



Comptes consolidés résumés  
non audités  
Au 30 septembre 2017

## SOMMAIRE

Base de préparation.....	3
Faits marquants .....	4
Bilan consolidé .....	5
Compte de résultat consolidé.....	6
Autres éléments du résultat global consolidé .....	7
Tableau de variation des capitaux propres consolidé .....	8
Tableau de flux de trésorerie consolidé .....	9

## Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 septembre 2017 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Ils comprennent des états financiers composés comme suit :

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

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2016 pour le bilan et au 30 septembre 2016 pour le compte de résultat.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 30 septembre 2017 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2016 établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne<sup>1</sup>. Ils sont détaillés dans la note 3 « Principes et méthodes comptables » des comptes consolidés et annexes au 31 décembre 2016.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le conseil d'administration du Groupe Coface en date du 25 octobre 2017.

---

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

## **Faits marquants**

### **Coface Central Europe Holding : rachat des intérêts minoritaires**

Coface détient désormais l'intégralité du capital de sa filiale Coface Central Europe Holding, suite au rachat de 25% détenus depuis 1990 par KSV1870, spécialiste autrichien du recouvrement de créances et de l'information d'entreprises. Les titres ont été acquis en date du 27 mars pour un montant de 6,5 millions d'euros.

### **Contrôle fiscal en France**

La société Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur a reçu un avis de vérification de comptabilité, le 10 janvier 2017, émis par la Direction des vérifications nationales et internationales. La vérification porte sur les exercices 2014 et 2015.

### **Signature des accords sociaux en France et en Allemagne**

En France, un nouvel accord cadre a été signé le 17 mai avec les instances représentatives du personnel. Cet accord prévoit la mise en place, à compter de janvier 2018, d'une organisation du temps de travail plus en ligne avec les pratiques de marché et tenant mieux compte des enjeux sociaux et économiques du groupe.

En Allemagne, le plan de départs volontaires, qui avait été présenté en novembre dernier aux instances représentatives du personnel, a été signé le 10 mai. Il concerne la suppression de 83 postes. Ce plan avait donné lieu à la constitution d'une provision pour restructurations enregistrée dans les comptes clos au 31 décembre 2016.

### **Mise en place d'une ligne de crédit syndiquée**

Dans le cadre du refinancement de son activité d'affacturage, COFACE SA a signé le 28 juillet 2017, avec un groupe de banques partenaires, la mise en place d'un crédit syndiqué en euros d'un montant de 700 m€. Ce crédit se substitue à des lignes de crédit bilatérales existantes.

Coface s'appuie sur un panel de 6 banques relationnelles: Natixis, Société Générale, BNPParibas, Crédit Agricole CIB, intervenant en qualité d'arrangeurs mandatés et teneurs de livres, HSBC et BRED intervenant en qualité d'arrangeurs mandatés. Natixis agit en qualité d'agent de la documentation et Société Générale en tant qu'agent de la facilité. Le crédit est mis en place pour une durée de 3 ans avec deux options d'extension d'une année chacune, à la main des prêteurs.

Cette opération permet au Groupe une amélioration de sa flexibilité financière et un allongement de la maturité de son refinancement, tout en profitant des conditions de marché favorables et en renforçant les relations avec ses banques de premier rang qui confirment ainsi leur engagement de moyen terme auprès de Coface.

## Bilan consolidé

(en milliers d'euros)

ACTIF	30/09/17	31/12/16
<b>Actifs incorporels</b>	<b>211 108</b>	<b>215 708</b>
Ecarts d'acquisition	155 195	156 214
Autres immobilisations incorporelles	55 913	59 494
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>2 808 050</b>	<b>2 751 091</b>
Immobilier de placement	288	787
Titres conservés jusqu'à échéance	1 831	2 740
Titres disponibles à la vente	2 701 982	2 593 953
Titres de transaction	3 636	69 696
Dérivés	4 310	2 975
Prêts et créances	96 003	80 940
<b>Créances des activités du secteur bancaire et autres activités</b>	<b>2 647 793</b>	<b>2 481 525</b>
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>	<b>14 848</b>	<b>13 411</b>
<b>Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	<b>381 256</b>	<b>341 347</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>880 817</b>	<b>926 344</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	60 379	57 484
Frais d'acquisition reportés	45 243	46 393
Impôts différés actifs	86 232	71 973
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	502 829	528 273
Créances clients sur autres activités	37 749	14 849
Créance d'impôt exigible	52 210	69 126
Autres créances	96 175	138 246
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>310 884</b>	<b>332 071</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 254 756</b>	<b>7 061 497</b>

