



---

Comptes consolidés résumés  
non audités  
au 30 septembre 2018

## SOMMAIRE

Base de préparation.....	3
Faits marquants.....	4
Bilan consolidé.....	6
Tableau de passage expliquant l'effet de la première application de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » sur le bilan.....	8
Compte de résultat consolidé.....	10
Autres éléments du résultat global consolidé.....	11
Tableau de variation des capitaux propres consolidé.....	12
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	13

## Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 septembre 2018 comprennent des états financiers composés comme suit :

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

Le bilan est présenté avec un comparatif au 1<sup>er</sup> janvier 2018 et au 31 décembre 2017, le compte de résultat avec un comparatif au 30 septembre 2017.

Le bilan au 1<sup>er</sup> janvier 2018 inclut l'effet de la première application de la norme IFRS 9 « Instruments financiers ». Les entités concernées par cette nouvelle norme sont celles portant l'activité d'affacturage exploitée par Coface, en Allemagne et en Pologne. Les entités d'assurance et celles dont l'activité est directement liée à l'assurance ont opté pour le report d'application de la norme IFRS 9 jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2021. Ce report est autorisé par amendement à la norme IFRS 4 « Contrat d'assurance » afin de faire coïncider la première adoption d'IFRS 9 avec l'entrée en vigueur d'IFRS 17 « Contrat d'assurance ».

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 30 septembre 2018 sont identiques, en dehors de la nouvelle norme IFRS 9, à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2017 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 partie « Principes et méthodes comptables » des comptes consolidés et annexes au 31 décembre 2017.

L'application de la norme IAS 29 - Information financière dans les économies hyperinflationnistes est requise pour les entités dont la monnaie fonctionnelle est le Peso argentin à compter du 1er juillet 2018.

Le Groupe Coface possède des activités en Argentine. Toutefois, la contribution de ces activités dans le total du bilan et du résultat net consolidés est non significative au 30 Septembre 2018.

Compte tenu des nombreuses questions de place posées par l'application de la norme IAS 29 ainsi que des discussions entre l'Argentine et le FMI (octroi d'un complément d'aide financière), cette norme n'a pas été appliquée dans les comptes consolidés au 30 septembre 2018.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 24 octobre 2018. Ils ont également préalablement été revus par le comité d'audit le 23 octobre 2018.

---

<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/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm)

## Faits marquants

Coface est pleinement focalisé sur l'exécution de son plan stratégique *Fit to Win*, lancé fin 2016. L'exercice 2018 est ainsi marqué par la poursuite de nouvelles réalisations.

### Introduction d'une nouvelle signature « *Coface For Trade* »

À l'occasion de son Colloque Risque Pays du 23 janvier 2018, évènement réunissant ses clients, courtiers et partenaires, Coface a introduit sa nouvelle signature : *Coface For Trade*. Cette nouvelle formulation se veut plus claire et plus engageante. Elle souligne l'engagement du Groupe en faveur des échanges et du commerce, leviers de création de richesse et de stabilité. Elle exprime la raison d'être du Groupe qui est de s'engager pour aider les entreprises à se développer.

### Mise en œuvre du programme de rachat d'actions

Conformément à l'annonce faite le 12 février 2018 et dans le cadre de la gestion de son capital, Coface a commencé, le 16 février 2018, à racheter ses propres actions avec l'intention de les annuler. Coface a ainsi racheté 3 094 916 actions au cours des neuf premiers mois 2018 pour une valeur de 28 022 077 €. Le montant maximal prévu dans le programme de rachat est de 30 millions d'euros.

### Mise en place d'une ligne de crédit syndiquée de 300 millions d'euros conclue par *Poland Factoring*

Dans le cadre du refinancement de son activité d'affacturage, Coface Poland Factoring a signé le 8 juin 2018, avec un groupe de banques partenaires<sup>2</sup>, la mise en place d'un crédit syndiqué multi-devises (EUR et PLN) d'un montant de 300 millions d'euros. Ce crédit se substitue en partie à des lignes de crédit bilatérales existantes. Le crédit est mis en place pour une durée de 2 ans avec une option d'extension d'une année, 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.

### Élection de François Riahi comme président du Conseil d'Administration de COFACE SA

Le Conseil d'Administration de COFACE SA s'est réuni le 15 juin 2018 et a coopté François Riahi, directeur général de Natixis, en qualité d'administrateur puis l'a élu président du Conseil d'Administration. Il remplace Laurent Mignon qui quitte le Conseil d'Administration de COFACE SA pour se consacrer à ses nouvelles responsabilités au sein du Groupe BPCE.

