédit	123 927		123 927
Garanties	144 147		144 147
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	600 000	600 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	298 875	298 875	
Engagements financiers sur participations	2 800		2 800
<b>Engagements de garantie</b>	<b>225 113</b>		<b>225 113</b>
Titres nantis reçus des réassureurs	225 113		225 113
<b>Opérations sur marchés financiers</b>	<b>30 218</b>		<b>30 218</b>

Les cautions et lettres de crédit correspondent principalement à :

- une caution solidaire au profit des investisseurs des obligations subordonnées de COFACE S.A. (à échéance 10 ans) pour 380 000 milliers d'euros
- ainsi que 523 000 milliers d'euros correspondant aux cautions solidaires données aux banques finançant l'activité factoring.

Les nantissements concernent Coface Ré pour 113 358 milliers d'euros et Compagnie française pour le commerce extérieur pour 111 755 milliers d'euros.

31/12/15

(en milliers d'euros)	TOTAL	Liés au périmètre	Liés au financement	Liés aux activités opérationnelles
<b>Engagements donnés</b>	<b>924 417</b>	<b>5 569</b>	<b>911 348</b>	<b>7 500</b>
Cautions et lettres de crédit	909 853		909 853	
Garantie sur immobilier	7 500			7 500
Engagements financiers sur participations	5 569	5 569		
Crédit-bail	1 495		1 495	
<b>Engagements reçus</b>	<b>1 228 810</b>	<b>2 776</b>	<b>958 900</b>	<b>267 134</b>
Cautions et lettres de crédit	121 146			121 146
Garanties	145 989			145 989
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	600 000		600 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	358 900		358 900	
Engagements financiers sur participations	2 776	2 776		
<b>Engagements de garantie</b>	<b>409 216</b>			<b>409 216</b>
Titres nantis reçus des réassureurs	409 216			409 216
<b>Opérations sur marchés financiers</b>	<b>55 699</b>			<b>55 699</b>

## Note 22. Parties liées

Natixis détient, au 30 septembre 2016, 41,33% des actions du Groupe Coface hors titres auto-détenus, et détient 41,24% des actions y compris titres auto-détenus.

	Nombre d'actions	%
Natixis	64 853 876	41,33%
Public	92 056 186	58,67%
<b>Total</b>	<b>156 910 062</b>	<b>100,00%</b>

### Relations entre les sociétés consolidées du Groupe Coface et les parties liées

Les principales opérations de Coface avec les parties liées concernent Natixis et ses filiales.

Les principales opérations sont :

- le financement d'une partie de l'activité d'affacturage par Natixis SA,
- les placements financiers effectués auprès des Groupes BPCE et de Natixis,
- la couverture d'assurance-crédit de Coface dont peuvent bénéficier les entités sœurs de Coface,
- le recouvrement des créances d'assurance effectué par les entités sœurs pour le compte de Coface,
- des refacturations de frais généraux tels que des frais de fonctionnement, des frais de personnel, etc.

Ces opérations sont détaillées ci-dessous :

<b>Compte de résultat</b> (en milliers d'euros)	<b>30/09/16</b>		
	Natixis SA	Natixis factor	Ellisphere
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>-1 556</b>		
Chiffre d'affaires (produits nets bancaire, net du coût du risque)	-1 556		
<b>Total produits et charges courants</b>	<b>-9</b>	<b>49</b>	<b>-130</b>
Charges des prestations des contrats		3	
Charges des autres activités		-2	-130
Frais d'acquisition	1	24	
Frais d'administration	-10	14	
Autres produits et charges opérationnels courants	0	10	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-1 565</b>	<b>49</b>	<b>-130</b>

<b>Créances et dettes</b> (en milliers d'euros)	<b>30/09/16</b>					
	Groupe BPCE	Natixis SA	Natixis factor	Ellisphere	Kompass International	Altus GTS Inc.
Placements financiers	11 746	70 072				
Autres actifs			64		175	15
Trésorerie et équivalents de trésorerie		8 664				
Passifs relatifs aux contrats d'assurance						82
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		137 372				
Autres passifs		59		47		

Les dettes envers les entreprises du secteur bancaire contractées auprès de Natixis s'élèvent à 137 372 milliers d'euros au 30 septembre 2016 ; elles financent l'activité d'affacturage.

