Comptes consolidés résumés
au 31 mars 2026

coface
FOR TRADE

SOMMAIRE

BASE DE PREPARATION 3
FAITS MARQUANTS 4
BILAN CONSOLIDE 5
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 7
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE 8
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 10
NOTE 1. ECARTS D'ACQUISITION 11
NOTE 2. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 11
NOTE 3. PLACEMENTS DES ACTIVITES D'ASSURANCE 11
NOTE 4. CREANCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE 15
NOTE 5. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE 16
NOTE 6. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL 16
NOTE 7. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES 16
NOTE 8. DETTES DE FINANCEMENT 17
NOTE 9. PASSIFS LOCATIFS 18
NOTE 10. PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE 18
NOTE 11. RESSOURCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE 19
NOTE 12. CHIFFRE D'AFFAIRES 19
NOTE 13. CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS 19
NOTE 14. FRAIS GENERAUX PAR DESTINATION 20
NOTE 15. RESULTAT DES CESSIONS EN REASSURANCE 20
NOTE 16. RESULTAT FINANCIER NET HORS COUT DE L'ENDETTEMENT 21
NOTE 17. VENTILATION DU RESULTAT PAR SECTEUR 22
NOTE 18. RESULTAT PAR ACTION 24
NOTE 19. ENGAGEMENTS HORS BILAN 24
NOTE 20. EVENEMENTS POST-CLOTURE 25

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 31 mars 2026 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaires » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ils comprennent les 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.

Le bilan est présenté avec un comparatif au 31 décembre 2025, le compte de résultat avec un comparatif au 31 mars 2025.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 31 mars 2026 sont établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne[1].

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 12 mai 2026 et préalablement revus par le comité d'audit le 11 mai 2026.

[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

Aucun.

Bilan consolidé

Actif

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2026	31/12/2025
Actifs incorporels		**263 491**	**263 141**
Ecart d'acquisition	1	170 151	169 790
Autres immobilications incorporelles	2	93 340	93 352
Placements des activités d'assurance	**3**	**3 350 986**	**3 309 439**
Placements évalués au coût amorti	3	82 182	108 019
Placements à la juste valeur par capitaux propres	3	2 702 927	2 709 412
Placements à la juste valeur par résultat	3	565 877	491 563
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	3	0	446
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	**4**	**3 445 993**	**3 020 051**
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus	**10**	**385 873**	**407 924**
Autres Actifs		**575 119**	**587 956**
Immeuble d'exploitation et autres immobilisations corporelles		89 106	86 999
Impôts différés actifs		67 067	68 094
Créances clients des activités de service		85 943	81 606
Créances d'impôt exigible		106 470	122 774
Autres créances		226 532	228 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**5**	**472 817**	**501 458**
TOTAL ACTIF		**8 494 279**	**8 089 970**

Passif

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2026	31/12/2025
Capitaux propres du groupe		**2 254 238**	**2 213 003**
Capital	6	300 360	300 360
Primes d'émission, de fusion et d'apport		723 517	723 517
Report à nouveau		1 256 328	1 028 273
Autres éléments du résultat global		-79 580	-61 155
Résultat net consolidé de l'exercice		53 611	222 009
Participations ne donnant pas le contrôle		**2 856**	**2 275**
Capitaux propres totaux		**2 257 095**	**2 215 278**
Provisions pour risques et charges	**7**	**75 865**	**76 829**
Dettes de financement	**8**	**608 284**	**599 412**
Passifs locatifs	**9**	**68 518**	**68 349**
Passifs liés à des contrats d'assurance émis	**10**	**1 425 556**	**1 445 020**
Ressources des activités du secteur bancaire	**11**	**3 438 331**	**3 072 241**
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		1 091 924	898 051
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire		519 886	498 823
Dettes financières représentées par des titres		1 826 521	1 675 367
Autres passifs		**620 629**	**612 841**
Impôts différés passifs		108 788	117 741
Dettes d'impôt exigible		130 595	132 622
Instruments dérivés et dettes rattachées		974	65
Autres dettes		380 274	362 413
TOTAL PASSIF		**8 494 279**	**8 089 970**

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2026	31/03/2025
Primes brutes émises		437 307	447 419
Ristournes de primes		-14 092	-23 439
Variation des primes non acquises		-53 439	-41 074
Produits des activités d'assurance	**12**	**369 776**	**382 907**
Charges des prestations des contrats	13	-134 458	-147 620
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	14	-139 859	-140 203
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse		284	-633
Charges afférentes aux activités d'assurance		**-274 033**	**-288 456**
RESULTAT D'ASSURANCE		**95 743**	**94 450**
Résultat des cessions en réassurance	15	-25 390	-20 529
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE		**70 353**	**73 921**
Accessoires de primes		51 440	50 996
Produits net des activités bancaires		17 991	17 625
Produits des activités de service		25 903	21 692
Autres revenus		**95 334**	**90 313**
Frais généraux non attribuables aux contrats d'assurance	14	-33 732	-30 867
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-3 846	-3 880
Autres charges d'exploitation		-50 454	-44 402
Autres charges		**-88 032**	**-79 149**
Coût du risque		**-25**	**298**
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE		**77 631**	**85 383**
Produits des placements net de charges hors coût de l'endettement		22 380	10 386
Produits financiers ou charges financières d'assurance		-12 541	-12 006
Produits financiers ou charges financières des cessions en réassurance		-3 297	7 862
Résultat financier net	**16**	**6 542**	**6 242**
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		**84 172**	**91 626**
Autres produits et charges opérationnels		-1 377	-387
RESULTAT OPERATIONNEL		**82 796**	**91 239**
Charges de financement		-10 061	-10 311
Impôts sur les résultats		-18 842	-18 630
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**53 893**	**62 298**
Participation ne donnant pas le contrôle		-282	-180
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		**53 611**	**62 117**
Résultat par action (en €)	18	0,36	0,42
Résultat dilué par action (en €)	18	0,36	0,42

