



Comptes consolidés résumés
non audités

Au 31 mars 2015

SOMMAIRE

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.....	3
Bilan consolidé.....	3
Compte de résultat consolidé	5
Autres éléments du résultat global consolidé.....	6
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	7
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	8
NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	9
Base de préparation	9
Note 1. Passage des états financiers publiés au 31 mars 2014 et 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21	10
Note 2. Faits marquants	13
Note 3. Ecarts d'acquisition	14
Note 4. Autres immobilisations incorporelles	14
Note 5. Placements	14
Note 6. Créances du secteur bancaire et autres activités	19
Note 7. Investissements dans les entreprises associées	19
Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	19
Note 9. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance.....	20
Note 10. Provisions pour risques et charges	20
Note 11. Endettement financier	20
Note 12. Ressources des activités du secteur bancaire	21
Note 13. Chiffre d'affaires consolidé	21
Note 14. Charges de prestations des contrats	22
Note 15. Frais généraux par destination	23
Note 16. Résultat de la réassurance	23
Note 17. Produits des placements par catégorie	24
Note 18. Autres produits / autres charges opérationnels	24
Note 19. Ventilation du résultat net par secteur	25
Note 20. Résultat par action	28
Note 21. Engagements hors bilan.....	28
Note 22. Parties liées	29
Note 23. Événements post-clôture.....	31

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Bilan consolidé

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	31/03/15	31/12/2014*
Actifs incorporels		231 972	231 968
Ecart d'acquisition	3	155 831	154 515
Autres immobilisations incorporelles	4	76 141	77 453
Placements des activités d'assurance	5	2 768 018	2 677 731
Immobilier de placement	5	923	923
Titres conservés jusqu'à échéance	5	6 929	6 872
Titres disponibles à la vente	5	2 549 028	2 324 682
Titres de transaction	5	35 655	30 864
Dérivés	5	2 871	2 834
Prêts et créances	5	172 612	311 556
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	6	2 371 742	2 244 262
Investissements dans les entreprises associées	7	19 223	19 001
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers		349 697	329 163
Autres actifs		1 000 833	806 282
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		69 042	67 708
Frais d'acquisition reportés		54 470	43 171
Impôts différés actifs		55 091	33 939
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		602 905	453 415
Créances clients sur autres activités		22 064	17 762
Créance d'impôt exigible		53 671	43 238
Autres créances		143 590	147 049
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	355 257	278 624
TOTAL ACTIF		7 096 742	6 587 031

* Le Groupe a appliqué l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » de façon rétrospective au 1er janvier 2014. En conséquence, les données comparatives 2014 ont été retraitées. (cf. note 1 Passage des états financiers publiés aux états retraités)

En milliers d'euros

PASSIF	Notes	31/03/15	31/12/2014*
Capitaux propres du groupe		1 812 549	1 717 798
Capital		786 241	786 241
Primes d'émission, de fusion et d'apport		422 831	422 831
Report à nouveau		444 092	318 498
Autres éléments du résultat global		119 074	65 201
Résultat net consolidé de l'exercice		40 311	125 025
Participations ne donnant pas le contrôle		6 904	6 737
Capitaux propres totaux		1 819 453	1 724 534
Provisions pour risques et charges	10	120 601	117 792
Dettes de financement		382 215	395 123
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	11	382 215	395 123
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	9	1 597 357	1 472 180
Ressources des activités du secteur bancaire	12	2 337 268	2 217 782
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		363 060	300 706
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire		323 917	379 016
Dettes financières représentées par des titres		1 650 291	1 538 060
Autres passifs		839 848	659 619
Impôts différés passifs		147 018	128 463
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance		282 328	176 628
Dettes d'impôts exigibles		140 594	97 058
Instruments dérivés passifs		18 870	16 037
Autres dettes		251 038	241 434
TOTAL PASSIF		7 096 742	6 587 031

* Retraité IFRIC 21 (cf. note 1 Passage des états financiers publiés aux états retraités)

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

	Notes	31/03/15	31/03/2014*
Chiffre d'affaires	13	389 585	370 004
Primes brutes émises		368 004	345 007
Ristournes de primes		-19 119	-22 359
Variation des primes non acquises		-41 950	-35 130
Primes brutes acquises	13	306 935	287 518
Accessoires de primes	13	36 717	35 634
Produits nets des activités bancaires	13	18 234	16 350
Coût du risque		-630	-743
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	13	27 699	30 502
<i>Produits des placements nets de charges de gestion</i>		9 562	6 769
<i>Plus et moins values de cession des placements</i>		3 398	2 314
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	17	12 960	9 083
Total des produits des activités ordinaires		401 915	378 344
Charges des prestations des contrats	14	-152 746	-137 236
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-3 328	-2 874
Charges des autres activités		-11 532	-12 239
<i>Produits des cessions en réassurance</i>	16	54 959	47 972
<i>Charges des cessions en réassurance</i>	16	-68 082	-72 271
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	16	-13 123	-24 299
Frais d'acquisition des contrats	15	-74 918	-65 234
Frais d'administration	15	-63 404	-61 799
Autres charges opérationnelles courantes	15	-20 241	-20 668
Total produits et charges courants		-339 292	-324 350
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		62 623	53 994
Autres charges opérationnelles	18	-2 131	-1 396
Autres produits opérationnels	18	16	3
RESULTAT OPERATIONNEL		60 508	52 601
Charges de financement		-4 664	-594
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		222	332
Impôts sur les résultats		-15 656	-15 825
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		40 410	36 515
Participations ne donnant pas le contrôle		-99	-307
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		40 311	36 207
Résultat par action (en €)	20	0,26	0,23
Résultat dilué par action (en €)	20	0,26	0,23

* Retraité IFRIC 21 (cf. note 1 Passage des états financiers publiés aux états retraités)

Autres éléments du résultat global consolidé

En milliers d'euros

	Notes	31/03/15	31/03/2014*
Résultat net, part du groupe		40 311	36 207
Participations ne donnant pas le contrôle		99	307
Autres éléments du résultat net global			
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat		26 912	2 429
<i>Transférée vers le résultat</i>		0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>		26 912	2 429
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	5	26 916	8 746
<i>Transférée en résultat - part brute</i>		-4 201	-2 380
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>		521	835
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>		45 107	15 621
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		-14 511	-5 330
Variation de la réévaluation des engagements sociaux		0	0
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts		53 828	11 175
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé		94 238	47 688
- dont part du groupe		94 184	47 285
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle		54	404