### Cession de Cofacredit

Coface a cédé à FactoFrance (Groupe Crédit Mutuel - CM11) fin juin 2018, sa participation de 36% au capital de Cofacredit, société d'affacturage jusqu'ici détenue conjointement par les deux groupes. Cette participation minoritaire ne s'inscrit pas dans la stratégie de développement de l'activité de l'affacturage. Par ailleurs, cette cession est en ligne avec le second pilier du plan *Fit to Win* qui vise une meilleure gestion du capital. La transaction a eu un impact négatif de -2,2 M€ sur le résultat net 2018.

---

<sup>2</sup> 7 banques relationnelles: Crédit Agricole CIB, HSBC, ING Bank Śląski et Natixis, interviennent en qualité d'arrangeurs mandatés et teneurs de livres, Banco Santander, Commerzbank et Société Générale CIB, interviennent en qualité d'arrangeurs mandatés. Natixis agit en qualité d'agent de la documentation et Crédit Agricole CIB en tant qu'agent de la facilité.

## **Nomination de Carmina Abad-Sanchez**

Coface a annoncé, le 16 juillet 2018, la nomination de Carmina Abad-Sanchez en tant que nouveau directeur général de sa région Amérique latine. Carmina rejoint le comité exécutif et rapporte à Xavier Durand, directeur général du Groupe. Carmina a plus de 30 années d'expérience et a occupé plusieurs postes de direction dans l'industrie de l'assurance. Avant de rejoindre Coface, elle était présidente de Swiss Re Group au Mexique et directeur général de Swiss Re Corporate Solutions au Mexique.

## **Fitch confirme la notation AA- de Coface assortie d'une perspective stable**

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé, le 29 août 2018, la note de solidité financière (Insurer Financial Strength - IFS) 'AA-' de Coface. La perspective attribuée à cette note reste stable.

Dans son communiqué de presse, l'agence de notation souligne que cette confirmation « reflète le très bon modèle économique de Coface dans l'assurance-crédit, ainsi que son profil financier (capitalisation et levier financier) très solide, et la reprise de sa profitabilité, après une baisse des résultats en 2016 ».

En ce qui concerne le plan stratégique *Fit to Win* lancé en septembre 2016, « Fitch considère positivement le plan stratégique qui est en bonne voie ».

## **Acquisition de PKZ**

Coface a annoncé, le 6 septembre 2018, avoir signé avec SID Bank, banque publique slovène, un contrat portant sur l'acquisition de la totalité du capital de PKZ, filiale d'assurance-crédit de SID Bank.

Créé par SID Bank en 2005, PKZ est le leader du marché de l'assurance-crédit en Slovénie avec une forte part de marché.

## Bilan consolidé

### Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/09/18</b>	<b>01/01/18 (*)</b>	<b>31/12/17</b>
<b>Actifs incorporels</b>	<b>218 003</b>	<b>217 230</b>	<b>217 230</b>
Ecarts d'acquisition	154 998	155 082	155 082
Autres immobilisations incorporelles	63 005	62 148	62 148
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>2 819 665</b>	<b>2 876 380</b>	<b>2 876 380</b>
Immobilier de placement	288	288	288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 827	1 852	1 852
Titres disponibles à la vente	2 714 053	2 743 385	2 743 385
Titres de transaction	22 802	30 111	30 111
Dérivés	7 031	9 383	9 383
Prêts et créances	73 664	91 361	91 361
<b>Créances des activités du secteur bancaire et autres activités</b>	<b>2 437 851</b>	<b>2 522 803</b>	<b>2 523 549</b>
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>	<b>0</b>	<b>15 780</b>	<b>15 780</b>
<b>Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	<b>430 289</b>	<b>405 178</b>	<b>405 178</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>948 246</b>	<b>920 776</b>	<b>920 776</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	52 580	54 679	54 679
Frais d'acquisition reportés	43 612	43 903	43 903
Impôts différés actifs	48 636	79 516	79 516
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	524 974	494 839	494 839
Créances clients sur autres activités	49 480	47 640	47 640
Créances d'impôts exigibles	40 950	60 286	60 286
Autres créances	188 014	139 913	139 913
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>440 995</b>	<b>264 325</b>	<b>264 325</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 295 049</b>	<b>7 222 472</b>	<b>7 223 218</b>

