



Comptes consolidés résumés
non audités

Au 30 septembre 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 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21	10
Note 2. Faits marquants	13
Note 3. Ecarts d'acquisition	15
Note 4. Autres immobilisations incorporelles	15
Note 5. Placements	15
Note 6. Créances du secteur bancaire et autres activités	20
Note 7. Investissements dans les entreprises associées	20
Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	20
Note 9. Composition du capital.....	20
Note 10. Provisions pour risques et charges	21
Note 11. Endettement financier	21
Note 12. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance.....	21
Note 13. Ressources des activités du secteur bancaire	21
Note 14. Chiffre d'affaires consolidé	22
Note 15. Charges de prestations des contrats	23
Note 16. Frais généraux par destination	24
Note 17. Résultat de la réassurance	25
Note 18. Produits des placements par catégorie	25
Note 19. Autres produits / autres charges opérationnels	26
Note 20. Ventilation du résultat net par secteur.....	26
Note 21. Résultat par action.....	29
Note 22. Engagements hors bilan.....	29
Note 23. Parties liées	30
Note 24. Evénements postérieurs à la clôture	31

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Bilan consolidé

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/09/15	31/12/14 *
Actifs incorporels		227 157	231 968
Ecarts d'acquisition	3	155 069	154 515
Autres immobilisations incorporelles	4	72 088	77 453
Placements des activités d'assurance	5	2 561 969	2 677 731
Immobilier de placement	5	800	923
Titres conservés jusqu'à échéance	5	3 728	6 872
Titres disponibles à la vente	5	2 436 514	2 324 682
Titres de transaction	5	68 278	30 864
Dérivés	5	5 486	2 834
Prêts et créances	5	47 163	311 556
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	6	2 371 022	2 244 262
Investissements dans les entreprises associées	7	19 709	19 001
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	12	342 694	329 163
Autres actifs		930 302	806 282
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		65 304	67 708
Frais d'acquisition reportés		48 175	43 171
Impôts différés actifs		50 863	33 939
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		556 508	453 415
Créances clients sur autres activités		20 789	17 762
Créance d'impôt exigible		52 318	43 238
Autres créances		136 345	147 049
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	433 630	278 624
TOTAL ACTIF		6 886 483	6 587 031

* Le Groupe a appliqué l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » de façon rétrospective au 1^{er} janvier 2014. En conséquence, les données comparatives 2014 ont été retraitées (cf note 1 Passage des états financiers publiés au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21).

En milliers d'euros

PASSIF	Notes	30/09/15	31/12/14 *
Capitaux propres du groupe		1 714 907	1 717 797
Capital	9	786 241	786 241
Primes d'émission, de fusion et d'apport		347 371	422 831
Report à nouveau		439 244	318 498
Autres éléments du résultat global		43 775	65 201
Résultat net consolidé de l'exercice		98 276	125 026
Participations ne donnant pas le contrôle		6 930	6 737
Capitaux propres totaux		1 721 837	1 724 534
Provisions pour risques et charges	10	115 517	117 792
Dettes de financement	11	389 671	395 123
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	12	1 569 824	1 472 180
Ressources des activités du secteur bancaire	13	2 320 887	2 217 782
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		341 673	300 706
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire		373 709	379 016
Dettes financières représentées par des titres		1 605 505	1 538 060
Autres passifs		768 747	659 620
Impôts différés passifs		128 853	128 463
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance		233 917	176 628
Dettes d'impôts exigibles		133 096	97 058
Instruments dérivés passifs		2 744	16 037
Autres dettes		270 137	241 434
TOTAL PASSIF		6 886 483	6 587 031

* Retraité selon l'interprétation IFRIC 21 (cf note 1 Passage des états financiers publiés au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21).

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

	Notes	30/09/15	30/09/14 *
Chiffre d'affaires	14	1 126 348	1 071 975
Primes brutes émises		979 118	957 367
Ristournes de primes		-60 376	-86 956
Variation des primes non acquises		-24 633	-33 743
Primes brutes acquises	14	894 109	836 668
Accessoires de primes	14	97 572	95 582
Produits nets des activités bancaires	14	53 458	53 067
Coût du risque		-2 861	-2 899
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	14	81 209	86 658
<i>Produits des placements nets de charges de gestion</i>		39 332	27 003
<i>Plus et moins values de cession des placements</i>		1 146	4 568
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	18	40 478	31 571
Total des produits des activités ordinaires		1 163 965	1 100 647
Charges des prestations des contrats	15	-455 384	-393 947
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-10 098	-8 587
Charges des autres activités		-34 740	-42 241
<i>Produits des cessions en réassurance</i>	17	163 150	149 322
<i>Charges des cessions en réassurance</i>	17	-201 747	-200 863
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	17	-38 597	-51 541
Frais d'acquisition des contrats	16	-207 789	-194 695
Frais d'administration	16	-202 736	-194 347
Autres charges opérationnelles courantes	16	-58 095	-50 200
Total produits et charges courants		-1 007 439	-935 557
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		156 526	165 090
Autres charges opérationnelles	19	-4 513	-9 663
Autres produits opérationnels	19	490	2 242
RESULTAT OPERATIONNEL		152 503	157 669
Charges de financement		-13 785	-9 408
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1 608	1 359
Impôts sur les résultats		-41 433	-46 022
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		98 893	103 598
Participations ne donnant pas le contrôle		-617	-769
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		98 276	102 829
Résultat par action (en €)	21	0,63	0,66
Résultat dilué par action (en €)	21	0,63	0,66

* Retraité selon l'interprétation IFRIC 21

(cf. note 1 Passage des états financiers publiés au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21).