(en milliers d'euros)

PASSIF	30/09/17	31/12/16
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>1 784 463</b>	<b>1 755 177</b>
Capital	314 496	314 496
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420	810 420
Report à nouveau	520 034	501 734
Autres éléments du résultat global	84 528	86 996
Résultat net consolidé de l'exercice	54 985	41 531
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>159</b>	<b>5 490</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 784 622</b>	<b>1 760 667</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>138 477</b>	<b>151 074</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>384 193</b>	<b>390 044</b>
<b>Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance</b>	<b>1 687 827</b>	<b>1 678 249</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>	<b>2 591 228</b>	<b>2 409 691</b>
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	666 179	452 144
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	353 281	366 363
Dettes financières représentées par des titres	1 571 768	1 591 184
<b>Autres passifs</b>	<b>668 409</b>	<b>671 772</b>
Impôts différés passifs	107 860	104 500
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	205 531	191 911
Dettes d'impôts exigibles	69 594	110 847
Dérivés	879	7 508
Autres dettes	284 545	257 006
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7 254 756</b>	<b>7 061 497</b>

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)

	30/09/17	30/09/16 (*)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 021 187</b>	<b>1 065 394</b>
Primes brutes émises	925 039	938 283
Ristournes de primes	-69 976	-68 233
Variation des primes non acquises	-17 882	-28 544
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>837 181</b>	<b>841 506</b>
<b>Accessoires de primes</b>	<b>98 972</b>	<b>99 946</b>
<b>Produits nets des activités bancaires</b>	<b>53 851</b>	<b>52 695</b>
Coût du risque	-3 555	-2 934
<b>Chiffre d'affaires ou produits des autres activités</b>	<b>31 183</b>	<b>71 247</b>
<i>Produits des placements nets de charges de gestion</i>	<i>38 754</i>	<i>43 612</i>
<i>Plus et moins-values de cession des placements</i>	<i>5 970</i>	<i>-529</i>
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	<b>44 724</b>	<b>43 083</b>
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>1 062 356</b>	<b>1 105 543</b>
Charges des prestations des contrats	-433 688	-536 516
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	-10 079	-10 134
Charges des autres activités	-39 720	-32 008
<i>Produits des cessions en réassurance</i>	<i>189 640</i>	<i>190 552</i>
<i>Charges des cessions en réassurance</i>	<i>-223 616</i>	<i>-198 238</i>
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	-33 976	-7 686
Frais d'acquisition des contrats	-192 626	-191 389
Frais d'administration	-190 403	-208 020
Autres charges opérationnelles courantes	-61 389	-61 278
<b>Total produits et charges courants</b>	<b>-961 881</b>	<b>-1 047 031</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>100 475</b>	<b>58 512</b>
Autres charges opérationnelles	-2 469	-2 754
Autres produits opérationnels	186	531
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>98 192</b>	<b>56 289</b>
Charges de financement	-13 400	-14 042
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	1 436	-6 850
Impôts sur les résultats	-31 315	-20 604
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>54 913</b>	<b>14 793</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	72	-402
<b>RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>54 985</b>	<b>14 391</b>

(\*) Les comptes au 30 septembre 2016 ne sont pas retraités de l'activité des garanties publiques ; cette activité a été transférée le 1er janvier 2017

## Autres éléments du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/17	30/09/16
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>54 985</b>	<b>14 391</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-72	402
<b>Autres éléments du résultat net global</b>		
<b>Variation des écarts de conversion recyclable en résultat</b>	<b>-14 140</b>	<b>-2 525</b>
<i>Transférée vers le résultat</i>	0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>	-14 140	-2 525
<b>Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>9 348</b>	<b>37 083</b>
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>	22 527	294
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	-7 371	-697
<i>Transférée en résultat - part brute</i>	-8 701	51 806
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>	2 893	-14 317
<b>Variation de la réévaluation des engagements sociaux</b>	<b>-131</b>	<b>18</b>
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>	-131	14
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	0	4
<b>Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts</b>	<b>-4 923</b>	<b>34 576</b>
<b>Résultat global de la période de l'ensemble consolidé</b>	<b>49 990</b>	<b>49 369</b>
- dont part du groupe	50 177	48 788
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	-187	581

