



Comptes consolidés résumés
non audités
au 30 septembre 2022

SOMMAIRE

Base de préparation.....	3
Faits marquants.....	4
Bilan consolidé.....	6
Compte de résultat consolidé.....	8
Tableau de variation des capitaux propres consolidé.....	10
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	11
Evénement postérieur à la clôture.....	12

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 septembre 2022 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.

Le bilan est présenté avec un comparatif au 31 décembre 2021, le compte de résultat avec un comparatif au 30 septembre 2021.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 30 septembre 2022 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2021 établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne¹. Ils sont détaillés dans la partie « Principes et méthodes comptables » des comptes consolidés et annexes au 31 décembre 2021.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 27 octobre 2022. Ils ont également préalablement été revus par le Comité d'Audit le 26 octobre 2022.

¹ 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/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm

Faits marquants

Evolution de la gouvernance

- **Au sein du conseil d'administration**

Le 17 mai 2022, lors de l'assemblée générale mixte, Laetitia Leonard – Reuter et Laurent Musy ont été élus en qualité d'administrateurs indépendants, et pour une durée de quatre années. Ces nominations font suite à l'expiration des mandats de, respectivement, Olivier Zarrouati et Eric Hémar.

Ainsi, à l'issue de l'Assemblée Générale, le Conseil d'administration est composé de 10 membres, 5 femmes et 5 hommes, dont la majorité (6) d'administrateurs indépendants.

- **Au sein du comité de direction groupe**

Le 2 mai 2022, Hugh Burke a été nommé directeur général de la région Asie-Pacifique à compter du 1er avril. Il rejoint le comité exécutif du Groupe et est rattaché à Xavier Durand, directeur général de Coface. Il succède à Bhupesh Gupta qui a contribué à une transformation significative de la culture d'entreprise ces six dernières années et a su gérer les activités dans la région avec courage et responsabilité pendant la crise sanitaire.

Le 8 septembre 2022, Matthieu Garnier, directeur des services d'information, a rejoint le comité exécutif du Groupe et continuera de rapporter à Thibault Surer, directeur de la stratégie et du développement du Groupe. Sa nomination s'inscrit dans le cadre de la stratégie de développement des services d'information, l'un des piliers majeurs de notre plan *Build to Lead*.

Natixis annonce la cession de sa participation résiduelle dans Coface SA

Le 6 janvier 2022, Natixis a annoncé la cession de sa participation résiduelle dans Coface SA. Cette cession représentait environ 10,04% du capital social de Coface SA, soit 15 078 095 actions. Elle a été effectuée par voie d'un ABB (construction accélérée d'un livre d'ordres) au prix moyen de 11,55€. A l'issue de cette opération, Natixis ne détenait plus aucune action de Coface SA.

Impacts anticipés de la crise en Ukraine

L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 a déclenché une guerre en Europe pour la première fois depuis la seconde guerre mondiale. Ce conflit armé et les très nombreuses sanctions économiques prises à l'encontre de la Russie, auront assurément de graves conséquences économiques et financières pour l'ensemble du Monde alors que la précédente crise liée à la Covid n'était pas encore terminée. Les conséquences inflationnistes sont importantes : l'espoir de voir les cours de l'énergie, des minerais et des produits agricoles baisser au second semestre 2022 s'est envolé, du moins éloigné. La décreue du coût du fret est également remise à plus tard (interdictions de survol aérien et envol du coût du carburant). Il en résulte que la normalisation des chaînes de production est aussi remise à plus tard. Les pays d'Europe centrale doivent par ailleurs supporter la charge de centaines de milliers de réfugiés ukrainiens. Ces mêmes pays, en tant que couloirs et débouchés commerciaux de la Russie, pâtissent de la réduction des échanges commerciaux entre les deux belligérants et l'Europe. Enfin, l'inflation des prix de l'énergie et de l'alimentation est source potentielle de troubles sociaux, susceptibles de déboucher sur des bouleversements politiques, notamment dans les pays en développement, où l'intervention des Etats pour atténuer son choc sur les ménages est rendue malaisée par des capacités budgétaires faibles et un endettement élevé accru par la pandémie. Confrontées à une forte inflation du prix des biens, des actifs immobiliers et financiers, ainsi qu'à un net ralentissement conjoncturel, les banques centrales se retrouvent dans une situation inconfortable. L'ampleur et la durée du dommage causé à l'économie mondiale par le conflit sont encore difficiles à déterminer, faute de connaître la durée et l'évolution de l'intensité de la guerre.