Autres éléments du résultat global consolidé

En milliers d'euros

	Notes	30/09/15	30/09/14*
Résultat net, part du groupe		98 276	102 829
Participations ne donnant pas le contrôle		617	769
Autres éléments du résultat net global			
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat		-1 407	17 876
<i>Transférée vers le résultat</i>		0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>		-1 407	17 876
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	5	-20 136	27 155
<i>Transférée en résultat - part brute</i>		-3 711	-5 580
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>		812	1 772
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>		-20 988	43 123
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		3 751	-12 160
Variation de la réévaluation des engagements sociaux		0	0
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts		-21 543	45 032
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé		77 350	148 630
- dont part du groupe		76 849	148 197
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle		500	433

* Retraité selon l'interprétation IFRIC 21

(cf. note 1 Passage des états financiers publiés au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21).

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	1 780 676	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	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
Affectation du résultat 2014			125 025					-125 025			0
Distribution 2015 au titre du résultat 2014			-75 460						-75 460	-697	-76 157
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires		0	49 565	0	0	0	0	-125 025	-75 460	-697	-76 157
Résultat au 30 septembre 2015								98 276	98 276	617	98 893
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres	5					-17 493			-17 493	256	-17 237
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat	5					-2 899			-2 899		-2 899
Variation des réserves de conversion					-1 034				-1 034	-374	-1 408
Elimination des titres auto-détenus				-4 785					-4 785		-4 785
Charges liées aux plans d'actions gratuites			505						505		505
Transactions avec les actionnaires										391	391
Capitaux propres au 30 septembre 2015		786 241	792 109	-5 494	-21 715	86 872	-21 382	98 276	1 714 907	6 930	1 721 837

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/09/15	30/09/14
Résultat net part du groupe	20	98 275	103 087
Impôts sur le résultat		41 433	46 209
Charges de financement		13 785	9 408
Résultat opérationnel avant impôt (A)		153 493	158 704
Participations ne donnant pas le contrôle		617	769
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	4 - 5	12 696	14 658
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	9	62 660	6 450
+/- Quote -part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	7	-1 608	-1 359
+ Dividendes des sociétés mise en équivalence	7	900	756
+/- Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat		32 429	28 875
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel		29 429	
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)		137 123	50 149
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)		290 616	208 853
Variation des créances et des dettes d'exploitation		2 724	-54 337
Impôts nets décaissés ⁽¹⁾		-34 445	32 288
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)		-31 720	-22 049
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage		-125 662	-50 646
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage		62 138	36 463
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage		39 662	71 602
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	6 - 11	-23 862	57 419
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)		235 034	244 222
Acquisitions des placements	5	-1 682 824	-2 581 163
Cessions des placements	5	1 710 169	2 269 226
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)		27 345	-311 937
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	-5 478	-6 226
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	-	4 164
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)		-5 478	-2 062
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)		21 867	-313 999
Emissions d'instruments de capital			3 386
Dividendes payés à l'actionnaire Natixis par versement de la prime d'émission			-226 983
Opérations sur actions propres		-4 630	-2 341
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		-75 460	-1 868
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées		-697	-712
Relution (rachat d'actions de Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur par Coface SA à Natixis)			-4 146
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires		-80 787	-232 664
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		-	388 818
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		-2 122	-21 122
Intérêts payés ⁽¹⁾		-17 373	
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe		-19 495	367 696
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)		-100 282	135 032
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (L)		-1 612	4 723
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)		+155 006	+69 978
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)		235 034	244 222
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)		21 867	-313 999
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)		-100 282	135 032
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (L)		-1 612	4 723
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	8	278 624	273 920
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	8	433 630	343 898
Variation de la trésorerie nette		+155 006	+69 978

(1) Le poste "Intérêts payés" au 30/09/2015 inclut 15 675 milliers d'euros d'intérêts relatifs à la dette hybride chez Coface SA.

NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS au 30 septembre 2015 du Groupe Coface 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 30 septembre 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 30 septembre 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 semestriels résumés sont examinés par le conseil d'administration du 2 novembre 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 30 septembre 2014 et au 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 intérimaires, 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 appliquée précédemment.

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 du retraitement de la contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S).

Le retraitement d'IFRIC 21 sur le résultat opérationnel au 30 septembre 2014 est une charge de 445 milliers d'euros ; il inclut 271 milliers d'euros de retraitement de la C3S et 174 milliers d'euros d'annulation de l'étalement de la taxe foncière et d'autres taxes.

Tableau de passage - actif

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	31/12/2014 publié	Impacts IFRIC 21	31/12/2014 retraité
Actifs incorporels		231 968		231 968
Ecarts d'acquisition	3	154 515		154 515
Autres immobilisations incorporelles	4	77 453		77 453
Placements des activités d'assurance	5	2 677 731		2 677 731
Immobilier de placement	5	923		923
Titres conservés jusqu'à échéance	5	6 872		6 872
Titres disponibles à la vente	5	2 324 682		2 324 682
Titres de transaction	5	30 864		30 864
Dérivés	5	2 834		2 834
Prêts et créances	5	311 556		311 556
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	6	2 244 262		2 244 262
Investissements dans les entreprises associées	7	19 001		19 001
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	12	329 163		329 163
Autres actifs		806 468	-186	806 282
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		67 708		67 708
Frais d'acquisition reportés		43 171		43 171
Impôts différés actifs		34 125	-186	33 939
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		453 415		453 415
Créances clients sur autres activités		17 762		17 762
Créance d'impôt exigible		43 238		43 238
Autres créances		147 049		147 049
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	278 624		278 624
TOTAL ACTIF		6 587 217	-186	6 587 031

Tableau de passage - 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	9	786 241		786 241
Primes d'émission, de fusion et d'apport		422 831		422 831
Report à nouveau		318 062	437	318 499
Autres éléments du résultat global		65 201		65 201
Résultat net consolidé de l'exercice		125 092	-67	125 025
Participations ne donnant pas le contrôle		6 737		6 737
Capitaux propres totaux		1 724 164	370	1 724 534
Provisions pour risques et charges	10	117 792		117 792
Dettes de financement	11	395 123		395 123
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	12	1 472 180		1 472 180
Ressources des activités du secteur bancaire	13	2 217 782		2 217 782
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		300 706		300 706
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire		379 016		379 016
Dettes financières représentées par des titres		1 538 060		1 538 060
Autres passifs		660 176	-556	659 620
Impôts différés passifs		128 463		128 463
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance		176 628		176 628
Dettes d'impôts exigibles		97 614	-556	97 058
Instruments dérivés passifs		16 037		16 037
Autres dettes		241 434		241 434
TOTAL PASSIF		6 587 217	-186	6 587 031