Autres éléments du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Résultat net (part du groupe)	**53 611**	**62 117**
Participations ne donnant pas le contrôle	282	180
Autres éléments du résultat net global	**0**	**0**
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat	**5 696**	**-7 378**
Transférée vers le résultat	0	0
Comptabilisée en capitaux propres	5 696	-7 378
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - recyclables	**-25 037**	**-22 934**
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	-31 178	-25 201
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	6 001	47
Transférée en résultat - part brute	46	2 977
Transférée en résultat - effet d'impôt	95	-757
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - non recyclables	**-2 973**	**21 834**
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	-3 723	23 280
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	750	-1 446
Résultat financier lié aux contrats d'assurance et réassurance	**3 873**	**-14 361**
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	5 072	-18 329
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	-1 199	3 968
Variation de la réévaluation des engagements sociaux	**0**	**266**
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	0	0
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	0	266
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts	**-18 440**	**-22 573**
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	**35 453**	**39 724**
- dont part du groupe	35 190	39 721
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	262	3

Tableau de variation des capitaux propres consolidé

					Autres éléments du résultat global						
(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consoli-dées	Actions propres	Ecarts de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables	Résultat net part du groupe	Capitaux propres du groupe	Participa-tions ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Capitaux propres au 31 décembre 2025	**300 360**	**723 517**	**1 058 373**	**-30 100**	**-85 617**	**-11 296**	**35 758**	**222 009**	**2 213 003**	**2 275**	**2 215 278**
Affectation du résultat 2025			222 009					-222 009	0		0
Distribution 2026 au titre du résultat 2025			0						0	0	0
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires			**222 009**					**-222 009**	**0**	**0**	**0**
Résultat au 31 mars 2026								53 611	53 611	282	53 893
Variation de la juste valeur des actifs financiers comptabilisée en capitaux						-25 152	-2 973		-28 125	-25	-28 150
Variation de la juste valeur des actifs financiers transférée en résultat						140			140		140
Résultat financier d'assurance en capitaux propres selon IFRS 17						3 840			3 840	33	3 873
Variation des écarts actuariels IAS19R									0		0
Variation des réserves de conversion					5 724				5 724	-28	5 696
Elimination des titres auto-détenus				18					18		18
Charges liées aux plans d'actions gratuites			621						621		621
Impact lié à l'hyperinflation			5 411						5 411		5 411
Transactions avec les actionnaires et autres			-4						-4	319	315
Capitaux propres au 31 mars 2026	**300 360**	**723 517**	**1 286 410**	**-30 082**	**-79 893**	**-32 468**	**32 781**	**53 611**	**2 254 238**	**2 856**	**2 257 095**

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Résultat net (part du groupe)	**53 611**	**62 117**
Participations ne donnant pas le contrôle	282	180
Impôts sur le résultat	18 842	18 630
Charges de financement	10 061	10 311
Résultat opérationnel (A)	***82 796***	***91 239***
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	8 669	9 384
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	10 193	26 906
+/- Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	1 000	-2 161
+/- Résultat latent de change	-6 468	13 132
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	6 071	-11 294
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	***19 465***	***35 967***
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	***102 261***	***127 206***
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-10	-14 153
Impôts nets décaissés	-4 608	-19 254
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	***-4 618***	***-33 407***
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-434 940	-154 554
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	172 217	-81 885
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	202 870	202 153
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	***-59 853***	***-34 286***
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	**37 790**	**59 513**
Acquisitions des placements	-1 020 540	-688 889
Cessions des placements	963 567	600 047
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	***-56 973***	***-88 842***
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise*		
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6 480	-4 248
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	248	358
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	***-6 232***	***-3 890***
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	**-63 205**	**-92 732**
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	18	-2 660
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées		-
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	***18***	***-2 660***
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		
Remboursement des passifs locatifs	-3 970	-3 424
Intérêts payés	-1 189	-1 432
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	***-5 159***	***-4 855***
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	**-5 141**	**-7 515**
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	**1 915**	**1 404**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	**-28 641**	**-39 331**
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	37 790	59 513
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-63 205	-92 732
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-5 141	-7 515
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	1 915	1 404
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	**501 458**	**507 832**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	**472 817**	**468 501**
Variation de la trésorerie nette	**-28 641**	**-39 331**

Note 1. Ecarts d'acquisition

La valeur des écarts d'acquisition augmente de 361 milliers d'euros au 31 mars 2026 ; cette évolution est due à la variation des taux de change.

Les écarts d'acquisition se décomposent par région ainsi :

(en milliers d'euros)	31/03/26	31/12/25
Europe du Nord	112 603	112 603
Europe de l'Ouest et Afrique	5 068	5 068
Europe Centrale	8 954	8 961
Méditerranée & Afrique	36 827	36 598
Amérique du Nord et Amérique du Sud	6 053	5 923
Asie Pacifique	646	637
TOTAL	**170 151**	**169 790**

Note 2. Autres immobilisations incorporelles

La variation des autres immobilisations incorporelles est non significative et enregistre une légère baisse de 12 milliers d'euros sur le premier trimestre de l'année.