* Retraité IFRIC 21 (cf. note 1 Passage des états financiers publiés aux états retraités)

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros

	Notes	Capital	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				
Capitaux propres au 31 décembre 2013		784 207	841 834		-33 962	75 930	-15 211	127 439	1 780 239	13 089	1 793 327
Capitaux propres au 1er janvier 2014 retraités IFRIC 21		784 207	842 271		-33 962	75 930	-15 211	127 439	1 780 675	13 089	1 793 764
Augmentation de capital		2 034	1 352					3 386			3 386
Affectation du résultat 2013			127 439					-127 439	0		0
Dividende exceptionnel payé à Natixis par versement de la prime d'émission			-226 983						-226 983		-226 983
Distribution 2014 au titre du résultat 2013			-1 868						-1 868	-760	-2 628
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires		2 034	-100 060		0	0		-127 439	-225 465	-760	-226 225
Résultat 2014 retraité IFRIC 21								125 025	125 025	825	125 850
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres	5					36 499			36 499	-930	35 569
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat	5					-5 349			-5 349		-5 349
Variation des écarts actuariels IAS19R								-6 132	-6 132		-6 132
Variation des réserves de conversion					13 281				13 281	3	13 284
Elimination des titres auto-détenus				-709					-709		-709
Transactions avec les actionnaires		0	-172			184		-39	-28	-5 490	-5 518
Capitaux propres au 31 décembre 2014 retraités IFRIC 21		786 241	742 039	-709	-20 681	107 264	-21 382	125 025	1 717 797	6 737	1 724 534
Résultat 2014 en instance d'affectation			125 025					-125 025			0
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires		0	125 025	0	0	0	0	-125 025	0	0	0
Résultat au 31/03/2015								40 311	40 311	99	40 410
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres	5					30 595			30 595	2	30 597
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat	5					-3 681			-3 681		-3 681
Variation des réserves de conversion					26 959				26 959	-47	26 912
Elimination des titres auto-détenus				568					568		568
Transactions avec les actionnaires										113	113
Capitaux propres au 31 mars 2015		786 241	867 064	-141	6 278	134 178	-21 382	40 311	1 812 549	6 904	1 819 453

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	2015.03	2014.03*
Résultat net part du groupe	20	40 311	36 207
Impôts sur le résultat		15 656	15 824
Charges de financement		4 664	594
Résultat opérationnel avant impôt (A) ⁽¹⁾		60 631	52 626
Participations ne donnant pas le contrôle		99	309
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	4 - 5	6 182	5 663
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	9	27 682	44 808
+/- Quote -part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	7	-222	-332
+ Dividendes des sociétés mise en équivalence	7		
+/- Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat		45 942	2
+/- Résultat latent de change couvert par les instruments financiers à la juste valeur par le résultat		-44 691	
+/- Charges d'intérêts comptabilisées non décaissées			
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel ⁽²⁾		349	811
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)		35 341	51 261
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)		95 972	103 887
Variation des créances et des dettes d'exploitation		11 986	-56 241
Impôts nets décaissés		-5 552	-9 480
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)		6 434	-65 721
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage		-114 895	61 018
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage		57 132	-45 926
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage		50 796	15 214
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	6 - 12	-6 967	30 305
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)		95 439	68 471
Acquisitions des placements	5	-846 696	-1 225 261
Cessions des placements	5	825 976	1 121 925
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)		-20 720	-103 336
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	4	-2 071	-2 107
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	205	178
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)		-1 866	-1 928
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)		-22 586	-105 264
Emissions d'instruments de capital			
Dividendes payés à l'actionnaire Natixis par versement de la prime d'émission			
Opérations sur actions propres		568	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère			
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées			-107
Relution (rachat d'actions de Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur par Coface SA à Natixis)			
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires		568	-107
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		1 681	377 598
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement ⁽³⁾		-17 429	-5 240
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe		-15 748	372 358
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)		-15 180	372 251
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (L)		18 960	-710
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)		+76 633	+334 748
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)		+76 633	+334 748
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)		95 439	68 471
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)		-22 586	-105 264
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)		-15 180	372 251
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (L)		18 960	-710
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	8	278 624	273 920
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	8	355 257	608 668
Variation de la trésorerie nette		+76 633	+334 748

* Retraité IFRIC 21 (cf. note 1 Passage des états financiers publiés aux états retraités)

(1) Les dividendes et intérêts reçus ainsi que les plus et moins-values réalisées nettes de reprises sont incluses dans dans la trésorerie opérationnelle.

(2) Le poste "Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel" est composé de 370k€ de charges engendrées par des retraitements relatifs à la norme IFRIC 21

(3) Le poste "Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement" au 31/03/2015 inclut 15 675 k€ d'intérêts payés relatifs à la dette hybride.

NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du premier trimestre du Groupe Coface au 31 mars 2015 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ils comprennent un jeu d'états financiers composés comme suit :

- du bilan ;
- du compte de résultat ;
- de l'état du résultat global ;
- du tableau de variation des capitaux propres ;
- du tableau des flux de trésorerie ;
- et d'une sélection de notes annexes.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2014 pour le bilan et au 31 mars 2014 pour le compte de résultat.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2014.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés de Coface au 31 mars 2015 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2014 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne^[1] et détaillés dans la note 1 « Normes comptables appliquées » des comptes consolidés et annexes de l'exercice 2014, hormis l'interprétation IFRIC 21 applicable au 1^{er} janvier 2015 (cf. Note 1 Passage des états publiés aux états retraités).

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le conseil d'administration du 5 mai 2015.

^[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/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Note 1. Passage des états financiers publiés au 31 mars 2014 et 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21

L'interprétation IFRIC 21 « Taxes », adoptée par la Commission européenne le 13 juin 2014, dont l'application obligatoire a été fixée au 1^{er} janvier 2015, a pour objectif de clarifier la date à retenir pour la comptabilisation des passifs associés aux taxes donnant lieu à des sorties nettes de ressources et imposées par les autorités publiques (autorité locale, organisme public ou tout autre organisme local, national ou international).

Sont incluses dans le champ d'application de l'interprétation :

- ✓ Les taxes dues dont l'échéance et le montant sont certains ;
- ✓ Les taxes entrant dans le champ d'application de la norme IAS 37.

Sont exclus du champ d'application de l'interprétation :

- ✓ Les impôts et taxes entrant dans le champ d'application d'autres normes telles que IAS 12 Impôt sur les bénéfices, IAS 19 R Avantages au personnel et IFRS 2 Paiement fondé sur des actions.
- ✓ Les amendes et autres pénalités imposées pour violation de dispositions légales ou réglementaires.