(\*) Effets liés à la 1<sup>re</sup> application de la norme IFRS 9

## Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/09/18</b>	<b>01/01/18 (*)</b>	<b>31/12/17</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>1 804 562</b>	<b>1 802 423</b>	<b>1 802 621</b>
Capital	314 496	314 496	314 496
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420	810 420	810 420
Report à nouveau	518 003	518 163	518 361
Autres éléments du résultat global	63 398	76 131	76 131
Résultat net consolidé de l'exercice	98 245	83 213	83 213
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>156</b>	<b>160</b>	<b>160</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 804 718</b>	<b>1 802 583</b>	<b>1 802 781</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>98 375</b>	<b>121 716</b>	<b>121 716</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>384 687</b>	<b>388 234</b>	<b>388 234</b>
<b>Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance</b>	<b>1 742 418</b>	<b>1 681 780</b>	<b>1 682 258</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>	<b>2 544 244</b>	<b>2 527 716</b>	<b>2 527 716</b>
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	564 786	568 711	568 711
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	315 890	322 064	322 064
Dettes financières représentées par des titres	1 663 568	1 636 941	1 636 941
<b>Autres passifs</b>	<b>720 607</b>	<b>700 443</b>	<b>700 513</b>
Impôts différés passifs	100 976	113 525	113 595
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	222 344	204 730	204 730
Dettes d'impôts exigibles	30 711	76 996	76 996
Dérivés	856	267	267
Autres dettes	365 720	304 925	304 925
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7 295 049</b>	<b>7 222 472</b>	<b>7 223 218</b>

(\*) Effets liés à la 1<sup>re</sup> application de la norme IFRS 9

## Tableau de passage expliquant l'effet de la première application de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » sur le bilan

### Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/17	Effet de la 1 <sup>ère</sup> application de la norme IFRS 9	01/01/18 (*)
<b>Actifs incorporels</b>	<b>217 230</b>		<b>217 230</b>
Ecarts d'acquisition	155 082		155 082
Autres immobilisations incorporelles	62 148		62 148
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>2 876 380</b>		<b>2 876 380</b>
Immobilier de placement	288		288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 852		1 852
Titres disponibles à la vente	2 743 385		2 743 385
Titres de transaction	30 111		30 111
Dérivés	9 383		9 383
Prêts et créances	91 361		91 361
<b>Créances des activités du secteur bancaire et autres activités</b>	<b>2 523 549</b>	<b>-746</b>	<b>2 522 803</b>
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>	<b>15 780</b>		<b>15 780</b>
<b>Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	<b>405 178</b>		<b>405 178</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>920 776</b>		<b>920 776</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	54 679		54 679
Frais d'acquisition reportés	43 903		43 903
Impôts différés actifs	79 516		79 516
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	494 839		494 839
Créances clients sur autres activités	47 640		47 640
Créances d'impôts exigibles	60 286		60 286
Autres créances	139 913		139 913
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>264 325</b>		<b>264 325</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 223 218</b>	<b>-746</b>	<b>7 222 472</b>

(\*) Effets liés à la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 9

L'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 9 porte sur les entités d'affacturage en Allemagne et en Pologne. Les entités d'assurance et celles dont l'activité est directement liée à l'assurance ont opté pour le report d'application de la norme IFRS 9 jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2021.



## Passif

(en milliers d'euros)	31/12/17	Effet de la 1 <sup>ère</sup> application de la norme IFRS 9	01/01/18 (*)
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>1 802 621</b>	<b>-198</b>	<b>1 802 423</b>
Capital	314 496		314 496
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420		810 420
Report à nouveau	518 361	-198	518 163
Autres éléments du résultat global	76 131		76 131
Résultat net consolidé de l'exercice	83 213		83 213
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>160</b>		<b>160</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 802 781</b>	<b>-198</b>	<b>1 802 583</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>121 716</b>		<b>121 716</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>388 234</b>		<b>388 234</b>
<b>Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance</b>	<b>1 682 258</b>	<b>-478</b>	<b>1 681 780</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>	<b>2 527 716</b>		<b>2 527 716</b>
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	568 711		568 711
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	322 064		322 064
Dettes financières représentées par des titres	1 636 941		1 636 941
<b>Autres passifs</b>	<b>700 513</b>	<b>-70</b>	<b>700 443</b>
Impôts différés passifs	113 595	-70	113 525
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	204 730		204 730
Dettes d'impôts exigibles	76 996		76 996
Dérivés	267		267
Autres dettes	304 925		304 925
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7 223 218</b>	<b>-746</b>	<b>7 222 472</b>

(\*) Effets liés à la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 9

L'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 9 porte sur les entités d'affacturage en Allemagne et en Pologne. Les entités d'assurance et celles dont l'activité est directement liée à l'assurance ont opté pour le report d'application de la norme IFRS 9 jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2021.