Note 3. Placements des activités d'assurance

Au 31 mars 2026, la valeur nette comptable des titres à la JV par OCI s'élève à 2 703 millions d'euros, celle des titres classés au coût amorti (hors prêts et créances) se monte à 3 millions d'euros, et celle de titres à la JV par résultat est de 566 millions 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 31 mars 2026, selon les types de notation, est la suivante :

- Titres notés 'AAA' : 8%
- Titres notés 'AA' et 'A' : 55%
- Titres notés 'BBB' : 32%
- Titres notés 'BB' et inférieur : 5 %

Analyse par catégorie

(en milliers d'euros)	31/03/26 Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	valeur nette	Juste valeur	Plus et moins values latentes	31/12/25 Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	valeur nette	Juste valeur	Plus et moins values latentes
Actifs à la JV par OCI (*) recyclable	**2 691 772**	**-398**	**11 553**	**2 702 927**	**2 702 927**	**0**	**2 663 701**	**-483**	**46 193**	**2 709 412**	**2 709 412**	**0**
Obligations et effets publics	2 533 397	-398	-43 618	2 489 380	2 489 380		2 505 411	-483	-12 467	2 492 460	2 492 460	
Titres de participations	53 443	0	33 389	86 832	86 832		53 358	0	33 169	86 527	86 527	
Actions par OCI non recyclable	104 933	0	21 782	126 715	126 715		104 933	0	25 491	130 424	130 424	
Actifs au coût amorti	**82 182**	**0**	**0**	**82 182**	**82 182**	**0**	**108 019**	**0**	**0**	**108 019**	**107 892**	**-127**
Obligations et effets publics	3 038	0		3 038	3 038	0	3 034	0		3 033	2 907	-127
Prêts et créances	79 144			79 144	79 144		104 985			104 985	104 985	
Actifs à la JV par résultat	**591 193**	**0**	**-25 315**	**565 877**	**565 877**	**0**	**516 212**	**0**	**-24 649**	**491 563**	**491 563**	**0**
Obligations et effets publics	22 372		-187	22 185	22 185		22 640		361	23 001	23 001	
Actions et autres titres à revenus variables	23		0	23	23		23		0	23	23	
Parts de SCI	170 920		-33 881	137 039	137 039		172 027		-33 913	138 115	138 115	
OPCVM	397 877		8 753	406 630	406 630		321 521		8 903	330 424	330 424	
Instruments dérivés	**0**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**		**446**	**446**	**446**	**0**
JV positive	0		0	0	0		0		446	446	446	
TOTAL	**3 365 146**	**-398**	**-13 762**	**3 350 986**	**3 350 986**	**0**	**3 287 932**	**-483**	**21 990**	**3 309 439**	**3 309 312**	**-127**

(*) Juste valeur par OCI (Other Comprehensive Income), capitaux propres

(en milliers d'euros)	31/03/26	31/12/25
Bilan actif - Instruments dérivés (JV positive)	0	446
Bilan passif - Instruments dérivés (JV négative)	974	65
TOTAL	**-974**	380

Analyse par flux du 31/12/2025 au 31/03/2026

(en milliers d'euros)	31/03/2026 Valeur nette comptable ouverture	Augmentation	Diminution	Réévaluation	Dépréciation	Effets de change et autres variations	Valeur nette comptable clôture
Actifs à la JV par OCI (*) recyclable	**2 709 412**	**821 694**	**-805 812**	**-34 841**	**90**	**12 384**	**2 702 927**
Obligations et effets publics	2 492 460	821 694	-805 812	-31 133	90	12 079	2 489 380
Titres de participations	86 527	0	0	0		304	86 832
Actions par OCI non recyclable	130 424	0	0	-3 709		0	126 715
Actifs au coût amorti	**108 019**	**137 897**	**-163 847**	**0**	**0**	**113**	**82 182**
Obligations et effets publics	3 033	6	-2				3 038
Prêts et créances	104 985	137 891	-163 845			113	79 144
Actifs à la JV par résultat	**491 563**	**178 977**	**-102 657**	**-1 000**	**0**	**-1 006**	**565 877**
Obligations et effets publics	23 001	3 377	-3 652	-548		7	22 185
Actions et autres titres à revenus variables	23			0		0	23
Parts de SCI	138 115	898	-2 006	32		0	137 039
OPCVM	330 424	174 701	-96 998	-484		-1 012	406 630
Instruments dérivés	**446**	**0**	**-445**	**0**		**-1**	**0**
JV positive	446	0	-445	0		-1	0
TOTAL	**3 309 439**	**1 138 567**	**-1 072 759**	**-35 842**	**90**	**11 490**	**3 350 986**

(*) Juste valeur par OCI (Other Comprehensive Income), capitaux propres

La colonne « Autres variations » correspond principalement aux variations de taux de change.

Actifs financiers et ECL par buckets

Ici ne sont présentés que les actifs concernés par la classification par buckets.