Selon l'interprétation, le fait générateur de la comptabilisation du passif est l'activité qui rend la taxe exigible selon les dispositions légales ou réglementaires. Au regard des pratiques actuelles, deux divergences résultent de l'application de ce principe:

- ✓ En ce qui concerne les comptes annuels, pour les taxes calculées sur la base d'une activité N, mais dont l'exigibilité est légalement déclenchée en N+1, l'IFRIC interdit de comptabiliser la taxe dans le même exercice que celui au cours duquel est généré le flux d'activité correspondant ;
- ✓ En ce qui concerne les comptes intermédiaires, le fait générateur peut être étalé dans le temps ou intervenir à une date spécifiée. Ainsi, l'interprétation oblige dans certains cas à reconnaître la totalité de la provision à la date du fait générateur, donc en totalité dans un seul semestre ou trimestre versus une reconnaissance étalée auparavant appliquée.

La première application d'IFRIC 21 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014 génère un impact positif en capitaux propres à cette date de 436 milliers d'euros constitué des impacts du retraitement de la Contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S).

Le retraitement d'IFRIC 21 sur le résultat opérationnel au 31 mars 2014 est une charge de 811 milliers d'euros ; il inclut 486 milliers d'euros de retraitement de la C3S et 325 milliers d'euros d'annulation de l'étalement de la taxe foncières et d'autres taxes.

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	31/12/2014 publié	Impacts IFRIC 21	31/12/2014 retraité
Actifs incorporels		231 968	0	231 968
Ecart d'acquisition	3	154 515	0	154 515
Autres immobilisations incorporelles	4	77 453	0	77 453
Placements des activités d'assurance	5	2 677 731	0	2 677 731
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	6	2 244 262	0	2 244 262
Investissements dans les entreprises associées	7	19 001	0	19 001
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers		329 163	0	329 163
Autres actifs		806 468	-186	806 282
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		67 708	0	67 708
Frais d'acquisition reportés		43 171	0	43 171
Impôts différés actifs		34 125	-186	33 939
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		453 415	0	453 415
Créances clients sur autres activités		17 762	0	17 762
Créance d'impôt exigible		43 238	0	43 238
Autres créances		147 049	0	147 049
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	278 624	0	278 624
TOTAL ACTIF		6 587 217	-186	6 587 031

Retraitements au passif

En milliers d'euros

PASSIF	Notes	31/12/2014 publié	Impacts IFRIC 21	31/12/2014 retraité
Capitaux propres du groupe		1 717 427	370	1 717 797
Capital		786 241	0	786 241
Primes d'émission, de fusion et d'apport		422 831	0	422 831
Report à nouveau		318 062	436	318 498
Autres éléments du résultat global		65 201	0	65 201
Résultat net consolidé de l'exercice		125 092	-66	125 025
Participations ne donnant pas le contrôle		6 737	0	6 737
Capitaux propres totaux		1 724 164	370	1 724 534
Provisions pour risques et charges	10	117 792	0	117 792
Dettes de financement		395 123	0	395 123
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	9	1 472 180	0	1 472 180
Ressources des activités du secteur bancaire	12	2 217 782	0	2 217 782
Autres passifs		660 175	-556	659 619
Impôts différés passifs		128 463	0	128 463
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance		176 628	0	176 628
Dettes d'impôts exigibles		97 614	-556	97 058
Instruments dérivés passifs		16 037	0	16 037
Autres dettes		241 434	0	241 434
TOTAL PASSIF		6 587 217	-186	6 587 031

En milliers d'euros

	Notes	31/03/2014 publié	Impacts IFRIC 21	31/03/2014 retraité
Chiffre d'affaires	13	370 004	0	370 004
Primes brutes émises		345 007	0	345 007
Ristournes de primes		-22 359	0	-22 359
Variation des primes non acquises		-35 130	0	-35 130
Primes brutes acquises	13	287 518	0	287 518
Accessoires de primes	13	35 634	0	35 634
Produits nets des activités bancaires	13	16 350	0	16 350
Coût du risque		-743	0	-743
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	13	30 502	0	30 502
<i>Produits des placements nets de charges de gestion</i>		6 769	0	6 769
<i>Plus et moins values de cession des placements</i>		2 314	0	2 314
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	17	9 083	0	9 083
Total des produits des activités ordinaires		378 344	0	378 344
Charges des prestations des contrats	14	-137 177	-59	-137 236
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-2 874	0	-2 874
Charges des autres activités		-12 239	0	-12 239
<i>Produits des cessions en réassurance</i>		47 972	0	47 972
<i>Charges des cessions en réassurance</i>		-72 271	0	-72 271
Charges ou produits nets des cessions en réassurance		-24 299	0	-24 299
Frais d'acquisition des contrats	15	-65 026	-208	-65 234
Frais d'administration	15	-61 567	-232	-61 799
Autres charges opérationnelles courantes	15	-20 356	-312	-20 668
Total produits et charges courants		-323 538	-812	-324 350
			0	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		54 806	-812	53 994
Autres charges opérationnelles	18	-1 396	0	-1 396
Autres produits opérationnels	18	3	0	3
RESULTAT OPERATIONNEL		53 413	-812	52 601
Charges de financement		-594	0	-594
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		332	0	332
Impôts sur les résultats		-16 103	279	-15 825
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		37 048	-534	36 515
Participations ne donnant pas le contrôle		-309	1	-307
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		36 739	-532	36 207
Résultat par action (en €)	20	0,24	-0,01	0,23
Résultat dilué par action (en €)	20	0,24	-0,01	0,23

Note 2. Faits marquants

Développement géographique

Constant dans sa démarche d'expansion dans de nouveaux marchés, Coface a obtenu, en Janvier 2015, une licence lui permettant d'agir comme assureur sur le territoire israélien. Le Groupe a également ouvert un nouveau bureau de représentation commerciale au Kazakhstan (Janvier 2015).

Gestion des garanties publiques à l'export

L'Etat a indiqué le 23 février dernier étudier la possibilité d'un transfert à Bpifrance des activités de gestion des procédures publiques réalisées par Coface en France. Des discussions sont en cours avec l'Etat sur les conditions selon lesquelles un tel projet de transfert pourrait être réalisé, dans le souci notamment d'assurer la continuité et la qualité de service des clients exportateurs. Ces discussions s'inscrivent à ce stade dans un calendrier visant, dans le cas où le choix d'un transfert serait retenu, à arrêter le schéma cible d'ici la fin d'année 2015, pour une mise en œuvre rapide.