Dans ce contexte, Coface a ajusté ses appréciations du risque russe, biélorusse et ukrainien et procédé à une réduction de son exposition à ces pays. Le groupe continue à suivre de façon quotidienne la situation et ajuste en permanence sa politique de souscription en assurant le respect des sanctions internationales.

A date et sous réserve d'évolution de la situation, cette grave crise accroît fortement l'incertitude et la volatilité via son impact multisectoriel et multi-géographique.

Coface n'est pas exposée directement aux pays en conflit à ce jour au travers de son portefeuille d'investissement.

Les primes acquises de Coface Russia Insurance s'élèvent 9,2M€ au 30 septembre 2022 (vs 12,5M € en 2021, soit 1% du total Groupe) et cette filiale contribue à hauteur de 44,7M€ au total bilan du groupe au 30 septembre 2022 (soit 0,5% du total bilan consolidé).

Les pertes liées à ce conflit sont en hausse mais restent limitées à l'échelle du Groupe.

L'exposition du Groupe au risque dans cette région, globalement inférieure à 1% de son exposition globale avant le début du conflit, est depuis ajustée à la baisse et suivie régulièrement.

Une dégradation de la sinistralité a été observée dans la zone mais elle reste limitée au regard du groupe dans son ensemble. L'impact de cette crise, direct ou indirect, pourrait avoir à terme un impact défavorable plus significatif sur les ratios de sinistralité du groupe.

Ouverture d'une succursale de Coface en Nouvelle-Zélande

Le 4 avril 2022, Coface a annoncé l'ouverture d'une succursale en Nouvelle-Zélande suite à l'obtention de l'autorisation de la banque centrale du pays. Cela s'inscrit en cohérence avec ses ambitions de croissance sur de nouveaux marchés à fort potentiel.

Selon la Banque mondiale, la valeur des exportations de la Nouvelle-Zélande a atteint 50,5 milliards de dollars en 2020. Ce marché présente donc un potentiel significatif pour développer les solutions d'assurance-crédit et les services de spécialité adjacents.

AM Best confirme la note 'A' (Excellent) assortie d'une perspective « stable » des principales entités opérationnelles de Coface

Le 7 avril 2022, l'agence de notation AM Best a confirmé la note de solidité financière (Insurer Financial Strength – IFS) 'A' (Excellent) attribuée à Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur (la Compagnie), Coface North America Insurance Company (CNAIC) et Coface Ré. La perspective de ces notes reste « stable ».

MSCI relève la note de COFACE SA de AA à AAA.

Le 14 juillet 2022, la note de COFACE SA a été relevée à « AAA » par l'agence de notation extra-financière MSCI, qui analyse les pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) de milliers d'entreprises dans le monde.

COFACE SA se positionne ainsi parmi les 4% d'entreprises les plus performantes de son secteur, dans la catégorie « Property & Casualty Insurance ».

Succès de ses opérations obligataires

Le 21 septembre 2022, COFACE SA a annoncé les résultats de l'offre de rachat portant sur les obligations subordonnées émises par la Société en 2014 d'un montant de 380.000.000 euros portant intérêt au taux fixe de 4,125 %, et arrivant à échéance le 27 mars 2024. La Société a accepté le rachat d'un montant principal de 153.400.000 euros de Titres valablement apportés à l'Offre de Rachat à un prix fixe de rachat de 103,625 %.

COFACE SA a annoncé également l'émission le 22 septembre 2022 d'obligations subordonnées tier 2 d'un montant de 300.000.000 euros portant intérêt au taux fixe de 6,000% et arrivant à échéance le 22 septembre 2032.

Variations du périmètre de consolidation

Au 30 septembre 2022 les entrées de périmètre concernent les entités Coface Services Greece, Coface Norden Services A/S, Coface Sverige Services AB, Coface Services Suisse, Coface Servicios Argentina S.A., Coface Baltics Services et la succursale Coface Nouvelle-Zélande.

La filiale Coface Finance Israël a fusionné avec la filiale Coface Holding Israël le 20 mars 2022.

La filiale Coface PKZ a fusionné avec Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur le 30 septembre 2022 et est devenue sa succursale.