Tableau de passage - résultat

En milliers d'euros

	Notes	30/09/2014 publié	Impacts IFRIC 21	30/09/2014 retraité
Chiffre d'affaires	14	1 071 975		1 071 975
Primes brutes émises		957 367		957 067
Ristournes de primes		-86 956		-86 656
Variation des primes non acquises		-33 743		-33 743
Primes brutes acquises	14	836 668		836 668
Accessoires de primes	14	95 582		95 582
Produits nets des activités bancaires	14	53 067		53 067
Coût du risque		-2 899		-2 899
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	14	86 658		86 658
<i>Produits des placements nets de charges de gestion</i>		27 003		27 003
<i>Plus et moins values de cession des placements</i>		4 568		4 568
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	18	31 571		31 571
Total des produits des activités ordinaires		1 100 647		1 100 647
Charges des prestations des contrats	15	-393 928	-19	-393 947
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-8 587		-8 587
Charges des autres activités		-42 241		-42 241
<i>Produits des cessions en réassurance</i>	17	149 322		149 322
<i>Charges des cessions en réassurance</i>	17	-200 863		-200 863
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	17	-51 541		-51 541
Frais d'acquisition des contrats	16	-194 597	-98	-194 695
Frais d'administration	16	-194 177	-170	-194 347
Autres charges opérationnelles courantes	16	-50 042	-158	-50 200
Total produits et charges courants		-935 111	-445	-935 556
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		165 536	-445	165 091
Autres charges opérationnelles	19	-9 663		-9 663
Autres produits opérationnels	19	2 242		2 242
RESULTAT OPERATIONNEL		158 114	-445	157 669
Charges de financement		-9 408		-9 408
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1 359		1 359
Impôts sur les résultats		-46 209	188	-46 022
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		103 856	-258	103 598
Participations ne donnant pas le contrôle		-769		-769
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		103 087	-258	102 829
Résultat par action (en €)	21	0,66		0,66
Résultat dilué par action (en €)	21	0,66		0,66

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 en Israël. Le Groupe a également ouvert un nouveau bureau de représentation commerciale au Kazakhstan (Janvier 2015).

Modernisation de l'offre phare, rebaptisée TradeLiner

Tenant compte de l'évolution des besoins des entreprises de taille intermédiaire (« mid-market »), Coface modernise son offre phare et a annoncé, le 15 juin dernier, le lancement de TradeLiner. Cette décision fait partie intégrante de la démarche de rénovation et de spécialisation par segment de marché de la gamme d'offre d'assurance-crédit menée par Coface.

Gestion des garanties publiques à l'export

L'Etat avait annoncé, en février dernier, avoir ouvert une réflexion sur l'opportunité de transférer l'activité de gestion des procédures publiques de soutien à l'exportation, aujourd'hui réalisée par Coface, au groupe Bpifrance. Après étude et dialogue avec Coface, l'Etat a annoncé, le 29 juillet, sa décision de mener à bien ce projet qui répond à sa volonté de regrouper au sein d'un même établissement l'ensemble des dispositifs d'accompagnement des PME et ETI.

Coface et l'Etat ont trouvé un accord, signé le 29 juillet 2015, sur les modalités financières d'un tel transfert¹. Celui-ci porte sur le principe du versement d'un montant de 77,2 millions d'euros correspondant à une valorisation d'environ 89,7 millions avant impôt, nette des passifs transférés estimés, à fin décembre 2014, à 12,5 millions euros.

Ce transfert¹ devrait s'effectuer dans le courant de l'année 2016. Il se traduira par la cession à Bpifrance de la branche autonome d'activité de gestion des garanties publiques composée des équipes et des moyens dédiés (systèmes informatiques, contrats, ...), ainsi que de ses actifs et passifs correspondants.

Cette somme² permettra à Coface de faire face aux charges immédiates de dépréciations² (estimées à 17,3 millions d'euros avant impôt) et de contribuer à l'absorption de la perte de la marge (11,7 millions d'euros) et des coûts fixes (20,8 millions d'euros) restants à la charge de Coface (montants avant impôt en base année pleine).

Lancement d'un plan d'efficacité opérationnelle : « Optimize cost »

En juillet dernier, Coface a annoncé étudier la mise en œuvre d'un plan d'efficacité opérationnelle visant à réduire sa structure de coûts. Ce plan est actuellement en cours de conception.

Cette initiative s'inscrit dans la continuité des plans Strong Commitment I & II et porte sur l'ensemble des pays et des fonctions du Groupe. Coface étudie, à travers ce projet, toutes les formes possibles d'optimisation des coûts.

¹ : Ce transfert fera l'objet d'une modification du cadre législatif et réglementaire applicable à l'activité de gestion des garanties publiques.

² : Le profit de 89,7M€ et les charges de dépréciation seront enregistrés dans les comptes lorsque le cadre législatif et réglementaire applicable à l'activité de gestion des garanties publiques aura été modifié, probablement dans le cadre de la loi de finances rectificative pour 2015.

Confirmation des notes de solidité financière

Les agences de notation Fitch et Moody's ont reconfirmé les notes de solidité financière (IFS) du groupe respectivement AA- et A2 (perspective stable), les 17 septembre et 13 octobre 2015.

Notes annexes

Note 3. Ecart d'acquisition

La valeur des écarts d'acquisition augmente de 554 milliers d'euros sur les neuf premiers mois 2015; cette évolution est due à la variation des taux de change.