Notes annexes

Note 3. Ecart d'acquisition

Au 31 mars 2015, la variation des écarts d'acquisition s'élève à 1 316 milliers d'euros. Par conséquent, la note ne présente pas le détail des variations significatives.

Note 4. Autres immobilisations incorporelles

Au 31 mars 2015, la variation des autres immobilisations incorporelles s'élève à – 1 312 milliers d'euros. Par conséquent, la note ne présente pas le détail des variations significatives.

Note 5. Placements

5.1 – Placements par catégorie

Au 31 mars 2015, la valeur nette comptable des titres HTM (held to maturity) est de 6 929 milliers d'euros, celle des titres AFS s'élève à 2 549 028 milliers d'euros et celle des titres classés en trading se monte à 35 655 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2014, la valeur nette comptable des titres HTM était de 6 872 K€, celle des titres AFS (available for sale) s'élève à 2 324 682 K€ et celle des titres classés en trading se monte à 30 864 K€.

En tant que groupe d'assurance, Coface conserve une allocation très majoritairement orientée vers des produits de taux.

Au 31 mars 2015 sur le portefeuille obligataire, les titres de notation 'AAA' représentent 11%, les titres 'AA' et 'A' 36%, les titres 'BBB' 31% et les titres 'BB' et 'B' 21 %.

La part du portefeuille obligataire dont la note est inférieure à 'CCC' représente quand à elle 1% du portefeuille global.

Au 31 mars 2015, les obligations représentent 67% du total du portefeuille de placements.

En milliers d'euros	31/03/15				Plus et moins valeur latentes	31/12/14				Plus et moins valeur latentes
	Coût amorti	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur		Coût amorti	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	
Titres AFS	2 384 570	164 458	2 549 028	2 549 028		2 203 306	121 376	2 324 682	2 324 682	
Actions et autres titres à revenus variables	193 826	124 418	318 244	318 244		211 173	98 537	309 710	309 710	
Obligations et effets publics	2 138 972	40 040	2 179 013	2 179 013		1 962 132	22 838	1 984 971	1 984 971	
<i>dont placements en titres vifs</i>	<i>1 809 729</i>	<i>38 300</i>	<i>1 848 028</i>	<i>1 848 028</i>		<i>1 752 367</i>	<i>27 757</i>	<i>1 780 124</i>	<i>1 780 124</i>	
<i>dont placements en OPCVM</i>	<i>329 244</i>	<i>1 741</i>	<i>330 984</i>	<i>330 984</i>		<i>209 765</i>	<i>-4 919</i>	<i>204 847</i>	<i>204 847</i>	
Parts de SCI	51 772		51 772	51 772		30 001		30 001	30 001	
Titres HTM										
Obligations et effets publics	6 929		6 929	7 905	976	6 872		6 872	7 703	831
JVO - Trading										
OPCVM monétaires	35 655	0	35 655	35 655		30 864		30 864	30 864	
Dérivés actifs		2 871	2 871	2 871			2 834	2 834	2 834	
<i>(pour information dérivés au passif)</i>		<i>-18 870</i>	<i>-18 870</i>	<i>-18 870</i>			<i>-16 037</i>	<i>-16 037</i>	<i>-16 037</i>	
Prêts et créances	172 612		172 612	172 612		311 556		311 556	311 556	
Immobilier de placements	707	216	923	923		707	216	923	923	
Total	2 600 473	167 545	2 768 018	2 768 994	976	2 553 305	124 426	2 677 731	2 678 562	831

En milliers d'euros	Brut 31/03/2015	Dépré- ciations	IFRS 31/03/2015	IFRS 31/12/2014
Titres AFS	2 578 413	-29 384	2 549 028	2 324 682
Actions et autres titres à revenus	347 620	-29 376	318 244	309 710
Obligations et effets publics	2 179 013		2 179 013	1 984 971
<i>dont placements en titres vifs</i>	<i>1 848 028</i>		<i>1 848 028</i>	<i>1 780 124</i>
<i>dont placements en OPCVM</i>	<i>330 984</i>		<i>330 984</i>	<i>204 847</i>
Parts de SCI	51 780	-8	51 772	30 001
Titres HTM				
Obligations et effets publics	6 929		6 929	6 872
JVO - Trading				
OPCVM monétaires	35 655		35 655	30 864
Dérivés actifs	2 871		2 871	2 834
<i>(pour information, dérivés au passif)</i>	<i>-18 870</i>		<i>-18 870</i>	<i>-16 037</i>
Prêts et créances	172 612		172 612	311 556
Immobilier de placements	923		923	923
Total Placements	2 797 402	-29 384	2 768 018	2 677 731

En milliers d'euros	31/12/2014	Dotations	Reprises	Effet de change et autres	31/03/2015
Titres AFS	30 141	0	-1 000	243	29 384
Actions et autres titres à revenus variables	30 133	0	-1 000	243	29 376
Parts de SCI	8				8
Prêts et créances	0	0	0	0	0
Total dépréciations	30 141	0	-1 000	243	29 384

Au 31 mars 2015, Cofinpar a enregistré une reprise de dépréciation sur Coface Factoring España suite à sa liquidation. Cette reprise de provision est sans impact au résultat car elle se compense avec la moins-value de liquidation.

Variation des placements par catégorie

En milliers d'euros	Valeur nette comptable ouverture	Augmentations	Diminutions	Réévaluations	Dépréciations	Autres variations	Valeur nette comptable clôture
Titres AFS	2 324 682	649 969	-530 384	40 448	1 000	63 313	2 549 028
Actions et autres titres à revenus variables	309 710	50 311	-68 945	23 416	1 000	2 751	318 244
Obligations et effets publics	1 984 971	577 887	-461 439	17 032		60 562	2 179 013
Parts de SCI	30 001	21 771					51 772
Titres HTM							
Obligations	6 872	57	0				6 929
JVO - Trading	30 864	148 706	-143 915	0		0	35 655
Prêts, créances et autres placements financiers	315 313	50 889	-152 773	-45 942		8 919	176 406
Total	2 677 731	849 620	-827 072	-5 494	1 000	72 233	2 768 018

Au 31 mars 2015, les postes suivants ont connu des variations significatives, dont :

- les actions et autres titres à revenus variables s'élèvent à 318 243 milliers d'euros contre 309 710 milliers d'euros au 31 décembre 2014. La variation de 8 533 milliers d'euros s'explique principalement par la forte performance des actions au cours du premier trimestre 2015 compensée en partie par la cession d'actions par Coface Europe.
- les obligations et effets publics représentent 2 179 013 milliers d'euros contre 1 984 971 milliers d'euros au 31 décembre 2014. La hausse de 194 042 milliers d'euros est essentiellement liée aux transactions effectuées par Coface Europe et par Coface Singapour ainsi que par la hausse des écarts de conversion et réévaluations des effets publics et les obligations.
- Les obligations HTM s'élèvent à 6 929 milliers d'euros soit pratiquement au même niveau qu'au 31 décembre 2014.
- les prêts, créances et autres placements s'élèvent à 176 406 milliers d'euros contre 315 313 milliers d'euros au 31 décembre 2014, la baisse de 138 907 est due à l'arrivée à échéance de certificats de dépôts détenus notamment par Coface Hong Kong et Coface Singapour.