(en milliers d'euros) Brut de provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes	2 489 778	2 469 954	19 824	0
Coût amorti - Instruments de dettes	3 038	3 038	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	79 144	79 144	0	0
Total au 31/03/26	**2 571 960**	**2 552 136**	**19 824**	**0**

(en milliers d'euros) Provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes	-398	-339	-59	0
Coût amorti - Instruments de dettes	0	0	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	0	0	0	0
Total au 31/03/26	**-398**	**-339**	**-59**	**0**

(en milliers d'euros) Net de provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes	2 489 380	2 469 615	19 765	0
Coût amorti - Instrument de dettes	3 038	3 038	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	79 144	79 144	0	0
Total au 31/03/26	**2 571 562**	**2 551 797**	**19 765**	**0**

(*) Juste valeur par OCI (Other Comprehensive Income) recyclable au compte de résultat

Transfert de buckets (Stocks)

Bucket 1	Valeur comptable 31.12.2025	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B2	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change et autres variations	Valeur comptable 31.03.2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	**2 475 921**	**820 576**	**-3 990**	**-803 530**	**-31 010**	**11 988**	**2 469 954**
- Obligations et effets publics	2 475 921	820 576	-3 990	-803 530	-31 010	11 988	2 469 954
Instruments de dettes au coût amorti	**108 019**	**137 897**	**0**	**-163 847**	**0**	**113**	**82 182**
- Obligations et effets publics	3 034	6	0	-2	0	0	3 038
- Prêts et créances	104 985	137 891	0	-163 845	0	113	79 144

Bucket 2	Valeur comptable 31.12.2025	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert depuis B1	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change et autres variations	Valeur comptable 31.03.2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	**17 023**	**1 118**	**3 990**	**-2 282**	**-123**	**97**	**19 824**
- Obligations et effets publics	17 023	1 118	3 990	-2 282	-123	97	19 824
Instruments de dettes au coût amorti	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0

Bucket 3	Valeur comptable 31.12.2025	Titres acquis au cours de l'exercice		Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change et autres variations	Valeur comptable 31.03.2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	**0**	**0**		**0**	**0**	**0**	**0**
- Obligations et effets publics	0	0		0	0	0	0
Instruments de dettes au coût amorti	**0**	**0**		**0**	**0**	**0**	**0**
- Obligations et effets publics	0	0		0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0		0	0	0	0

Transfert de buckets (ECL)

Bucket 1	ECL 31.12.2025	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B2	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Effets de change et autres variations	ECL 31.03.2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	**-423**	**-325**	**12**	**402**	**7**	**-339**
- Obligations et effets publics	-423	-325	12	402	7	-339
Instruments de dettes au coût amorti	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0

Bucket 2	ECL 31.12.2025	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert depuis B1	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Effets de change et autres variations	ECL 31.03.2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	**-60**	**-52**	**-12**	**64**	**-12**	**-59**
- Obligations et effets publics	-60	-52	-12	64	-12	-59
Instruments de dettes au coût amorti	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0

Bucket 3	ECL 31.12.2025	Titres acquis au cours de l'exercice		Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Effets de change et autres variations	ECL 31.03.2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	**0**	**0**		**0**	**0**	**0**
- Obligations et effets publics	0	0		0	0	0
Instruments de dettes au coût amorti	**0**	**0**		**0**	**0**	**0**
- Obligations et effets publics	0	0		0	0	0
- Prêts et créances	0	0		0	0	0

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.

Au premier trimestre 2026, les opérations réalisées ont 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.

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 partielles.

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 86,9 % 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 ;
- obligations d'Etat et obligations indexées à taux variable ;
- SICAV monétaires françaises.

Niveau 2 : Utilisation de données, autres que les prix côtés 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 10,5% 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'évaluation fondées sur des données non observables telles que des projections ou des données internes.

Les titres classés en niveau 3 représentent 2,6% du portefeuille du Groupe Coface. Le niveau 3 est attribué aux titres de participation ainsi qu'à l'immobilier de placement.

Répartition de la juste valeur des instruments financiers au 31 mars 2026 par niveau

(en milliers d'euros)	Valeur nette comptable	Juste Valeur	Niveau 1 Juste valeur déterminée à partir de cotations sur un marché actif	Niveau 2 Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables	Niveau 3 Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données non observables
Actifs à la JV par OCI recyclable	**2 702 927**	**2 702 927**	**2 609 994**	**6 101**	**86 832**
Obligations et effets publics	2 489 380	2 489 380	2 489 380	0	
Titres de participations	86 832	86 832			86 832
Actions par OCI non recyclabes	126 715	126 715	120 614	6 101	
Parts de SCI					
Actifs au coût amorti	**82 182**	**82 182**	**3 038**	**79 144**	**0**
Obligations et effets publics	3 038	3 038	3 038		
Prêts et créances	79 144	79 144		79 144	
Actifs à la JV par résultat	**565 877**	**565 877**	**298 672**	**267 205**	**0**
Obligations et effets publics	22 185	22 185	22 185		
Actions et autres titres à revenus variables	23	23	0	23	
Parts de SCI	137 039	137 039		137 039	
OPCVM	406 630	406 630	276 487	130 143	
Prêts et créances					
Instruments dérivés	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
- JV positive	0	0	0	0	0
Immobilier de placements	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
TOTAL	**3 350 986**	**3 350 986**	**2 911 704**	**352 449**	**86 832**

Variation des titres évalués selon le niveau 3 au 31 mars 2026

(en milliers d'euros)	31/12/2025	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Reclassements	Variation de périmètre	Ecart de change	31/03/2026
		Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Ventes / Emissions	Achats / Remboursements				
Actifs à la JV par OCI recyclable	**86 527**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**304**	**86 832**
Titres de participations	86 527		0		0	0	0	304	86 832
TOTAL	**86 527**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**304**	**86 832**

Note 4. Créances des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/12/2025
Créances des activités du secteur bancaire	3 445 993	3 020 051
Créances en défaut - activités du secteur bancaire	4 367	3 556
Provisions sur créances des activités du secteur bancaire	-4 367	-3 556
TOTAL	**3 445 993**	**3 020 051**

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

Elles sont inscrites à l'actif du bilan pour leur montant d'acquisition. Elles sont enregistrées en niveau 1. 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 assurées par un contrat d'assurance-crédit. En conséquence, les risques associés sont couverts par des provisions de sinistres.