Note 4. Autres immobilisations incorporelles

La valeur des autres immobilisations incorporelles diminue d'environ 5 400 milliers d'euros sur les neuf premiers mois 2015; cette évolution s'explique principalement par une augmentation de la valeur brute d'environ 3 100 milliers d'euros et une dotation aux amortissements d'environ 8 800 milliers d'euros. Le reste de l'évolution provient de la variation des taux de change.

Note 5. Placements

5.1 – Placements par catégorie

Au 30 septembre 2015, la valeur nette comptable des titres HTM (Held To Maturity) est de 3 728 milliers d'euros, celle des titres AFS (Available For Sale) s'élève à 2 436 514 milliers d'euros et celle des titres classés en trading se monte à 68 278 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2014, la valeur nette comptable des titres HTM était de 6 872 milliers d'euros, celle des titres AFS de 2 324 682 milliers d'euros et celle des titres classés en trading de 30 864 milliers d'euros.

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

Les titres de notation 'AAA' composent 13% du portefeuille obligataire au 30 septembre 2015. Les titres 'AA' et 'A' composent 39%, les titres 'BBB' 32%, et les titres ayant une notation 'BB' et inférieure 16%.

Les obligations représentent 63% du total du portefeuille de placements au 30 septembre 2015.

En milliers d'euros	30/09/15				31/12/14					
	Coût amorti	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeur latentes	Coût amorti	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeur latentes
Titres AFS	2 341 109	95 405	2 436 514	2 436 514		2 203 306	121 376	2 324 682	2 324 682	
Actions et autres titres à revenus variables	227 295	95 132	322 427	322 427		211 173	98 537	309 710	309 710	
Obligations et effets publics	2 024 455	-328	2 024 127	2 024 127		1 962 132	22 838	1 984 971	1 984 971	
<i>dont placements en titres vifs</i>	<i>1 604 134</i>	<i>6 050</i>	<i>1 610 184</i>	<i>1 610 184</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>420 321</i>	<i>-6 378</i>	<i>413 944</i>	<i>413 944</i>		<i>209 765</i>	<i>-4 919</i>	<i>204 847</i>	<i>204 847</i>	
Parts de SCI	89 359	601	89 960	89 960		30 001		30 001	30 001	
Titres HTM										
Obligations et effets publics	3 728		3 728	4 329	601	6 872		6 872	7 703	831
JVO - Trading										
OPCVM monétaires	68 278	0	68 278	68 278		30 864		30 864	30 864	
Dérivés actifs		5 486	5 486	5 486			2 834	2 834	2 834	
<i>(pour information dérivés au passif)</i>		<i>-2 744</i>	<i>-2 744</i>	<i>-2 744</i>			<i>-16 037</i>	<i>-16 037</i>	<i>-16 037</i>	
Prêts et créances	47 163		47 163	47 163		311 556		311 556	311 556	
Immobilier de placements	321	479	800	800		707	216	923	923	
Total	2 460 599	101 370	2 561 969	2 562 570	601	2 553 305	124 426	2 677 731	2 678 562	831

En milliers d'euros	Brut 30/09/15	Dépréciations	Net 30/09/15	Net 31/12/14
Titres AFS	2 466 675	-30 160	2 436 514	2 324 682
Actions et autres titres à revenus variables	352 580	-30 152	322 427	309 710
Obligations et effets publics	2 024 127		2 024 127	1 984 971
<i>dont placements en titres vifs</i>	<i>1 610 184</i>		<i>1 610 184</i>	<i>1 780 124</i>
<i>dont placements en OPCVM</i>	<i>413 944</i>		<i>413 944</i>	<i>204 847</i>
Parts de SCI	89 968	-8	89 960	30 001
Titres HTM				
Obligations et effets publics	3 728		3 728	6 872
JVO - Trading				
OPCVM monétaires	68 278		68 278	30 864
Dérivés actifs	5 486		5 486	2 834
<i>(pour information, dérivés au passif)</i>	<i>-2 744</i>		<i>-2 744</i>	<i>-16037</i>
Prêts et créances	47 163		47 163	311 556
Immobilier de placements	800		800	923
Total Placements	2 592 129	-30 160	2 561 969	2 677 731

En milliers d'euros	31/12/14	Dotations	Reprises	Effet de change et autres	30/09/15
Titres AFS	30 141	921	-1 000	98	30 160
Actions et autres titres à revenus variables	30 133	921	-1 000	98	30 152
Parts de SCI	8				8
Total dépréciations	30 141	921	-1 000	98	30 160

La dépréciation de 1 000 milliers d'euros sur les titres de Coface Factoring España a été reprise suite à la liquidation de cette société. Cette reprise de dépréciation de titres compense la moins-value de liquidation.

Variation des placements par catégorie

En milliers d'euros	30/09/15						Valeur nette comptable clôture
	Valeur nette comptable ouverture	Augmentations	Diminutions	Révaluations	Dépréciations	Autres variations	
Titres AFS	2 324 682	895 554	-755 190	-24 699	70	-3 902	2 436 514
Actions et autres titres à revenus variables	309 710	98 838	-82 697	-2 150	79	-1 353	322 427
Obligations et effets publics	1 984 971	737 189	-672 493	-23 150	-9	-2 381	2 024 127
Parts de SCI	30 001	59 526		601		-168	89 960
Titres HTM							
Obligations	6 872	78	-3 222				3 728
JVO - Trading	30 864	717 334	-679 920	0	0	0	68 278
Prêts, créances et autres placements financiers	315 313	41 216	-280 234	-32 166	9 311	9 311	53 449
Total	2 677 731	1 654 182	-1 718 566	-56 865	79	5 408	2 561 969

Les actions et autres titres à revenus variables s'élèvent à 322 427 milliers d'euros contre 309 710 milliers d'euros au 31 décembre 2014. La variation de 12 717 milliers d'euros s'explique principalement par l'acquisition pour 12 millions d'euros d'actions cotées par Coface Ré.

Les obligations et effets publics représentent 2 024 127 milliers d'euros contre 1 984 971 milliers d'euros au 31 décembre 2014. La hausse de 39 156 milliers d'euros est essentiellement liée aux transactions effectuées par Coface Europe, Fonds Colombes, Coface Singapour et Coface Ré.