5.2 – 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 80% du portefeuille de Coface Groupe. Ils correspondent aux :

- actions, obligations et effets publics cotés sur des marchés organisés, ainsi également 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.)

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. 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 31 mars 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
Titres AFS	2 549 028	2 549 028	2 198 084	173 826	177 118
Actions et autres titres à revenus variables	318 244	318 244	186 268	6 630	125 346
Obligations et effets publics	2 179 013	2 179 013	2 011 816	167 196	
Parts de SCI	51 772	51 772			51 772
Titres HTM					
Obligations et effets publics	6 929	7 905	7 905		
JVO - Trading					
OPCVM monétaires	35 655	35 655	35 655		
Dérivés actifs	2 871	2 871		2 871	
Prêts et créances	172 612	172 612		172 612	
Immobilier de placements	923	923			923
Total	2 768 018	2 768 994	2 241 644	349 309	178 041

Variation des titres au 31 mars 2015 évalués selon le niveau 3 :

	Niveau 3	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Variation de périmètre	Ecart de change	Niveau 3
		Ouverture 31/12/2014	Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions			
Titres AFS	155 470	1 000	0	21 771	-3 220		2 097	177 118
Actions et autres titres à revenus variables	125 469	1 000	0	0	-3 220		2 097	125 346
Parts de SCI	30 001			21 771	0			51 772
Immobilier de placements	923							923
Total	156 393	1 000	0	21 771	-3 220	0	2 097	178 041

Répartition de la juste valeur des instruments financiers au 31 décembre 2014 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
Titres AFS	2 324 682	2 324 682	2 015 225	153 987	155 470
Actions et autres titres à revenus variables	309 710	309 710	177 611	6 630	125 469
Obligations et effets publics	1 984 971	1 984 971	1 837 614	147 357	
Parts de SCI	30 001	30 001			30 001
Titres HTM					
Obligations et effets publics	6 872	7 703	7 703		
JVO - Trading					
OPCVM monétaires	30 864	30 864	30 864		
Dérivés actifs	2 834	2 834		2 834	
Prêts et créances	311 556	311 556		311 556	
Immobilier de placements	923	923			923
Total	2 677 731	2 678 562	2 053 792	468 377	156 393

Variation des titres au 31 décembre 2014 évalués selon le niveau 3 :

	Niveau 3		Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Variation de périmètre	Ecart de change	Niveau 3	
	Ouverture 31/12/2013	Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions	Ventes / Remboursements	Clôture 31/12/2014				
Titres AFS	107 825	15	11 290	36 268				71	155 470	
Actions et autres titres à revenus variables	107 824	15	11 290	6 268				71	125 469	
Parts de SCI	1			30 000					30 001	
Immobilier de placements	1 271	-348							923	
Total	109 096	-333	11 290	36 268	0	0		71	156 393	

Note 6. Créances du secteur bancaire et autres activités

En milliers d'euros	31/03/15	31/12/14
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	2 300 216	2 181 560
Créances en défaut - activités du secteur bancaire et autres activités	88 520	79 840
Provisions sur créances des activités du secteur bancaire et autres activités	-16 994	-17 138
Total Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	2 371 742	2 244 262

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 7. Investissements dans les entreprises associées

Au 31 mars 2015, la variation des investissements dans les entreprises associées s'élève à 222 milliers d'euros. Par conséquent, la note ne présente pas le détail des variations significatives.

Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/03/15	31/12/14
Disponibilités	316 135	248 656
Equivalents de trésorerie	39 120	29 968
Total	355 257	278 624

Note 9. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance

en milliers d'euros	31/03/15	31/12/14
Provisions pour primes non acquises	342 572	286 336
Provisions de sinistres	1 159 369	1 091 668
Provisions pour ristournes de primes	95 416	94 176
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 597 357	1 472 180
Provisions pour primes non acquises	-70 686	-57 403
Provisions de sinistres	-257 166	-249 010
Provisions pour ristournes de primes	-21 845	-22 750
Part des réassureurs dans les passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	-349 697	-329 163
Provisions techniques nettes	1 247 660	1 143 017

Note 10. Provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	31/03/15	31/12/14
Provisions pour litiges	8 200	7 624
Provisions pour pensions et obligations similaires	94 947	93 752
Autres provisions pour risques et charges	17 455	16 416
TOTAL	120 601	117 792

Les autres provisions pour risques et charges intègrent principalement les provisions pour risques sur les participations, à hauteur de 14 842 milliers d'euros au 31 mars 2015, contre 13 724 milliers d'euros au 31 décembre 2014, correspondant à la quote-part de situation nette négative.

Note 11. Endettement financier

En milliers d'euros	31/03/15	31/12/14
Dette subordonnée	375 203	386 850
Emprunts liés au retraitement du crédit bail	7 280	7 955
Comptes courants créditeurs et autres dettes	- 268	318
TOTAL	382 215	395 123

Note 12. Ressources des activités du secteur bancaire

En milliers d'euros	31/03/15	31/12/14
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	363 060	300 706
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	323 917	379 016
Dettes financières représentées par des titres	1 650 291	1 538 060
TOTAL	2 337 268	2 217 782

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 consolidé

En milliers d'euros	31/03/15	31/03/14
a) Par activité		
Primes affaires directes	344 252	326 913
Primes en acceptation	23 752	18 094
Ristournes de primes	-19 119	-22 359
Provisions pour primes non acquises	-41 950	-35 130
Primes acquises nettes d'annulations c)	306 935	287 518
Accessoires de primes	36 717	35 634
Produits nets des activités bancaires d)	18 234	16 350
Autres prestations et services liés	2 587	2 717
Rémunération des procédures publiques	14 944	16 320
Information et autres services	6 340	6 552
Gestion de créances	3 828	4 913
Services liés à l'assurance	27 699	30 502
Chiffre d'affaires consolidé	389 585	370 004