Les créances des activités du secteur bancaire augmentent de +425,9 M€, principalement en raison de la hausse des créances rachetées en Allemagne (Finanz), reflétant la croissance de l'activité, l'augmentation des besoins de financement des clients et un effet de saisonnalité lié à des encours plus faibles en fin d'exercice.

Note 5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/12/2025
Disponibilités	444 472	460 769
Equivalents de trésorerie	28 345	40 689
Total	**472 817**	**501 458**

Au 31 mars 2026, le cash opérationnel diminue de 28,6M€ comparé au 31 décembre 2025. Les montants en trésorerie et équivalents de trésorerie sont tous disponibles. Aucun montant n'est mis sur des comptes de type séquestre.

Note 6. Composition du capital social

Actions ordinaires	Nombre d'actions	Nominal	Capital en euros
Valeur au 31 décembre 2025	150 179 792	2	300 359 584
Annulation d'actions	0	2	0
Valeur au 31 mars 2026	**150 179 792**	**2**	**300 359 584**
Déduction des titres auto-détenus	-672 448	2	-1 344 896
Valeur au 31 mars 2026 hors titres auto-détenus	**149 507 344**	**2**	**299 014 688**

	31/03/2026		31/12/2025	
Actionnaires	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions	%
Arch Capital Group Ltd	44 849 425	30,00%	44 849 425	30,05%
Public	104 657 919	70,00%	104 415 101	69,95%
Total hors titres auto-détenus	**149 507 344**	**100%**	**149 264 526**	**100%**

Note 7. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/12/2025
Provisions pour litiges	20 640	20 726
Provisions pour pensions et obligations similaires	51 159	51 820
Autres provisions pour risques et charges	4 067	4 283
Total	**75 865**	**76 829**

(en milliers d'euros)	31/12/2025	Entrée de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclasse-ment	Variation en OCI	Effet de change	31/03/2026
Provision pour litiges personnel	1 129	0	0	-234	0	0	0	30	925
Provision pour autres litiges	486	0	0	0	0	0	0	1	487
Provision pour litiges et incertitudes (impôt en IS)	13 008	0	0	-11	0	0	0	130	13 127
Provision pour litiges et incertitudes (hors impôt courant)	6 103	0	0	0	0	0	0	-2	6 101
Provisions pour litiges	**20 726**	**0**	**0**	**-245**	**0**	**0**	**0**	**159**	**20 640**
Provisions pour indemnités fin de carrière	28 830	0	651	-276	-185	1	-1	45	29 065
Provisions pour avantages postérieur à l'emploi	7 308	0	70	0	-252	-442	0	-7	6 677
Provisions pour médaille du travail	6 272	0	157	-65	-108	0	0	0	6 256
Provisions pour mutuelles et autres couvertures médicales	8 905	0	62	-58	0	0	0	0	8 909
Provisions pour autres avantages à long terme au personnel	505	0	1	-14	-124	-21	0	4	351
Provisions pour pensions et obligations similaires	**51 820**	**0**	**942**	**-413**	**-670**	**-462**	**-1**	**42**	**51 258**
Provision pour risque sur les filiales	523	0	0	0	0	0	0	0	523
Provisions pour restructuration	624	0	10	-321	-7	0	0	0	306
Provision pour litiges et incertitudes (hors impôt courant)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour risques	3 136	0	0	0	0	0	0	3	3 139
Autres provisions pour risques et charges	**4 283**	**0**	**10**	**-321**	**-7**	**0**	**0**	**3**	**3 968**
Total	**76 829**	**0**	**952**	**-979**	**-677**	**-462**	**-1**	**204**	**75 865**

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

Les autres provisions pour risques et charges comprennent principalement des provisions relatives aux indemnités de fin de carrière.

Note 8. Dettes de financement

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/12/2025
Exigibilité à moins d'un an		
- Intérêts	15 279	6 588
- Amortissement des frais	-627	-618
- Nominal	0	0
Total	**14 652**	**5 970**
Exigibilité entre un an et cinq ans		
- Amortissement des frais	-3 455	-3 404
- Nominal	0	0
Total	**-3 455**	**-3 404**
Exigibilité à plus de cinq ans		
- Amortissement des frais	-2 913	-3 154
- Nominal	600 000	600 000
Total	**597 087**	**596 846**
TOTAL	**608 284**	**599 412**

Au titre de l'exercice clos le 31 mars 2026, les dettes de financement du Groupe, d'un montant total de 608,3 millions d'euros, se composent essentiellement de :

Une émission de titres subordonnés à taux fixe 6,000% le 22 septembre 2022 effectuée par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 22 septembre 2032.

Une émission de titres subordonnés à taux fixe 5,750 % le 28 novembre 2023 effectuée par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 28 novembre 2033.

Note 9. Passifs locatifs

Les passifs locatifs relatifs aux contrats de location preneur représentent un montant de 69 millions d'euros au 31 mars 2026 (stables par rapport au 31 décembre 2025) qui est inscrit parmi les « autres passifs ».

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/12/2025
Passifs locatifs - Location immobilière	50 092	51 028
Passifs locatifs - Location mobilière	18 426	17 321
Passifs locatifs - Location	**68 518**	**68 349**

Ventilation des passifs locatifs par échéance contractuelle

Les montants présentés dans le tableau ci-dessous correspondent aux flux de trésorerie contractuels.