Les obligations HTM s'élèvent à 3 728 milliers d'euros au 30 septembre par rapport à 6 872 milliers d'euros au 31 décembre 2014. La baisse 3 222 milliers d'euros est due à l'arrivée à échéance d'une partie des obligations détenues par Coface Europe.

Les prêts, créances et autres placements s'élèvent à 53 449 milliers d'euros contre 315 313 milliers d'euros au 31 décembre 2014. La diminution de 261 864 milliers d'euros est principalement due à l'arrivée à échéance de certificats de dépôts détenus notamment par Coface Ré, Coface Hong Kong et Coface Singapour qui ont été majoritairement réinvestis sur des titres obligataires.

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 82 % du portefeuille de Coface Groupe. Ils correspondent aux :

- actions, obligations et effets publics cotés sur des marchés organisés, ainsi qu'aux parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et publiée de manière très régulière et facilement disponible (AFS),
- obligations 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 30 septembre 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	2 436 514	2 436 514	2 024 396	192 193	219 926
Actions et autres titres à revenus variables	322 427	322 427	192 438	23	129 966
Obligations et effets publics	2 024 127	2 024 127	1 831 957	192 170	
Parts de SCI	89 960	89 960			89 960
Titres HTM					
Obligations et effets publics	3 728	4 329	4 329		
JVO - Trading					
OPCVM monétaires	68 278	68 278	68 278		
Dérivés actifs	5 486	5 486		5 486	
Prêts et créances	47 163	47 163		47 163	
Immobilier de placements	800	800			800
Total	2 561 969	2 562 570	2 097 003	244 841	220 726

Le tableau ci-dessous indique la variation des actifs au 30 septembre 2015 évalués selon le niveau 3 :

En milliers d'euros	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période			Transactions de la période		Ecart de change	30/09/15
	31/12/14	Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions	Ventes / Remboursements		
Titres AFS	155 470	1 000	2 286	62 714		-1 544	219 926
Actions et autres titres à revenus variables	125 469	1 000	1 685	3 188		-1 376	129 966
Parts de SCI	30 001		601	59 526		-168	89 960
Immobilier de placements	923	272				-395	800
Total	156 393	1 272	2 286	62 714		-395	220 726

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

Le tableau ci-dessous indique la variation des actifs au 31 décembre 2014 évalués selon le niveau 3 :

En milliers d'euros	31/12/13	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Ecart de change	31/12/14
		Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions	Ventes / Remboursements		
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 placement	1 271	-348				923	
Total	109 096	-333	11 290	36 268	0	156 393	

Note 6. Créances du secteur bancaire et autres activités

En milliers d'euros	30/09/15	31/12/14
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	2 322 842	2 181 560
Créances en défaut - activités du secteur bancaire et autres activités	65 395	79 840
Provisions sur créances des activités du secteur bancaire et autres activités	-17 215	-17 138
Total	2 371 022	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

La variation des investissements dans les entreprises associées s'élève à 708 milliers d'euros sur les neuf premiers mois 2015.

Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30/09/15	31/12/14
Disponibilités	397 439	248 656
Equivalents de trésorerie	36 191	29 968
Total	433 630	278 624

Note 9. Composition du capital

Actions ordinaires	Nombre d'actions	Nominal	Capital en euros
Valeur au 31 décembre 2014	157 248 232	5	786 241 160
Augmentation de capital			0
Valeur au 30 septembre 2015	157 248 232	5	786 241 160
Déduction des titres auto-détenus	-624 997	5	-3 124 985
détenus	156 623 235	0	783 116 175

Actionnaires	30/09/15		31/12/14	
	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions	%
Natixis	64 853 869	41,41%	64 853 869	41,26%
Public	91 769 366	58,59%	92 313 544	58,74%
Total hors titres auto-détenus	156 623 235	100,00%	157 167 413	100,00%

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

Note 10. Provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	30/09/15	31/12/14
Provisions pour litiges	7 173	7 624
Provisions pour pensions et obligations similaires	91 495	93 752
Autres provisions pour risques et charges	16 849	16 416
Total	115 517	117 792

Les autres provisions pour risques et charges intègrent principalement les provisions pour risques sur les participations, correspondant à la quote-part de situation nette négative, à hauteur de 14 060 milliers d'euros au 30 septembre 2015, contre 13 724 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

Note 11. Endettement financier

En milliers d'euros	30/09/15	31/12/14
Dette subordonnée	383 261	386 850
Emprunts liés au retraitement du crédit bail	5 905	7 955
Comptes courants créditeurs et autres dettes	505	318
Total	389 671	395 123

La diminution de la dette subordonnée s'explique par la variation des intérêts courus non échus.

Note 12. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance

En milliers d'euros	30/09/15	31/12/14
Provisions pour primes non acquises	311 228	286 336
Provisions de sinistres	1 152 264	1 091 668
Provisions pour ristournes de primes	106 332	94 176
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 569 824	1 472 180
Provisions pour primes non acquises	-62 073	-57 403
Provisions de sinistres	-257 624	-249 010
Provisions pour ristournes de primes	-22 997	-22 750
Part des réassureurs dans les passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	-342 694	-329 163
Provisions techniques nettes	1 227 130	1 143 017

Note 13. Ressources des activités du secteur bancaire

En milliers d'euros	30/09/15	31/12/14
Dettes envers des entreprises du secteur bancaire	341 673	300 706
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	373 709	379 016
Dettes financières représentées par des titres	1 605 505	1 538 060
Total	2 320 887	2 217 782