En milliers d'euros

b) Par région de facturation	31/03/15	31/03/14
Europe du Nord	91 342	93 576
Europe de l'Ouest	119 908	122 430
Europe Centrale	28 366	28 610
Méditerranée et Afrique	65 861	58 087
Amérique du Nord	33 831	27 012
Amérique Latine	22 192	19 637
Asie Pacifique	28 085	20 652
Chiffre d'affaires consolidé	389 585	370 004

En milliers d'euros

c) Chiffre d'affaires assurance par catégorie	31/03/15	31/03/14
Crédit	282 880	264 895
Cautions	12 607	14 178
Single Risk	11 448	8 445
Total assurance	306 935	287 518

En milliers d'euros

d) Produit net des activités bancaires	31/03/15	31/03/14
Commissions de financement	8 142	-3 597
Commissions d'affacturage	9 631	22 087
Autres	460	-2 140
Total produit net des activités bancaires	18 234	16 350

Note 14. Charges de prestations des contrats

En milliers d'euros	31/03/15	31/03/2014*
Sinistres payés nets de recours	-111 463	-135 167
Frais de gestion des sinistres	-7 350	-8 166
Variation des provisions de sinistres	-33 933	6 097
Total	-152 746	-137 236

* Voir Note 1 - Retraitements liés à IFRIC 21

Charge de prestations des contrats par année de survenance

en K€	31/03/15			31/03/2014*		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	-221 866	23 637	-198 229	-213 539	25 552	-187 987
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	69 120	10 065	79 185	76 303	-2 730	73 573
Charges de sinistres	-152 746	33 702	-119 044	-137 236	22 822	-114 414

* Voir Note 1 - Retraitements liés à IFRIC 21

Note 15. Frais généraux par destination

En K€	31/03/15	31/03/2014*
Commissions	-38 741	-33 215
Autres frais d'acquisition	-36 177	-32 020
Total frais d'acquisition des contrats	-74 918	-65 234
Frais d'administration	-63 404	-61 799
Autres charges opérationnelles courantes	-20 241	-20 668
Gestion interne des placements	-618	-1 276
<i>dont frais de gestion interne des placements assurance</i>	<i>-618</i>	<i>-1 086</i>
Frais de gestion de sinistres	-7 350	-8 166
<i>dont frais de gestion des sinistres assurance</i>	<i>-7 350</i>	<i>-7 267</i>
TOTAL	-166 531	-157 144
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	<i>-3 387</i>	<i>-2 517</i>

* Voir Note 1 - Retraitements liés à IFRIC 21

Le total des frais généraux du Groupe Coface comprennent les frais généraux d'assurance (par destination), les charges des autres activités, ainsi que les charges d'exploitation bancaire est de 181 391 milliers d'euros à fin mars 2015 contre 171 446 milliers d'euros à fin mars 2014 sans retraitements d'IFRIC21 ou 172 257 milliers d'euros à fin mars 2014 avec retraitements d'IFRIC21.

Au compte de résultat, les frais de gestion des sinistres sont présentés dans « les charges des prestations des contrats » et la gestion interne des placements au niveau des « produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement ».

Note 16. Résultat de la réassurance

en K€	31/03/15	31/03/14
Primes cédées	-81 446	-77 207
Variation des provisions de primes	13 364	4 936
Charges des cessions en réassurance	-68 082	-72 271
Sinistres cédés	26 229	39 452
Variation des provisions sur sinistres nets de recours	7 473	-15 719
Commissions payées par les réassureurs	21 257	24 239
Produits des cessions en réassurance	54 959	47 972
Résultat de la réassurance	-13 123	-24 299

Note 17. Produits des placements par catégorie

En milliers d'euros	31/03/15	31/03/14
Revenus des placements	10 578	6 730
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-45 942	875
<i>dont montant couvert par les dérivés de change sur Fonds Colombes*</i>	-44 214	877
Plus ou moins-values de cessions	3 398	2 314
<i>dont montant couvert par les dérivés de change sur Fonds Colombes*</i>	-410	-164
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	0	-905
Pertes et profits de change	46 029	1 776
<i>dont montant couvert par les dérivés de change sur Fonds Colombes*</i>	44 691	-531
Frais de gestion des placements	-1 103	-1 707
Total Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	12 960	9 084

* Au 31 mars 2015, la variation significative de l'euro – dollar a engendré des impacts significatifs dans les comptes, couverts en quasi-totalité par des dérivés de change. L'impact résiduel est de 477 milliers d'euros.

Note 18. Autres produits / autres charges opérationnelles

En milliers d'euros	31/03/15	31/03/14
Autres charges opérationnelles	-242	-1 396
Provision pour indemnisation des agents américains	-1 889	
Total autres charges opérationnelles	-2 131	-1 396
Autres produits opérationnels	16	3
Total autres produits opérationnels	16	3
Net	-2 115	-1 393

Au 31 mars 2015, les autres charges opérationnelles concernent principalement des indemnités versées à des agents commerciaux dans le cadre du plan de restructuration et de densification du réseau de distribution mené aux États-Unis.

Au 31 mars 2014, une charge exceptionnelle de 1 314 K€ avait été enregistrée en autres charges opérationnelles au titre des honoraires liés à l'opération d'introduction en bourse (agence de communication, avocats, commissaires aux comptes, cabinets de conseil), et des frais et honoraires payés à Natixis Interépargne.

Note 19. Ventilation du résultat net par secteur

Les activités présentées par secteur reflète le suivi opéré par le management, analysé par secteur géographique.

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.

Le résultat de réassurance calculé et comptabilisé pour l'ensemble du Groupe au niveau de Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur (ex-Coface SA) a été réalloué au niveau de chaque région.