<b>Compte de résultat</b> En milliers d'euros	<b>30/09/15</b>			
	Natixis SA	Natixis Factor	Ellisphere	Altus GTS Inc.
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>-2 050</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	
Chiffre d'affaires (produits nets bancaire, net du coût du risque)	-2 049			
Produits des placements nets de charges de gestion	-1	1	-3	
<b>Total produits et charges courants</b>	<b>-178</b>	<b>96</b>	<b>-357</b>	<b>69</b>
Charges des prestations des contrats	-11	6	-20	-8
Charges des autres activités				-4
Frais d'acquisition	-89	49	-167	
Frais d'administration	-50	26	-118	81
Autres produits et charges opérationnels courants	-28	15	-52	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-2 228</b>	<b>97</b>	<b>-360</b>	<b>69</b>

Créances et dettes (en milliers d'euros)	31/12/15					
	Groupe BPCE	Natixis SA	Natixis factor	Ellisphere	Kompass International	Altus GTS Inc.
Placements financiers	34 757	20 576				
Autres créances			56		175	82
Trésorerie et équivalents de trésorerie		668				
Passifs relatifs aux contrats d'assurance						85
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		119 869				
Autres dettes		60		93		

A la clôture de 2015, les dettes envers les entreprises du secteur bancaire pour 119 869 milliers d'euros ont été contractées auprès de Natixis pour financer l'activité d'affacturage.

### Note 23. Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'événements postérieurs à la clôture.

## Annexe : Calcul des ratios financiers

Dans le cadre de ses activités, outre les agrégats financiers publiés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS, le Groupe Coface suit un certain nombre de ratios opérationnels clés permettant d'appréhender sa performance et la rentabilité des produits (ratio de sinistralité, ratio de coûts et ratio combiné).

### Décomposition du calcul des ratios

(en milliers d'euros)	Au 30 septembre		
	Note	2016	2015
Primes brutes acquises hors ristournes de primes et PB	13	909 739	954 485
Ristournes de primes et participations bénéficiaires	13	-68 233	-60 376
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>13</b>	<b>841 506</b>	<b>894 109</b>
Accessoires de primes	13	104 119	105 478
<i>dont accessoires de primes</i>	13	99 946	97 572
<i>dont autres prestations et services liés</i>	13	4 173	7 906
Rémunération des procédures publiques	13	40 126	44 854
Services	13	26 948	28 449
<i>dont information et autres services</i>	13	17 309	18 383
<i>dont gestion de créances</i>	13	9 639	10 066
Produits nets des activités bancaires (Affacturage)	13	52 695	53 458
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13</b>	<b>1 065 394</b>	<b>1 126 348</b>
<b>Charges des prestations des contrats</b>	<b>14</b>	<b>-536 516</b>	<b>-455 384</b>
<b>Produits des cessions en réassurance</b>	<b>16</b>	<b>190 552</b>	<b>163 150</b>
<i>dont sinistres cédés</i>	16	120 717	91 728
<i>dont commissions reçues des réassureurs</i>	16	69 836	71 422
<b>Charges des cessions en réassurance</b>	<b>16</b>	<b>-198 238</b>	<b>-201 747</b>
<i>dont primes cédées</i>	16	-214 090	-215 221
<i>dont participations bénéficiaires et ristournes de primes cédées</i>	16	15 852	13 474
Frais d'acquisition des contrats	15	-191 389	-207 789
Frais d'administration	15	-208 020	-202 736
Autres charges opérationnelles courantes	15	-61 278	-58 095
Gestion interne des placements	15	-1 376	-1 544
<i>dont assurance</i>	15	-1 376	-1 544
Frais de gestion de sinistres	15	-18 199	-20 509
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	15	-10 134	-10 098
Charges des autres activités		-32 008	-34 740
<b>Frais généraux y compris charges des autres activités</b>		<b>-522 405</b>	<b>-535 511</b>
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	15	-3 754	-7 132



**Ratios relatifs aux primes brutes acquises nettes d'annulations des activités d'assurance-crédit et de cautionnement**

	Au 30 septembre	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ratio de sinistralité brut de réassurance	63.8%	50.9%
Ratio de sinistralité net de réassurance	64.6%	52.5%
Ratio de coûts brut de réassurance	32.7%	30.7%
Ratio de coûts net de réassurance	31.9%	29.3%
Ratio combiné brut de réassurance	96.5%	81.6%
Ratio combiné net de réassurance	96.6%	81.8%