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

Note 14. Chiffre d'affaires consolidé

En milliers d'euros

a) Par activité	30/09/15	30/09/14
Primes affaires directes	912 392	910 150
Primes en acceptation	66 726	47 217
Ristournes de primes	-60 376	-86 956
Provisions pour primes non acquises	-24 633	-33 743
Primes acquises nettes d'annulations c)	894 109	836 668
Accessoires de primes	97 572	95 582
Produits nets des activités bancaires d)	53 458	53 067
Autres prestations et services liés	7 906	7 582
Rémunération des procédures publiques	44 854	47 721
Information et autres services	18 383	18 816
Gestion de créances	10 066	12 539
Services liés à l'assurance	81 209	86 658
Chiffre d'affaires consolidé	1 126 348	1 071 975

En milliers d'euros

b) Par région de facturation	30/09/15	30/09/14
Europe du Nord	256 039	267 601
Europe de l'Ouest	351 108	347 396
Europe Centrale	85 777	84 078
Méditerranée et Afrique	183 392	162 379
Amérique du Nord	99 441	83 508
Amérique Latine	63 810	57 340
Asie Pacifique	86 781	69 673
Chiffre d'affaires consolidé	1 126 348	1 071 975

En milliers d'euros

c) Chiffre d'affaires assurance par catégorie	30/09/15	30/09/14
Crédit	829 136	775 750
Caution	37 893	38 947
Single Risk	27 080	21 971
Total assurance	894 109	836 668

En milliers d'euros

d) Produit net des activités bancaires	30/09/15	30/09/14
Commissions de financement	25 572	-10 852
Commissions d'affacturage	27 933	65 280
Autres	-47	-1 361
Total produit net des activités bancaires	53 458	53 067

Note 15. Charges de prestations des contrats

En milliers d'euros	30/09/15	30/09/14 *
Sinistres payés nets de recours	-371 798	-435 480
Frais de gestion des sinistres	-20 509	-17 844
Variation des provisions de sinistres	-63 077	59 378
Total	-455 384	-393 947

* Retraité selon l'interprétation IFRIC 21

(cf. note 1 Passage des états financiers publiés au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21).

Charge de prestations des contrats par année de survenance

En milliers d'euros	30/09/15			30/09/14 *		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	-629 945	118 900	-511 045	-592 843	122 308	-470 535
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	174 561	-27 173	147 387	198 895	-44 639	154 256
Charges de sinistres	-455 384	91 727	-363 657	-393 947	77 669	-316 279

* Retraité selon l'interprétation IFRIC 21

(cf. note 1 Passage des états financiers publiés au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21).

Note 16. Frais généraux par destination

En milliers d'euros	30/09/15	30/09/14*
Commissions	-119 190	-102 282
Autres frais d'acquisition	-88 599	-92 413
Total frais d'acquisition des contrats	-207 789	-194 695
Frais d'administration	-202 736	-194 347
Autres charges opérationnelles courantes	-58 095	-50 200
Gestion interne des placements	-1 544	-1 883
<i>dont frais de gestion interne des placements assurance</i>	<i>-1 544</i>	<i>-1 883</i>
Frais de gestion de sinistres	-20 509	-17 844
<i>dont frais de gestion des sinistres assurance</i>	<i>-20 509</i>	<i>-17 844</i>
TOTAL	-490 675	-458 969
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	<i>-7 132</i>	<i>-7 057</i>

En milliers d'euros	30/09/15	30/09/14*
Frais généraux par destination	-490 675	-458 969
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	-10 098	-8 587
Charges des autres activités	-34 740	-42 241
Total des frais généraux	-535 512	-509 797

* Retraité selon l'interprétation IFRIC 21

(cf. note 1 Passage des états financiers publiés au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2014 aux états financiers retraités IFRIC 21).

Le total des frais généraux comprend les frais généraux d'assurance (par destination), les charges des autres activités, ainsi que les charges d'exploitation bancaire ; le total des frais généraux s'élève à 535 512 milliers d'euros à fin septembre 2015 contre 509 797 milliers d'euros à fin septembre 2014 avec retraitement d'IFRIC 21.

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 17. Résultat de la réassurance

En milliers d'euros	30/09/15	30/09/14
Sinistres cédés	82 671	115 163
Variation des provisions sur sinistres nets de recours	9 056	-37 494
Commissions payées par les réassureurs	71 422	71 652
Produits des cessions en réassurance	163 150	149 322
Primes cédées	-206 886	-202 076
Variation des provisions de primes	5 139	1 213
Charges des cessions en réassurance	-201 747	-200 863
Résultat de la réassurance	-38 597	-51 541

Note 18. Produits des placements par catégorie

En milliers d'euros	30/09/15	30/09/2014 *
Revenus des placements	39 811	27 766
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat <i>dont montant couvert par les dérivés de change sur Fonds Colombes¹</i>	-30 805 -32 429	-28 875 -28 872
Plus ou moins-values de cessions	1 146	4 568
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	-583	-953
Pertes et profits de change <i>dont montant couvert par les dérivés de change sur Fonds Colombes¹</i>	33 113 32 005	31 697 30 200
Frais de gestion des placements	-2 205	-2 632
Total Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	40 478	31 572

1. Au 30 septembre 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.

* La colonne comparative au 30 septembre 2014 a été modifiée ; les charges liées aux dérivés s'élevant à 1,6 millions d'euros ont été reclassées de l'agrégat frais de gestion des placements vers l'agrégat revenus des placements.

Note 19. Autres produits / autres charges opérationnels

En milliers d'euros	30/09/15	30/09/14
Autres charges opérationnelles	-2 241	-9 663
Droit de timbres - Coface Re	-383	
Provision pour indemnisation des agents américains	-1 889	
Total autres charges opérationnelles	-4 513	-9 663
Autres produits opérationnels	490	2 242
Total autres produits opérationnels	490	2 242
Net	-4 023	-7 422

Les autres charges opérationnelles au 30 septembre 2015 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 Etats-Unis.

Au 30 septembre 2014, une charge exceptionnelle de 6 759 milliers d'euros a été enregistrée en autres charges opérationnelles au titre des honoraires liés à l'opération d'introduction en bourse, des frais et honoraires payés à Natixis Interépargne, ainsi que l'abondement versé aux salariés ayant acquis des actions.