(en milliers d'euros)	31/03/2026						
Maturité	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Immobiliers	758	2 211	4 307	2 680	31 389	8 747	**50 092**
Mobiliers	832	3 140	3 915	6 005	4 535	0	**18 426**
Total	**1 590**	**5 350**	**8 222**	**8 685**	**35 924**	**8 747**	**68 518**

(en milliers d'euros)	31/12/2025						
Maturité	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Immobiliers	583	1 823	5 538	958	31 884	10 243	51 028
Mobiliers	924	2 384	4 638	4 975	4 400	0	17 321
Total	**1 506**	**4 207**	**10 176**	**5 933**	**36 283**	**10 243**	**68 349**

Incidence sur le compte de résultat des opérations de location

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Dotations aux amortissements au titre de droits d'utilisation	-4 698	-4 523
Charge d'intérêt sur passifs locatifs	-857	-911
Gains ou pertes nets – résiliation du bail	1	1
Incidence sur le compte de résultat	**-5 554**	**-5 432**

Note 10. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/12/2025
LRC - Provisions pour couvertures restantes	726	2 981
LIC - Provisions pour sinistres encourus	1 424 830	1 442 040
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	**1 425 556**	**1 445 020**
LRC - Provisions pour couvertures restantes cédées	-62 454	-14 880
LIC- Provisions pour sinistres encourus cédés	448 326	422 804
Part des réassureurs dans les passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	**385 873**	**407 924**
Provisions techniques nettes	**1 039 683**	**1 037 096**

Note 11. Ressources des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/12/2025
Dettes envers des entreprises du secteur bancaire	1 091 924	898 051
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	519 886	498 823
Dettes financières représentées par des titres	1 826 521	1 675 367
Total	**3 438 331**	**3 072 241**

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

Note 12. Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Primes affaires directes	408 198	419 485
Primes en acceptation	29 109	27 934
Primes brutes émises	**437 307**	**447 419**
Ristournes de primes	**-14 092**	**-23 439**
Variation des provisions pour primes non acquises	**-53 439**	**-41 074**
Produits des activités d'assurance	**369 776**	**382 907**
Accessoires de primes	**51 440**	**50 996**
Produits nets des activités bancaires	**17 991**	**17 625**
Produits des activités de service	**25 903**	**21 692**
Autres revenus	**95 334**	**90 313**
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	**465 110**	**473 220**

Chiffre d'affaires consolidé par région de facturation

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Europe du Nord	98 996	97 020
Europe de l'Ouest et Afrique	93 675	95 882
Europe Centrale	42 245	42 290
Méditerranée et Afrique	142 709	143 356
Amérique du Nord	38 972	43 467
Amérique Latine	18 961	20 420
Asie Pacifique	29 551	30 683
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	**465 110**	**473 220**

Note 13. Charges des prestations des contrats

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Sinistres payés nets de recours	-167 050	-151 897
Variation des provisions pour sinistres encourus	32 591	4 277
Total	**-134 458**	**-147 620**

Note 14. Frais généraux par destination

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Frais de gestion de sinistres *	**-11 679**	**-12 224**
Commissions d'acquisition des contrats	-47 535	-49 192
Autres charges de l'assurance attribuables à l'activité des contrats	-92 323	-91 011
Frais généraux attribuables à l'activité des contrats	**-139 859**	**-140 203**
Charges de l'assurance non attribuables à l'activité des contrats	-33 732	-30 867
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	-3 846	-3 880
Autres charges d'exploitation	-50 454	-44 402
Charges des autres activités	**-88 032**	**-79 149**
Frais de gestion de placements **	**-2 686**	**-2 543**
TOTAL	**-242 256**	**-234 118**
dont intéressement et participation des salariés	*-2 246*	*-2 314*

(*) Intégrés dans le poste Charges des prestations des contrats *du Compte de Résultat consolidé*
(**) Intégrés dans le poste Produit des placements nets de charges hors coût de l'endettement *du Compte de Résultat consolidé*

Le total des frais généraux du Groupe Coface comprend les frais généraux attribuables à l'activité d'assurance, les charges des autres activités ainsi que les frais de placements et les frais de gestion de sinistres.
Il s'élève à 242 256 milliers d'euros au 31 mars 2026, contre 234 118 milliers d'euros au 31 mars 2025.

Note 15. Résultat des cessions en réassurance

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Sinistres cédés	43 194	38 502
Variation des provisions sur sinistres nets de recours cédées	-9 170	657
Commissions payées par les réassureurs	2 689	1 532
Produits des cessions en réassurance	**36 714**	**40 691**
Primes cédées	-73 788	-76 337
Variation des provisions de primes cédées	11 684	15 117
Charges des cessions en réassurance	**-62 104**	**-61 220**
Total	**-25 390**	**-20 529**

Note 16. Résultat financier net hors coût de l'endettement

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Revenus des placements		
Montants comptabilisés en compte de résultat		
Revenus des placements	25 758	25 127
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-999	2 161
Plus ou moins-values de cessions	1 690	-440
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	54	-104
Pertes et profits de change	298	-12 416
Frais de gestion des placements	-4 421	-3 942
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**22 380**	**10 386**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**-34 833**	**440**
Total revenus des placements	**-12 454**	**10 826**