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

Ventilation du résultat au 31 mars 2015 par secteur

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
CHIFFRE D'AFFAIRES	88 015	122 951	29 239	66 324	33 831	22 192	28 085	160 321	7 202		-168 575	389 585
<i>dont CA Assurance</i>	<i>59 716</i>	<i>91 799</i>	<i>21 583</i>	<i>54 853</i>	<i>30 049</i>	<i>21 354</i>	<i>27 582</i>	<i>160 321</i>			<i>-160 321</i>	<i>306 935</i>
<i>dont CA Affacturage</i>	<i>16 205</i>		<i>2 029</i>									<i>18 234</i>
<i>dont CA Autres services et services liés</i>	<i>12 094</i>	<i>31 154</i>	<i>5 626</i>	<i>11 471</i>	<i>3 782</i>	<i>838</i>	<i>503</i>		<i>7 202</i>		<i>-8 254</i>	<i>64 416</i>
Charges des prestations des contrats (yc frais de gestion)	-34 530	-32 642	-12 517	-29 365	-15 187	-16 052	-11 109	-120 982		-1 026	120 664	-152 746
Coût du risque	-630											-630
Commissions	-4 833	-11 782	-1 141	-6 564	-7 059	-2 340	-5 958	-41 672			42 606	-38 741
Autres frais généraux internes	-33 016	-43 283	-9 455	-19 684	-6 814	-5 582	-7 667		-7 222	-9 893	7 934	-134 682
RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT RÉASSURANCE *	15 006	35 244	6 126	10 712	4 771	-1 782	3 351	-2 333	-20	-10 919	2 630	62 786
Résultat net des cessions en réassurance	-793	-14 577	-615	3 885	-1 032	2 902	485	-1 045			-2 333	-13 123
Autres produits et charges opérationnels		-145	-81			-1 889						-2 115
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	4 004	2 829	934	3 654	223	1 769	-235		429	-122	-526	12 960
Charges de financement	-161	-277	-37	-113	-199	-26	-11		-41	-4 027	229	-4 664
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL y compris charges de financement	18 056	23 073	6 327	18 138	1 874	2 863	3 589	-3 378	368	-15 068		55 843
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		222										222
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	18 056	23 295	6 327	18 138	1 874	2 863	3 589	-3 378	368	-15 068		56 066
Impôts sur les résultats	-7 489	-7 682	-1 326	-4 547	-230	-695	-1 104	1 163	-127	5 188	1 193	-15 656
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	10 567	15 614	5 001	13 591	1 644	2 168	2 485	-2 215	241	-9 880	1 193	40 410
Participations ne donnant pas le contrôle	-1		-126			28						-99
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (en milliers d'euros)	10 566	15 614	4 875	13 591	1 644	2 196	2 485	-2 215	241	-9 880	1 193	40 311

* 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 autres Charges opérationnelles courantes et des Charges des autres activités.

Ventilation du résultat au 31 mars 2014 retraité IFRIC 21 par secteur

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
CHIFFRE D'AFFAIRES	90 897	124 054	30 133	58 432	27 017	19 637	20 652	56 825	7 268		-64 911	370 004
<i>dont CA Assurance</i>	62 524	94 701	21 716	46 555	23 943	17 689	20 389	56 825			-56 825	287 518
<i>dont CA Affacturage</i>	14 295		2 055									16 350
<i>dont CA Autres services et services liés</i>	14 078	29 353	6 362	11 877	3 074	1 948	263		7 268		-8 086	66 136
Charges des prestations des contrats (yc frais de gestion)	-35 789	-39 133	-13 122	-27 897	-3 481	-10 130	-7 148	-20 576			20 040	-137 236
Coût du risque	-601		-145				3					-743
Commissions	-6 057	-10 810	-1 069	-4 544	-5 401	-1 695	-4 438	-16 550			17 320	-33 244
Autres frais généraux internes	-35 657	-40 288	-9 083	-17 703	-6 143	-5 857	-6 769		-7 185	-9 018	8 133	-129 570
RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT RÉASSURANCE *	12 793	33 823	6 714	8 288	11 992	1 954	2 300	19 699	83	-9 018	-19 418	69 211
Résultat net des cessions en réassurance	-3 983	-8 376	-237	-1 161	-3 079	-4 039	-2 509	-20 615			19 701	-24 297
Autres produits et charges opérationnels	44	-1 327	18	-91			7				-44	-1 393
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	3 002	466	741	855	553	2 769	867		183		-354	9 082
Charges de financement	-145	-378		-56	-113	-12	-3		-7		119	-594
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL y compris charges de financement	11 712	24 208	7 236	7 836	9 353	673	663	-916	259	-9 018	3	52 009
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		332										332
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	11 712	24 540	7 236	7 836	9 353	673	663	-916	259	-9 018	3	52 341
Impôts sur les résultats	-2 572	-7 426	-988	-6 235	-2 829	938	-90	315	-115	3 105	73	-15 825
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	9 139	17 114	6 248	1 600	6 524	1 611	573	-600	144	-5 913	76	36 515
Participations ne donnant pas le contrôle	-25	-32	-197	1	-18	-29	-6		-1			-307
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (en milliers d'euros)	9 114	17 080	6 051	1 601	6 506	1 582	567	-600	143	-5 913	76	36 207

Note 20. Résultat par action

31/03/2015				
		Nombre Moyen d'actions	Résultat Net (en K€)	Résultat par action (en euros)
Périmètre global	Résultat de base par action	157 185 689	40 311	0,26
	Instruments dilutifs	0		
	Résultat dilué par action	157 185 689	40 311	0,26
31/03/2014*				
		Nombre Moyen d'actions	Résultat Net (en K€)	Résultat par action (en euros)
Périmètre global	Résultat de base par action	156 841 307	36 208	0,23
	Instruments dilutifs	0		
	Résultat dilué par action	156 841 307	36 208	0,23

*Retraitements liés à l'IFRIC21

Note 21. Engagements hors bilan

En milliers d'euros	31/03/15	31/12/14
Engagements donnés	419 723	419 655
Cautions et lettres de crédit	410 100	410 100
Garantie sur immobilier	7 500	7 500
Engagements financiers sur participations <i>dont entreprises intégrées</i>	282	282
Crédit Bail	1 841	1 773
Engagements reçus	956 321	1 086 961
Cautions et lettres de crédit	122 617	115 737
Garanties	130 928	134 724
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	500 000	500 000
Lignes de crédit liées à l'affacturage	200 000	334 000
Engagements financiers sur participations <i>dont entreprises intégrées</i>	2 776	2 500
Engagements réciproques		
Achats et ventes à terme en devises		
Engagements de garantie	305 323	305 323
Titres nantis reçus des réassureurs	305 323	305 323
Opérations sur marchés financiers	21 716	36 829

Les lignes de crédit correspondent aux lignes de liquidité liées à l'émission des billets de trésorerie pour 500 000 milliers d'euros.

Note 22. Parties liées

Natixis détient 41,25% des actions du groupe Coface et 41,24 % y compris titres auto-détenus.