Note 20. Ventilation du résultat net par secteur

Les activités présentées par secteur reflètent 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) et de Coface Ré a été réalloué au niveau de chaque région.

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

Ventilation du résultat au 30 septembre 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	249 776	354 735	90 292	184 643	99 441	63 809	86 838	538 378	21 665		-563 229	1 126 348
<i>dont Primes acquises</i>	<i>169 922</i>	<i>267 090</i>	<i>65 846</i>	<i>156 799</i>	<i>88 148</i>	<i>61 399</i>	<i>85 022</i>	<i>538 378</i>			<i>-538 493</i>	<i>894 110</i>
<i>dont Affacturage</i>	<i>47 041</i>		<i>6 417</i>									<i>53 458</i>
<i>dont Accessoires de primes et services liés</i>	<i>32 813</i>	<i>87 646</i>	<i>18 030</i>	<i>27 844</i>	<i>11 293</i>	<i>2 411</i>	<i>1 816</i>		<i>21 665</i>		<i>-24 736</i>	<i>178 781</i>
Charges des prestations des contrats (yc frais de gestion)	-76 744	-82 402	-31 025	-85 740	-50 828	-63 492	-61 363	-361 427		-2 854	360 489	-455 384
Coût du risque	-2 716		-145									-2 861
Commissions	-15 125	-37 085	-3 814	-20 115	-21 156	-7 351	-17 215	-141 931			144 603	-119 190
Autres frais généraux internes	-97 877	-127 141	-28 675	-54 578	-22 992	-17 193	-21 907		-21 374	-26 113	23 581	-394 269
RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT RÉASSURANCE *	57 314	108 108	26 634	24 210	4 465	-24 226	-13 647	35 020	291	-28 967	-34 557	154 644
Résultat net des cessions en réassurance	-5 565	-36 220	-2 344	485	-873	4 845	5 348	-39 294			35 020	-38 598
Autres produits et charges opérationnels	-48	-1 837	-94	-49	-1 889	-2	9				-113	-4 022
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	12 500	8 096	4 323	8 416	1 045	13 056	-6 000		813	-466	-1 304	40 478
Charges de financement	-470	-496	-66	-314	-655	-120	-283		-249	-12 086	955	-13 785
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL y compris charges de financement	63 731	77 650	28 452	32 748	2 093	-6 447	-14 572	-4 275	855	-41 519		138 717
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1 608										1 608
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	63 731	79 258	28 452	32 748	2 093	-6 447	-14 572	-4 275	855	-41 519		140 324
Impôts sur les résultats	-22 614	-22 749	-6 004	-9 320	-210	16	253	1 472	-425	14 295	3 852	-41 433
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	41 117	56 509	22 448	23 428	1 883	-6 430	-14 318	-2 803	430	-27 224	3 852	98 892
Participations ne donnant pas le contrôle	-2	-1	-508	-1		-105	1					-617
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	41 116	56 508	21 940	23 427	1 883	-6 536	-14 318	-2 803	430	-27 224	3 852	98 275

* 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 30 septembre 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	260 964	350 086	89 342	163 035	83 507	57 340	69 718	204 309	21 821		-228 147	1 071 975
<i>dont Primes acquises</i>	177 728	265 748	62 915	135 944	73 538	52 365	68 426	204 309			-204 305	836 668
<i>dont Affacturage</i>	45 993		7 074									53 067
<i>dont Accessoires de primes et services liés</i>	37 243	84 338	19 352	27 091	9 970	4 975	1 292		21 821		-23 842	182 240
Charges des prestations des contrats (yc frais de gestion)	-88 851	-99 384	-41 541	-82 441	-19 751	-30 137	-27 858	-124 081		-2 782	122 879	-393 947
Coût du risque	-2 531		-368									-2 899
Commissions	-15 274	-33 730	-3 427	-14 570	-16 547	-6 616	-14 506	-51 799			54 186	-102 282
Autres frais généraux internes	-103 558	-126 648	-28 169	-52 643	-18 288	-16 720	-19 045		-21 712	-24 138	23 134	-387 787
RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT RÉASSURANCE *	50 750	90 324	15 837	13 382	28 921	3 867	8 309	28 429	109	-26 920	-27 947	185 060
Résultat net des cessions en réassurance	-14 786	-23 402	-2 896	-15	-6 653	-1 084	-3 336	-27 795			28 426	-51 541
Autres produits et charges opérationnels	-283	-7 157	-154	1 323	-53	-1 067	-34				3	-7 422
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	9 057	25 535	3 094	2 632	322	6 184	267		50	-587	-14 985	31 571
Charges de financement	-418	-22 344	-30	-271	-410	-354	134		-217		14 504	-9 408
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL y compris charges de financement	44 320	62 955	15 851	17 051	22 128	7 546	5 340	635	-58	-27 507		148 261
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1 359										1 359
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	44 320	64 314	15 851	17 051	22 128	7 546	5 340	635	-58	-27 507		149 619
Impôts sur les résultats	-12 389	-25 433	-2 942	-9 255	-7 267	-496	-1 706	-218	5	9 471	4 211	-46 022
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	31 931	38 881	12 909	7 796	14 861	7 049	3 634	416	-53	-18 036	4 211	103 598
Participations ne donnant pas le contrôle	-2	-1	-569	-1	-1	-196						-769
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	31 929	38 880	12 339	7 795	14 860	6 854	3 633	416	-53	-18 036	4 211	102 829

Note 21. Résultat par action

30/09/15				
		Nombre Moyen d'actions	Résultat Net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Périmètre global	Résultat de base par action	156 895 324	98 276	0,63
	Instruments dilutifs	0	0	0
	Résultat dilué par action	156 895 324	98 276	0,63

30/09/14*				
		Nombre Moyen d'actions	Résultat Net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Périmètre global	Résultat de base par action	156 930 866	102 829	0,66
	Instruments dilutifs	0	0	0
	Résultat dilué par action	156 930 866	102 829	0,66

* Retraité de l'interprétation IFRIC 21

Note 22. Engagements hors bilan

En milliers d'euros	30/09/15	31/12/14
Engagements donnés	441 381	419 655
Cautions et lettres de crédit	409 853	410 100
Garantie sur immobilier	7 500	7 500
Engagements financiers sur participations	22 569	282
Crédit Bail	1 459	1 773
Engagements reçus	1 104 090	1 086 961
Cautions et lettres de crédit	53 737	115 737
Garanties	47 577	134 724
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	500 000	500 000
Lignes de crédit liées à l'affacturage	500 000	334 000
Engagements financiers sur participations	2 776	2 500
Engagements de garantie	305 323	305 323
Titres nantis reçus des réassureurs	305 323	305 323
Opérations sur marchés financiers	3 372	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.