(*) Other Comprehensive Income

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Charges financières nettes des contrats d'assurance		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	-11 105	-12 907
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	-1 601	1 560
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	165	-659
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**-12 541**	**-12 006**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**7 148**	**-18 633**
Total charges financières nettes des contrats d'assurance	**-5 393**	**-30 639**
Charges financières nettes des contrats de réassurance détenus		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	1 924	2 110
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	231	-615
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	-5 453	6 368
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**-3 297**	**7 862**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**-2 011**	**243**
Total charges financières nettes des contrats de réassurance détenus	**-5 308**	**8 105**
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**-15 838**	**-4 144**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**5 137**	**-18 391**
Charges financières nettes des contrats d'assurance ou de réassurance détenus	**-10 700**	**-22 534**
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**6 542**	**6 242**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**-29 696**	**-17 951**
Total résultat financier net hors coût de l'endettement	**-23 154**	**-11 708**

(*) Other Comprehensive Income

Note 17. Ventilation du résultat par secteur

31/03/2026 *(en milliers d'euros)*	Europe du Nord	Europe de l'Ouest et Afrique	Europe Centrale	Mediterranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	**66 576**	**81 891**	**31 338**	**110 940**	**35 412**	**16 823**	**26 796**	**369 776**
Charges des prestations des contrats	-22 973	-29 620	-14 308	-45 688	-14 383	1 612	-9 098	-134 458
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-21 548	-45 913	-10 124	-33 097	-14 788	-5 914	-8 475	-139 859
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	37	181	0	0	0	-3	70	284
Charges afférentes aux activités d'assurance	**-44 484**	**-75 352**	**-24 432**	**-78 786**	**-29 171**	**-4 305**	**-17 503**	**-274 033**
RESULTAT D'ASSURANCE	22 091	6 539	6 907	32 154	6 241	12 518	9 293	95 743
Résultat des cessions en réassurance	-10 521	13 884	-2 920	-7 031	-4 670	-10 875	-3 258	-25 390
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	11 571	20 423	3 987	25 123	1 571	1 644	6 035	70 353
Autres revenus	36 525	11 180	10 749	29 444	3 561	1 121	2 755	95 334
Autres charges	-23 967	1 059	-10 130	-32 674	-8 091	-3 958	-10 271	-88 032
Coût du risque	-40	0	15	0	0	0	0	-25
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	24 089	32 661	4 622	21 892	-2 960	-1 193	-1 481	77 631
Résultat financier net	**-3 321**	**10 200**	**976**	**-2 527**	**1 913**	**114**	**-812**	**6 542**
Autres produits et charges opérationnels	-3	-951	1	-207	-209	0	-6	-1 377
RESULTAT OPERATIONNEL	20 765	41 910	5 599	19 157	-1 256	-1 079	-2 300	82 796
Charges de financement	-94	-9 382	-134	-188	-173	-45	-45	-10 061
Impôts sur les résultats	-6 347	-5 643	-869	-6 742	-64	195	627	-18 842
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	14 323	26 885	4 596	12 228	-1 493	-928	-1 718	53 893
Participation ne donnant pas le contrôle	-1	-1	0	-288	0	8	0	-282
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	**14 323**	**26 884**	**4 596**	**11 939**	**-1 493**	**-921**	**-1 718**	**53 611**
Autres indicateurs clés - *vue comptable*								
Total Chiffre d'affaires	103 100	93 071	42 088	140 383	38 972	17 945	29 551	465 110
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onére	-22 936	-29 440	-14 308	-45 688	-14 383	1 609	-9 028	-134 174
Total Frais généraux (y c. commissions)	-45 515	-47 315	-20 253	-65 832	-22 942	-9 940	-18 780	-230 577
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	103 100	93 071	42 088	140 383	38 972	17 945	29 551	465 110
Réallocation des primes en acceptation	0	-3 500	157	2 326	0	1 016	0	0
Réallocation du produit net bancaire	-4 104	4 104	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	**98 996**	**93 675**	**42 245**	**142 709**	**38 972**	**18 961**	**29 551**	**465 110**
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-22 936	-29 440	-14 308	-45 688	-14 383	1 609	-9 028	-134 174
Réallocation des sinistres en acceptation	-710	2 319	-590	-1 291	-374	929	-284	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	**-23 645**	**-27 120**	**-14 898**	**-46 979**	**-14 757**	**2 537**	**-9 312**	**-134 174**
Loss ratio - vue comptable	34,5%	35,9%	45,7%	41,2%	40,6%	-9,6%	33,7%	36,3%
Réallocation des opérations en acceptation	1,1%	-1,4%	1,6%	0,3%	1,1%	-4,7%	1,1%	0,0%
Loss ratio - vue management	**35,5%**	**34,6%**	**47,3%**	**41,5%**	**41,7%**	**-14,2%**	**34,8%**	**36,3%**