	Nombre d'actions	%
Natixis	64 853 869	41,25%
Public	92 350 095	58,75%
Total	157 203 964	100,00%

RELATIONS ENTRE LES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES DU GROUPE

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

Les principales opérations concernent :

- le financement d'une partie de l'activité d'affacturage par Natixis SA,
- les placements financiers effectués auprès des Groupes BPCE et de Natixis,
- les dettes et créances d'impôts dans le cadre de l'intégration fiscale Natixis (Coface appartenait au groupe d'intégration fiscal de Natixis jusqu'en 2013),
- 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 :

Compte de résultat	31/03/15		
	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	ELLISPHERE (ex-Coface Services)	Altus GTS Inc. (Ex Coface Collections North America, Inc.)
En milliers d'euros			
Total des produits des activités ordinaires	-835	-1	
Chiffre d'affaires (produits nets bancaire, net du coût du risque)	-832		
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités			
Primes brutes acquises			
Accessoires de primes			
Produits des placements nets de charges de gestion	-3	-1	
Total produits et charges courants	-176	-35	-4
Charges des prestations des contrats	-12	-2	
Charges des autres activités		0	-4
Frais d'acquisition	-108	-21	
Frais d'administration	-32	-8	
Autres produits et charges opérationnels courants	-24	-4	
Résultat opérationnel courant	-1 011	-36	-4

Créances et dettes	31/03/15					
	Groupe BPCE	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	NATIXIS FACTOR (ex Factorem)	ELLISPHERE (ex-Coface Services)	Kompass International	Altus GTS Inc. (Ex Coface Collections North America, Inc.)
En milliers d'euros						
Placements financiers	15 006	10 443				
Autres actifs						94
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance			57	138	175	
Créance d'impôt exigible						
Impôt différé actif						
Autres créances			57	138	175	94
Trésorerie et équivalents de trésorerie		81				
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance						86
Ressources des activités du secteur bancaire		257 218				
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		257 218				
Autres passifs		1 982	6	188		
Dettes d'impôts exigibles		1 880				
Autres dettes		102	6	188		

Les dettes envers les entreprises du secteur bancaire pour 257 218 milliers d'euros ont été contractées auprès de Natixis pour financer l'activité d'affacturage (cf. note 14).

Résultat opérationnel courant	31/03/14				
	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	Natixis Factor	Ellisphere	Kompass International	Coface Collections North America
En milliers d'euros					
Total des produits des activités ordinaires	-1 079		-15	1	
Chiffre d'affaires (produits nets bancaire, net du coût du risque)	-1 105				
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités					
Primes brutes acquises			-16		
Accessoires de primes			2		
Produits des placements nets de charges de gestion	26		-1	1	
Total produits et charges courants	-627	-39	-340	35	-11
Charges des prestations des contrats	-53		-4	3	-27
Charges des autres activités					-6
Frais d'acquisition	-345		-22	20	
Frais d'administration	-136	-39	-308	7	22
Autres produits et charges opérationnels courants	-93		-6	5	
Résultat opérationnel courant	-1 706	-39	-355	36	-11

Créances et dettes	31/12/14					
	Groupe BPCE	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	NATIXIS FACTOR (ex Factorem)	ELLISPHERE (ex-Coface Services)	Kompass International	Altus GTS Inc. (Ex Coface Collections North America, Inc.)
En milliers d'euros						
Placements financiers	15 006	10 443				
Autres actifs			91	138	175	63
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance			2			
Créance d'impôt exigible						
Autres créances			89	138	175	63
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 685				
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance						76
Ressources des activités du secteur bancaire		164 835				
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		164 835				
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire						
Dettes financières représentées par des titres						
Autres passifs		1 993	6	385		
Dettes d'impôts exigibles		1 880				
Autres dettes		113	6	385		

Note 23. Evénements post-clôture

Pas d'événements post-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 la performance du Groupe Coface et la rentabilité des produits (ratio de sinistralité, ratio de coûts et ratio combiné).

Décomposition du calcul des ratios au 31 mars

(en milliers d'euros)	Note	T1-2014	T1-2014 retraité IFRIC 21	T1-2015
Primes brutes acquises hors Ristournes de primes et PB	13	309 877	309 877	326 054
Ristournes de primes et participations bénéficiaires (PB)	13	-22 359	-22 359	-19 119
Primes brutes acquises	13	287 518	287 518	306 935
Accessoires de primes	13	38 351	38 351	39 304
<i>dont Accessoires de primes</i>	13	35 634	35 634	36 717
<i>dont Autres prestations et services liés</i>	13	2 717	2 717	2 587
Rémunération des procédures publiques	13	16 320	16 320	14 944
Services	13	11 465	11 465	10 168
<i>dont Information et autres services</i>	13	6 552	6 552	6 340
<i>dont Gestion de créances</i>	13	4 913	4 913	3 828
Produits nets des activités bancaires (Affacturage)	13	16 350	16 350	18 234
Chiffre d'affaires	13	370 004	370 004	389 585
Charges des prestations des contrats	14	-137 177	-137 177	-152 746
Produits des cessions en réassurance	16	47 972	47 972	54 959
<i>dont Sinistres cédés</i>	16	23 733	23 733	33 702
<i>dont Commissions reçues des réassureurs</i>	16	24 239	24 239	21 257
Charges des cessions en réassurance	16	-72 271	-72 271	-68 082
<i>dont primes cédées</i>	16	-77 207	-77 207	-81 446
<i>dont ristournes de primes et PB cédées</i>	16	4 936	4 936	13 364
Frais d'acquisition des contrats	15	-65 026	-65 234	-74 918
Frais d'administration	15	-61 567	-61 799	-63 404
Autres charges opérationnelles courantes	15	-20 356	-20 668	-20 241
Gestion interne des placements	15	-1 276	-1 276	-618
<i>dont Assurance</i>	15	-1 086	-1 086	-618
Frais de gestion de sinistres	15	-8 107	-8 166	-7 350
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-2 874	-2 874	-3 328
Charges des autres activités		-12 239	-12 239	-11 532
Frais généraux y compris Charges des autres activités		-171 446	-172 257	-181 391
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	15	-2 517	-2 517	-3 387

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

	T1 2014	<i>T1 2014 IFRIC21</i>	T1 2015
Ratio de sinistralité brut de réassurance	47,4%	47,4%	49,8%
Ratio de sinistralité net de réassurance	52,3%	52,3%	49,8%
Ratio de coûts brut de réassurance	27,2%	27,4%	28,5%
Ratio de coûts net de réassurance	25,0%	25,4%	27,7%
Ratio combiné brut de réassurance	74,6%	74,9%	78,2%
Ratio combiné net de réassurance	77,3%	77,7%	77,5%