Les engagements financiers sur participations ont augmenté de 22 287 milliers d'euros par rapport à fin 2014. Cette hausse est liée à la souscription de la Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur (ex-Coface SA) sur les fonds Fructifonds Immobilier pour 5 287 milliers d'euros, Aberdeen Property Nordic Fund pour 7 000 milliers d'euros et Bouwinvest St Office Fund pour 10 000 milliers d'euros.

Note 23. Parties liées

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

	Nombre d'actions	%
Natixis	64 853 869	41,41%
Public	91 769 366	58,59%
Total	156 623 235	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,
- 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 au 30 septembre 2015 :

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

Créances et dettes	30/09/15					
En milliers d'euros	Groupe BPCE	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	Natixis Factor	Ellisphère (ex- Coface Services)	Kompass International	Altus GTS Inc. (Ex Coface Collections North America, Inc.)
Placements financiers	10 820	11 447				
Autres actifs				61	0	175
Autres créances				61		175
Trésorerie et équivalents de trésorerie		21 316				
Passifs relatifs aux contrats d'assurance						82
Ressources des activités du secteur bancaire		132 100				
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		132 100				
Autres passifs		101		0	76	
Autres dettes		101		0	76	

Les dettes envers les entreprises du secteur bancaire pour 132 100 milliers d'euros ont été contractées auprès de Natixis pour financer l'activité d'affacturage (cf. note 13).

Résultat opérationnel courant	30/09/14				
En milliers d'euros	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	Natixis Factor	Ellisphere	Kompass International	Coface Collections North America
Total des produits des activités ordinaires	-4 051		-2	-1	
Chiffre d'affaires (produits nets bancaire, net du coût du risque)	-4 189				
Produits des placements nets de charges de gestion	138		-2	-1	
Total produits et charges courants	-497	-1	-323	-160	-24
Charges des prestations des contrats	-32		-15	-10	-73
Charges des autres activités			-79		-17
Frais d'acquisition	-274		-122	-88	
Frais d'administration	-117	-1	-70	-38	66
Autres produits et charges opérationnels courants	-74		-37	-24	
Résultat opérationnel courant	-4 548	-1	-325	-161	-24

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

Note 24. Evénements postérieurs à la clôture

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

Annexe : Calcul des ratios financiers

Dans le cadre de ses activités, outre les agrégats financiers publiés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS, le Groupe Coface suit un certain nombre de ratios opérationnels clés permettant d'appréhender 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 30 septembre

(en milliers d'euros)	Au 30 septembre			
	Note	2015	2014 retraité IFRIC 21	2014
Primes brutes acquises hors Ristournes de primes et PB	14	954 486	923 624	923 624
Ristournes de primes et participations bénéficiaires	14	-60 376	-86 956	-86 956
Primes brutes acquises	14	894 110	836 668	836 668
Accessoires de primes	14	105 478	103 164	103 164
<i>dont Accessoires de primes</i>	14	97 572	95 582	95 582
<i>dont Autres prestations et services liés</i>	14	7 906	7 582	7 582
Rémunération des procédures publiques	14	44 854	47 721	47 721
Services	14	28 449	31 356	31 356
<i>dont Information et autres services</i>	14	18 383	18 816	18 816
<i>dont Gestion de créances</i>	14	10 066	12 539	12 539
Produits nets des activités bancaires (Affacturage)	14	53 458	53 067	53 067
Chiffre d'affaires	14	1 126 348	1 071 975	1 071 975
Charges des prestations des contrats	15	-455 384	-393 947	-393 928
Produits des cessions en réassurance	17	163 150	149 322	149 322
<i>dont Sinistres cédés</i>	17	91 727	77 669	77 669
<i>dont Commissions reçues des réassureurs</i>	17	71 422	71 652	71 652
Charges des cessions en réassurance	17	-201 747	-200 863	-200 863
<i>dont primes cédées</i>	17	-215 221	-217 754	-217 754
<i>dont participations bénéficiaires et ristournes de primes cédées</i>	17	13 474	16 891	16 891
Frais d'acquisition des contrats	16	-207 789	-194 695	-194 597
Frais d'administration	16	-202 736	-194 347	-194 177
Autres charges opérationnelles courantes	16	-58 095	-50 200	-50 042
Gestion interne des placements	16	-1 544	-1 883	-1 883
<i>dont Assurance</i>	16	-1 544	-1 883	-1 883
Frais de gestion de sinistres	16	-20 509	-17 844	-17 825
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-10 098	-8 587	-8 587
Charges des autres activités		-34 740	-42 241	-42 241
Frais généraux y compris Charges des autres activités		-535 512	-509 797	-509 352
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	16	-7 132	-7 057	-7 057

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

	Au 30 septembre		
	2015	2014 retraité IFRIC 21	2014
Ratio de sinistralité brut de réassurance	50,9%	47,1%	47,1%
Ratio de sinistralité net de réassurance	52,5%	49,7%	49,7%
Ratio de coûts brut de réassurance	30,7%	29,6%	29,6%
Ratio de coûts net de réassurance	29,3%	27,7%	27,6%
Ratio combiné brut de réassurance	81,6%	76,7%	76,6%
Ratio combiné net de réassurance	81,8%	77,4%	77,4%