Bilan consolidé

Actif

(en milliers d'euros)	30/09/2022	31/12/2021
Actifs incorporels	238 886	229 951
Ecarts d'acquisition	157 301	155 529
Autres immobilisations incorporelles	81 585	74 423
Placements des activités d'assurance	2 898 037	3 219 430
Immobilier de placement	1 350	288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 817	1 833
Titres disponibles à la vente	2 789 629	3 115 154
Titres de transaction	34	15
Dérivés	11 563	10 458
Prêts et créances	93 645	91 683
Créances des activités du secteur bancaire	2 940 392	2 690 125
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	528 818	512 187
Autres actifs	1 267 010	1 024 871
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	99 894	105 809
Frais d'acquisition reportés	50 169	38 900
Impôts différés actifs	87 870	58 345
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	709 199	511 038
Créances clients des activités de service	48 408	59 489
Créances d'impôts exigibles	84 491	75 682
Autres créances	186 981	175 609
Trésorerie et équivalents de trésorerie	717 892	362 441
TOTAL ACTIF	8 591 037	8 039 006

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2022	31/12/2021
Capitaux propres du groupe	1 955 241	2 141 041
Capital	300 360	300 360
Primes d'émission, de fusion et d'apport	723 501	810 420
Report à nouveau	740 289	644 807
Autres éléments du résultat global	-37 343	161 638
Résultat net consolidé de l'exercice	228 435	223 817
Participations ne donnant pas le contrôle	1 903	309
Capitaux propres totaux	1 957 145	2 141 351
Provisions pour risques et charges	73 139	85 748
Dettes de financement	527 226	390 553
Passifs locatifs	78 312	81 930
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	2 123 115	1 859 059
Ressources des activités du secteur bancaire	2 969 984	2 698 525
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	800 294	822 962
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	453 094	376 788
Dettes financières représentées par des titres	1 716 597	1 498 775
Autres passifs	862 117	781 841
Impôts différés passifs	107 293	120 326
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	369 452	286 583
Dettes d'impôts exigibles	81 336	80 712
Dérivés	4 601	3 480
Autres dettes	299 436	290 739
TOTAL PASSIF	8 591 037	8 039 006

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021
<i>Primes brutes émises</i>	1 320 329	1 102 852
<i>Ristournes de primes</i>	-106 775	-82 886
<i>Variation des primes non acquises</i>	-61 413	-50 515
Primes brutes acquises	1 152 141	969 451
<i>Accessoires de primes</i>	118 448	106 128
<i>Produits nets des activités bancaires</i>	52 804	47 023
<i>Produits des activités de services</i>	39 721	35 791
Autres revenus	210 973	188 943
Chiffre d'affaires	1 363 113	1 158 394
Charges des prestations des contrats	-348 262	-244 555
<i>Frais d'acquisition des contrats</i>	-224 219	-187 629
<i>Frais d'administration</i>	-228 068	-204 742
<i>Autres charges de l'activité assurance</i>	-54 804	-50 452
<i>Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque</i>	-9 690	-9 508
<i>Charges des activités de services</i>	-74 018	-62 616
Charges d'exploitation	-590 799	-514 946
Coût du risque	-179	100
RESULTAT TECHNIQUE AVANT REASSURANCE	423 874	398 992
Résultat des cessions en réassurance	-128 185	-163 785
RESULTAT TECHNIQUE APRES REASSURANCE	295 689	235 207
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	39 081	30 901
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	334 771	266 108
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	-4 994	-833
RESULTAT OPERATIONNEL	329 776	265 275
Charges de financement	-21 370	-15 351
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	0
Ecart d'acquisition négatif	0	0
Impôts sur les résultats	-79 622	-58 985
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	228 784	190 939
Participations ne donnant pas le contrôle	-349	-21
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	228 435	190 918

Autres éléments du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/09/2022	30/09/2021
Résultat net (part du groupe)		228 435	190 918
Participations ne donnant pas le contrôle		349	21
Autres éléments du résultat net global			
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat		36 202	-1 156
<i>Transférée vers le résultat</i>		0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>		36 202	-1 156
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-240 545	-28 788
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>		-304 372	-15 247
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		59 669	87
<i>Transférée en résultat - part brute</i>		3 506	-15 247
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>		652	1 619
Variation de la réévaluation des engagements sociaux		5 356	865
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>		7 582	1 177
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		-2 226	-312
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts		-198 987	-29 079
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé		29 797	161 860
- dont part du groupe		29 454	161 839
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle		343	21