La dépréciation des créances d'affacturage selon la nouvelle norme IFRS 9 s'appuie sur les notations internes des débiteurs. La méthodologie de calcul des dépréciations (perte attendue ou « ECL » *expected credit losses*) est basée sur les trois paramètres principaux : la probabilité de défaut « PD », la perte en cas de défaut « LGD » (*Loss given default*) et le montant de l'exposition en cas de défaut « EAD » (*exposure at default*). Les dépréciations sont le produit de la PD par la LGD et l'EAD, sur la durée de vie des créances.

Les créances d'affacturage sont, pour la plupart, couvertes par des contrats d'assurance-crédit avec d'autres entités Coface ; le risque lié à ces créances était en partie pris en compte dans les états financiers consolidés du Groupe, dans les provisions d'assurance.

Ainsi, l'augmentation de la dépréciation des créances d'affacturage en application de la norme IFRS 9 est en partie compensée par une reprise des provisions techniques.

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/18	30/09/17
<i>Primes brutes émises</i>	964 795	925 039
<i>Ristournes de primes</i>	-77 239	-69 976
<i>Variation des primes non acquises</i>	-34 679	-17 882
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>852 877</b>	<b>837 181</b>
<i>Accessoires de primes</i>	102 049	98 972
<i>Produits nets des activités bancaires</i>	49 700	53 851
<i>Produits des autres activités</i>	31 047	31 183
<b>Autres revenus</b>	<b>182 796</b>	<b>184 006</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 035 673</b>	<b>1 021 187</b>
<b>Charges des prestations des contrats</b>	<b>-373 265</b>	<b>-433 688</b>
<i>Frais d'acquisition des contrats</i>	-182 624	-192 626
<i>Frais d'administration</i>	-198 108	-190 403
<i>Autres charges de l'activité assurance</i>	-61 045	-61 389
<i>Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque</i>	-9 811	-10 079
<i>Charges des autres activités</i>	-39 835	-39 720
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-491 423</b>	<b>-494 217</b>
<b>Coût du risque</b>	<b>-1 462</b>	<b>-3 555</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE AVANT REASSURANCE</b>	<b>169 523</b>	<b>89 727</b>
Résultat des cessions en réassurance	-46 750	-33 976
<b>RESULTAT TECHNIQUE APRES REASSURANCE</b>	<b>122 773</b>	<b>55 751</b>
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	42 479	44 724
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>165 252</b>	<b>100 475</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1 814	-2 283
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>163 438</b>	<b>98 192</b>
Charges de financement	-13 499	-13 400
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	592	1 436
Impôts sur les résultats	-52 227	-31 315
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>98 304</b>	<b>54 913</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-59	72
<b>RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>98 245</b>	<b>54 985</b>

## Autres éléments du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/18	30/09/17
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>98 245</b>	<b>54 985</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	59	-72
<b>Autres éléments du résultat net global</b>		
<b>Variation des écarts de conversion recyclable en résultat</b>	<b>-4 335</b>	<b>-14 140</b>
<i>Transférée vers le résultat</i>	0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>	-4 335	-14 140
<b>Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>-9 446</b>	<b>9 348</b>
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>	-13 788	22 527
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	3 748	-7 371
<i>Transférée en résultat - part brute</i>	-4 489	-8 701
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>	5 083	2 893
<b>Variation de la réévaluation des engagements sociaux</b>	<b>908</b>	<b>-131</b>
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>	1 180	-131
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	-272	0
<b>Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts</b>	<b>-12 873</b>	<b>-4 923</b>
<b>Résultat global de la période de l'ensemble consolidé</b>	<b>85 431</b>	<b>49 990</b>
- dont part du groupe	85 514	50 177
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	-83	-187