31/03/2025 *(en milliers d'euros)*	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Mediterranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	**66 387**	**86 891**	**31 383**	**113 583**	**38 786**	**17 578**	**28 298**	**382 907**
Charges des prestations des contrats	-23 586	-27 879	-15 338	-46 725	-18 902	-5 883	-9 308	-147 620
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-21 574	-46 424	-10 268	-32 730	-15 426	-5 503	-8 277	-140 203
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	0	0	-15	0	0	-618	0	-633
Charges afférentes aux activités d'assurance	**-45 160**	**-74 303**	**-25 621**	**-79 454**	**-34 328**	**-12 004**	**-17 585**	**-288 456**
RESULTAT D'ASSURANCE	21 226	12 588	5 762	34 129	4 458	5 573	10 713	94 450
Résultat des cessions en réassurance	-10 320	15 257	-4 342	-9 187	-2 509	-4 587	-4 841	-20 529
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	10 906	27 846	1 420	24 942	1 949	986	5 872	73 921
Autres revenus	35 777	8 364	10 781	27 082	4 681	1 244	2 385	90 313
Autres charges	-21 715	3 331	-12 852	-29 818	-6 345	-4 434	-7 317	-79 149
Coût du risque	295	0	3	0	0	0	0	298
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	25 263	39 541	-647	22 206	284	-2 203	940	85 383
Résultat financier net	**-2 238**	**-1 622**	**771**	**7 020**	**626**	**1 500**	**186**	**6 242**
Autres produits et charges opérationnels	0	-399	23	1	0	-2	-11	-387
RESULTAT OPERATIONNEL	23 025	37 520	146	29 227	910	-704	1 116	91 239
Charges de financement	-103	-9 336	-151	-360	-274	-35	-52	-10 311
Impôts sur les résultats	-6 477	-7 577	-8	-7 201	740	390	1 502	-18 630
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	16 446	20 607	-13	21 666	1 376	-350	2 565	62 298
Participation ne donnant pas le contrôle	-1	0	0	-177	0	-2	0	-180
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	**16 445**	**20 607**	**-13**	**21 489**	**1 376**	**-352**	**2 565**	**62 117**
Autres indicateurs clés - *vue comptable*								
Total Chiffre d'affaires	102 163	95 255	42 164	140 665	43 467	18 822	30 683	473 220
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onére	-23 586	-27 879	-15 352	-46 725	-18 902	-6 501	-9 308	-148 254
Total Frais généraux (y c. commissions)	-43 289	-45 320	-23 120	-62 613	-21 928	-9 991	-15 633	-221 894
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	102 163	95 255	42 164	140 665	43 467	18 822	30 683	473 220
Réallocation des primes en acceptation	0	-4 416	126	2 691	0	1 598	0	0
Réallocation du produit net bancaire	-5 143	5 143	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	**97 020**	**95 982**	**42 290**	**143 356**	**43 467**	**20 420**	**30 683**	**473 220**
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-23 586	-27 879	-15 352	-46 725	-18 902	-6 501	-9 308	-148 254
Réallocation des sinistres en acceptation	-593	7 125	-984	9 366	-343	-14 322	-250	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	**-24 179**	**-20 754**	**-16 336**	**-37 359**	**-19 245**	**-20 823**	**-9 558**	**-148 254**
Loss ratio - vue comptable	35,5%	32,1%	48,9%	41,1%	48,7%	37,0%	32,9%	38,7%
Réallocation des opérations en acceptation	0,9%	-6,9%	2,9%	-9,0%	0,9%	71,6%	0,9%	0,0%
Loss ratio - vue management	**36,4%**	**25,2%**	**51,8%**	**32,1%**	**49,6%**	**108,6%**	**33,8%**	**38,7%**

Note 18. Résultat par action

	31/03/2026		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 385 935	53 611	0,36
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	**149 385 935**	**53 611**	**0,36**

	31/03/2025		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 409 421	62 117	0,42
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	**149 409 421**	**62 117**	**0,42**

Note 19. Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	31/03/2026		
	TOTAL	**Liés au financement**	**Liés aux activités opérationnelles**
Engagements donnés	**1 161 147**	**1 085 123**	**76 024**
Cautions et lettres de crédit	1 085 123	1 085 123	
Garantie sur immobilier	3 500		3 500
Engagements financiers sur participations	72 524		72 524
Engagements reçus	**2 130 857**	**1 290 868**	**839 990**
Cautions et lettres de crédit	257 056		257 056
Garanties	582 934		582 934
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	800 000	800 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	490 868	490 868	
Engagements financiers sur participations			
Engagements de garantie	**476 758**		**476 758**
Titres nantis reçus des réassureurs	476 758		476 758
Opérations sur marchés financiers	**0**		**0**

Les cautions et lettres de crédit correspondent principalement à des cautions solidaires de 965 millions d'euros données par COFACE SA aux banques finançant l'activité de factoring afin de couvrir les lignes de financement bilatérales de Coface Finanz (Allemagne) et Coface Factoring Poland (Pologne).

Les nantissements concernent Coface RE pour 469 millions d'euros et Coface Europe pour 7 millions d'euros.

(en milliers d'euros)	31/12/2025		
	TOTAL	Liés au financement	Liés aux activités opérationnelles
Engagements donnés	**1 137 893**	**1 067 470**	**70 423**
Cautions et lettres de crédit	1 067 470	1 067 470	
Garantie sur immobilier	3 500		3 500
Engagements financiers sur participations	66 923		66 923
Engagements reçus	**2 400 505**	**1 536 206**	**864 299**
Cautions et lettres de crédit	282 692		282 692
Garanties	581 606		581 606
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	800 000	800 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	736 206	736 206	
Engagements financiers sur participations			
Engagements de garantie	**478 286**		**478 286**
Titres nantis reçus des réassureurs	478 286		478 286
Opérations sur marchés financiers	**0**		**0**

Note 20. Evénements post-clôture

Au niveau de la gouvernance

- **Au sein du Comité de Direction Groupe**

Le 1er mai 2026, Katarzyna Kompowska a été nommée au poste nouvellement créé de Directrice générale des partenariats stratégiques du Groupe. Elle demeure membre du Comité exécutif et rejoint le Comité de direction Groupe. Elle est rattachée à Xavier Durand, Directeur général de Coface.

- **Au sein du Comité Exécutif**

Le 1er mai 2026, Christian Stoffel a été nommé Directeur général de la région Europe du Nord, en succession de Katarzyna Kompowska. Il devient membre du Comité exécutif du Groupe et rapporte directement au Directeur général de Coface.