## Tableau de variation des capitaux propres consolidé

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Actions propres	Autres éléments du résultat global			Résultat net part du groupe	Total Part du Groupe	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
					Ecart de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables				
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2015</b>	<b>786 241</b>	<b>347 371</b>	<b>444 874</b>	<b>-2 643</b>	<b>-18 002</b>	<b>94 278</b>	<b>-17 404</b>	<b>126 239</b>	<b>1 760 954</b>	<b>6 073</b>	<b>1 767 027</b>
Réduction de la valeur nominale	-471 745	471 745									
Affectation du résultat 2015			126 239					-126 239			
Distribution 2016 au titre du résultat 2015		-8 696	-66 616						-75 312	-771	-76 083
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>-471 745</b>	<b>463 049</b>	<b>59 623</b>					<b>-126 239</b>	<b>-75 312</b>	<b>-771</b>	<b>-76 083</b>
Résultat au 31 décembre 2016								41 531	41 531	523	42 054
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						20 745			20 745	-596	20 149
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						578			578		578
Variation des écarts actuariels IAS19R							-5 378		-5 378		-5 378
Variation des réserves de conversion					12 179				12 179	234	12 413
Elimination des titres auto-détenus				-327					-327		-327
Charges liées aux plans d'actions gratuites			207						207		207
Transactions avec les actionnaires										27	27
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	<b>314 496</b>	<b>810 420</b>	<b>504 704</b>	<b>-2 970</b>	<b>-5 823</b>	<b>115 601</b>	<b>-22 782</b>	<b>41 531</b>	<b>1 755 177</b>	<b>5 490</b>	<b>1 760 667</b>
Affectation du résultat 2016			41 531					-41 531	0		0
Distribution 2017 au titre du résultat 2016		0	-20 398						-20 398		-20 398
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 133</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-41 531</b>	<b>-20 398</b>	<b>0</b>	<b>-20 398</b>
Résultat au 30 septembre 2017								54 985	54 985	-72	54 913
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						15 156			15 156	0	15 156
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						-5 807			-5 807	-1	-5 808
Variation des écarts actuariels IAS19R							-131		-131	0	-131
Variation des réserves de conversion					-14 026				-14 026	-114	-14 140
Elimination des titres auto-détenus				291					291	0	291
Charges liées aux plans d'actions gratuites			381						381		381
Transactions avec les actionnaires			-3 505		-38	2 378			-1 165	-5 144	-6 309
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2017</b>	<b>314 496</b>	<b>810 420</b>	<b>522 713</b>	<b>-2 679</b>	<b>-19 887</b>	<b>127 328</b>	<b>-22 913</b>	<b>54 985</b>	<b>1 784 463</b>	<b>159</b>	<b>1 784 622</b>



## Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/17	30/09/16
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>54 985</b>	<b>14 391</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-72	401
Impôts sur le résultat	31 315	20 604
+/- Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-1 436	6 850
Charges de financement	13 400	14 042
<b>Résultat opérationnel (A)</b>	<b>98 192</b>	<b>56 288</b>
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	-2 972	17 838
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	59 108	108 301
+ Dividendes reçus des entreprises associées		1 008
+/- Résultat latent de change	17 799	21 013
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-47 413	24 476
<b>Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)</b>	<b>26 522</b>	<b>172 636</b>
<b>Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)</b>	<b>124 714</b>	<b>228 924</b>
Variation des créances et des dettes d'exploitation	40 275	-52 627
Impôts nets décaissés	-32 653	-54 959
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)</b>	<b>7 622</b>	<b>-107 586</b>
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-159 994	3 792
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	-32 498	-152 471
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	208 046	82 593
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)</b>	<b>15 554</b>	<b>-66 086</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ( F ) = ( C+D+E)</b>	<b>147 890</b>	<b>55 252</b>
Acquisitions des placements	-1 237 252	-1 229 023
Cessions des placements	1 140 840	1 253 792
<b>Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)</b>	<b>-96 412</b>	<b>24 769</b>
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-6 500	
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
<b>Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)</b>	<b>-6 500</b>	
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-12 427	-5 804
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 072	144
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)</b>	<b>-11 355</b>	<b>-5 660</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement ( J ) = ( G+H+I)</b>	<b>-114 267</b>	<b>19 109</b>
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	291	-389
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-20 398	-75 312
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées		-774
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>-20 107</b>	<b>-76 475</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	-2 268	-2 168
Intérêts payés	-16 961	-17 616
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>-19 229</b>	<b>-19 784</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ( K )</b>	<b>-39 336</b>	<b>-96 259</b>
<b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie ( L )</b>	<b>-15 474</b>	<b>-2 162</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)</b>	<b>-21 187</b>	<b>-24 061</b>
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	147 890	55 252
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-114 267	19 109
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-39 336	-96 259
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (L)	-15 474	-2 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	332 071	396 837
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	310 884	372 776
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>-21 187</b>	<b>-24 061</b>