Tableau de variation des capitaux propres consolidé

(en milliers d'euros)	Autres éléments du résultat global								Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux	
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables	Résultat net part du groupe			Capitaux propres du groupe
Capitaux propres au 31 décembre 2020	304 064	810 420	671 939	-15 822	-33 560	202 482	-24 115	82 900	1 998 308	267	1 998 575
Affectation du résultat 2020			82 900					-82 900	0		0
Distribution 2021 au titre du résultat 2020			-81 976						-81 976	-4	-81 980
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	924	0	0	0	0	-82 900	-81 976	-4	-81 980
Résultat au 31 décembre 2021								223 817	223 817	57	223 874
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						17 106			17 106	1	17 107
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						-7 363			-7 363	0	-7 363
Variation des écarts actuariels IAS19R							1 622		1 622	0	1 622
Variation des réserves de conversion					4 958				4 958	-2	4 956
Annulation des actions COFACE SA	-3 704		-11 298						-15 002	0	-15 002
Elimination des titres auto-détenus				103					103	0	103
Charges liées aux plans d'actions gratuites			465						465	0	465
Transactions avec les actionnaires et autres			-1 504			508			-996	-10	-1 006
Capitaux propres au 31 décembre 2021	300 360	810 420	660 526	-15 719	-28 602	212 733	-22 493	223 817	2 141 042	309	2 141 351
Affectation du résultat 2021			223 817					-223 817	0		0
Distribution 2022 au titre du résultat 2021		-86 868	-137 161						-224 029	-14	-224 043
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	-86 868	86 656	0	0	0	0	-223 817	-224 029	-14	-224 043
Résultat au 30 septembre 2022								228 435	228 435	349	228 784
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						-244 664			-244 664	-38	-244 702
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						4 156			4 156	1	4 157
Variation des écarts actuariels IAS19R							5 356		5 356	0	5 356
Variation des réserves de conversion					36 170				36 170	31	36 201
Annulation des actions COFACE SA	0		0						0	0	0
Elimination des titres auto-détenus				-2 647					-2 647	0	-2 647
Charges liées aux plans d'actions gratuites			1 646						1 646	0	1 646
Transactions avec les actionnaires et autres		-51	9 827						9 776	1 266	11 042
Capitaux propres au 30 septembre 2022	300 360	723 501	758 655	-18 366	7 568	-27 775	-17 137	228 435	1 955 241	1 903	1 957 145

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/2022	30/09/2021
Résultat net (part du groupe)	228 435	190 918
Participations ne donnant pas le contrôle	349	21
Impôts sur le résultat	79 622	58 985
Charges de financement	21 370	15 351
Résultat opérationnel (A)	329 776	265 275
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	25 612	26 812
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	184 275	2 720
+/- Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-215	
+/- Résultat latent de change	54 021	10 244
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-17 206	-5 900
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	246 487	26 597
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	576 264	299 152
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-51 006	-53 154
Impôts nets décaissés	-62 975	-54 259
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	-113 981	-107 412
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-272 819	-174 224
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	294 128	-66 566
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	1 027	253 731
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	22 335	12 941
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	484 618	204 681
Acquisitions des placements	-2 071 071	-1 147 604
Cessions des placements	2 158 777	1 014 811
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	87 706	-132 793
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	5 381	830
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)	5 381	830
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-24 815	-11 036
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 942	599
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	-22 873	-10 437
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	70 214	-142 400
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-2 647	-14 955
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-224 029	-81 976
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-15	-4
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-226 690	-96 935
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	297 012	1
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	-162 164	
Remboursement des passifs locatifs	-12 433	-12 879
Intérêts payés	-31 297	-18 844
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	91 119	-31 722
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-135 572	-128 657
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-63 808	-13 993
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	355 451	-80 370
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	484 618	204 681
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	70 214	-142 400
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-135 572	-128 657
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-63 808	-13 993
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	362 441	400 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	717 892	320 599
Variation de la trésorerie nette	355 451	-80 370

Événement postérieur à la clôture

Moody's confirme les notes de Coface et relève leur perspective à « positive ».

Le 11 octobre 2022, l'agence de notation Moody's a confirmé la note de solidité financière (Insurance Financial Strength – IFS) A2 de Coface. L'agence a également relevé la perspective de Coface, qui passe de stable à positive.