## 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	Capitaux propres du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
					Ecarts de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables				
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	314 496	810 420	504 704	-2 970	-5 823	115 601	-22 782	41 531	1 755 177	5 490	1 760 667
Affectation du résultat 2016			41 531					-41 531	0		0
Distribution 2017 au titre du résultat 2016			-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 31 décembre 2017								83 213	83 213	-159	83 054
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						15 162			15 162	-1	15 161
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						-8 514			-8 514	-1	-8 515
Variation des écarts actuariels IAS19R							-797		-797	0	-797
Variation des réserves de conversion					-19 052				-19 052	-181	-19 233
Elimination des titres auto-détenus				-1 696					-1 696	0	-1 696
Charges liées aux plans d'actions gratuites			695						695		695
Transactions avec les actionnaires			-3 505		-38	2 374			-1 169	-4 988	-6 157
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2017</b>	<b>314 496</b>	<b>810 420</b>	<b>523 027</b>	<b>-4 666</b>	<b>-24 913</b>	<b>124 623</b>	<b>-23 579</b>	<b>83 213</b>	<b>1 802 621</b>	<b>160</b>	<b>1 802 781</b>
<b>Effet de la 1ère application de la norme IFRS 9</b>			<b>-198</b>						<b>-198</b>		<b>-198</b>
Affectation du résultat 2017			83 213					-83 213	0		0
Distribution 2018 au titre du résultat 2017			-52 895						-52 895	-6	-52 901
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 318</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-83 213</b>	<b>-52 895</b>	<b>-6</b>	<b>-52 901</b>
Résultat au 30 septembre 2018								98 245	98 245	59	98 304
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						-10 037			-10 037	-3	-10 040
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						594			594	0	594
Variation des écarts actuariels IAS19R							908		908	0	908
Variation des réserves de conversion					-4 196				-4 196	-139	-4 335
Elimination des titres auto-détenus				-30 712					-30 712	0	-30 712
Charges liées aux plans d'actions gratuites			211						211		211
Transactions avec les actionnaires			23		0	-2			21	85	106
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2018</b>	<b>314 496</b>	<b>810 420</b>	<b>553 381</b>	<b>-35 378</b>	<b>-29 109</b>	<b>115 178</b>	<b>-22 671</b>	<b>98 245</b>	<b>1 804 562</b>	<b>156</b>	<b>1 804 718</b>

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/18	30/09/17
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>98 245</b>	<b>54 985</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	59	-72
Impôts sur le résultat	52 227	31 315
+/- Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-592	-1 436
Charges de financement	13 499	13 400
<b>Résultat opérationnel (A)</b>	<b>163 438</b>	<b>98 192</b>
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	-9 490	-2 972
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	62 305	59 108
+/- Résultat latent de change	-14 018	17 799
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	15	-47 413
<b>Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)</b>	<b>38 812</b>	<b>26 522</b>
<b>Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)</b>	<b>202 250</b>	<b>124 714</b>
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-40 031	40 275
Impôts nets décaissés	-49 348	-32 653
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)</b>	<b>-89 379</b>	<b>7 622</b>
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	75 208	-159 994
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	20 455	-32 498
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	5 549	208 046
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)</b>	<b>101 212</b>	<b>15 554</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ( F ) = ( C+D+E)</b>	<b>214 083</b>	<b>147 890</b>
Acquisitions des placements	-707 653	-1 237 252
Cessions des placements	778 763	1 140 840
<b>Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)</b>	<b>71 110</b>	<b>-96 412</b>
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		-6 500
Cession de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée	14 202	
<b>Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)</b>	<b>14 202</b>	<b>-6 500</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-11 721	-12 427
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	212	1 072
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)</b>	<b>-11 509</b>	<b>-11 355</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement ( J ) = (G+H+I)</b>	<b>73 803</b>	<b>-114 267</b>
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-30 712	291
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-52 895	-20 398
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-6	
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>-83 613</b>	<b>-20 107</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		-2 268
Intérêts payés	-17 023	-16 961
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>-17 023</b>	<b>-19 229</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ( K )</b>	<b>-100 636</b>	<b>-39 336</b>
<b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie ( L )</b>	<b>-10 580</b>	<b>-15 474</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)</b>	<b>176 670</b>	<b>-21 187</b>
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	214 083	147 890
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	73 803	-114 267
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-100 636	-39 336
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-10 580	-15 474
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>264 325</b>	<b>332 071</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>440 995</b>	<b>310 884</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>176 670</b>	<b>-21 187</b>