



---

Comptes consolidés résumés  
non audités  
au 31 mars 2020

## SOMMAIRE

Base de préparation .....	3
Faits marquants .....	4
Compte de résultat consolidé .....	7
Autres éléments du résultat global consolidé.....	8
Tableau de variation des capitaux propres consolidé.....	9
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	10
Evénements postérieur à la clôture .....	11

## Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 31 mars 2020 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 31 décembre 2019, le compte de résultat avec un comparatif au 31 mars 2019.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 31 mars 2020 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2019 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 2019. Compte tenu du contexte et en l'absence de recul suffisant sur les impacts à long terme de la crise sanitaire, celle-ci n'a pas été traitée comme un indice de perte de valeur pour l'impairment des goodwill. Par conséquent, les tests d'impairment n'ont pas été effectués pour la clôture au 31 mars 2020.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 23 avril 2020. Ils ont également préalablement été revus par le comité d'audit le 22 avril 2020.

---

<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

### **AM Best attribue la note 'A' (Excellent) à Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur et à Coface Re**

L'agence de notation AM Best a attribué la note de solidité financière (Financial Strength Rating - FSR) 'A' (Excellent) à Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur (la Compagnie) ainsi qu'à Coface Re. Ces notes s'accompagnent d'une perspective « stable ».

L'agence a également confirmé la note de solidité financière (FSR) 'A' (Excellent) attribuée à Coface North America Insurance Company (CNAIC), elle aussi assortie d'une perspective « stable ».

### **Coface lance son nouveau plan stratégique à horizon 2023, Build to Lead**

Lors de sa "journée investisseurs" organisée le 25 février à Paris, Coface a présenté son nouveau plan stratégique à horizon 2023 Build To Lead. Ce plan vise à étendre et à approfondir la transformation initiée par Fit to Win.

Le plan vise notamment à : a) poursuivre le renforcement de la gestion des risques et de la discipline de souscription; b) améliorer l'efficacité commerciale et opérationnelle; c) investir sélectivement dans des initiatives de croissance en assurance-crédit et dans les métiers de spécialité et d) maintenir la solidité du bilan.

Avec la mise en œuvre du plan Build to Lead, Coface relève l'intégralité de ses objectifs financiers.

### **Evolution de l'actionnariat**

Natixis a annoncé, le 25 février, la cession de 29,5% du capital de Coface à Arch Capital Group Ltd et déclaré son intention de ne plus siéger au Conseil d'administration de Coface à compter de la réalisation définitive de l'opération. Natixis a également précisé que son accord avec Arch prévoit que, à cette date, le Conseil soit composé de dix membres dont quatre nommés par Arch et six administrateurs indépendants (dont les cinq administrateurs indépendants actuels).

Le Conseil d'administration de Coface, en lien avec le Comité des Nominations et des Rémunérations, a décidé de procéder à la recherche du futur Président du Conseil d'Administration dont le mandat débutera à la date de la réalisation définitive de l'opération. Le Président du Conseil d'Administration sera un administrateur indépendant.

Arch Capital a affirmé son soutien à l'équipe de management de Coface et à son nouveau plan stratégique 2023 Build To Lead.

### **Revue du secteur de l'assurance-crédit par Moody's**

L'agence de notation Moody's a confirmé le 27 mars 2020 la note de solidité financière (Insurance Financial Strength – IFS) A2 de Coface. Cette notation est désormais assortie d'une perspective négative. La confirmation de la notation traduit la confiance de Moody's dans la résilience des assureurs-crédits grâce à leur capacité à réviser les risques à court terme et à leur solidité financière. Elle souligne également que de nombreux états mettent en place des mécanismes de soutien aux PME qui pourraient réduire le coût pour les assureurs-crédit.

### **Fitch place les notes de Coface sous surveillance négative**

L'agence de notation Fitch a placé le 31 mars 2020 les notes de Coface sous surveillance négative. Cela inclut la note de solidité financière (Insurance Financial Strength - IFS). L'agence de notation estime que les conséquences de la pandémie de coronavirus ont un impact négatif sur l'industrie de l'assurance-crédit et qu'il est désormais plus probable que la rentabilité de Coface, telle que mesurée par l'agence, atteigne des niveaux qui ne soient plus compatibles avec la notation actuelle.

### **Annonce sur le dividende**

Face à l'incertitude élevée créée par cette crise, par souci de prudence, en ligne avec les recommandations des autorités réglementaires et gouvernementales et afin de conserver toute son agilité, le conseil d'administration du 1<sup>er</sup> avril a décidé de proposer à l'assemblée générale mixte du 14 mai 2020 de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le conseil d'administration se réserve de revenir sur cette position dans les prochains mois en fonction de l'évolution de la situation.

## Bilan consolidé

### Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31/03/20</b>	<b>31/12/19</b>
<b>Actifs incorporels</b>	<b>220 208</b>	<b>220 844</b>
Ecart d'acquisition	155 678	155 833
Autres immobilisations incorporelles	64 530	65 011
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>2 908 720</b>	<b>2 990 686</b>
Immobilier de placement	288	288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 863	1 842
Titres disponibles à la vente	2 759 233	2 911 034
Titres de transaction	77	43
Dérivés	71 062	1 809
Prêts et créances	76 197	75 670
<b>Créances des activités du secteur bancaire</b>	<b>2 423 148</b>	<b>2 346 710</b>
<b>Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	<b>471 911</b>	<b>450 367</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>1 084 863</b>	<b>1 053 538</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	118 443	123 776
Frais d'acquisition reportés	41 684	40 384
Impôts différés actifs	63 306	64 042
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	534 692	532 362
Créances clients des activités de service	66 562	62 112
Créances d'impôts exigibles	51 908	49 675
Autres créances	208 268	181 187
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>433 651</b>	<b>320 777</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 542 501</b>	<b>7 382 922</b>

## Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31/03/20</b>	<b>31/12/19</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>1 854 670</b>	<b>1 924 472</b>
Capital	304 064	304 064
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420	810 420
Report à nouveau	659 580	512 438
Autres éléments du résultat global	67 941	150 821
Résultat net consolidé de l'exercice	12 665	146 729
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>223</b>	<b>269</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 854 893</b>	<b>1 924 741</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>97 478</b>	<b>100 932</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>377 423</b>	<b>389 261</b>
<b>Passifs locatifs</b>	<b>89 875</b>	<b>92 990</b>
<b>Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance</b>	<b>1 861 439</b>	<b>1 827 219</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>	<b>2 430 373</b>	<b>2 362 805</b>
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	636 004	523 020
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	265 492	301 058
Dettes financières représentées par des titres	1 528 877	1 538 727
<b>Autres passifs</b>	<b>831 020</b>	<b>684 974</b>
Impôts différés passifs	82 140	107 357
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	247 683	219 863
Dettes d'impôts exigibles	62 317	66 295
Dérivés	79 284	889
Autres dettes	359 596	290 570
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7 542 501</b>	<b>7 382 922</b>

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/20	31/03/19
<i>Primes brutes émises</i>	356 379	344 774
<i>Ristournes de primes</i>	-19 467	-21 905
<i>Variation des primes non acquises</i>	-35 737	-23 840
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>301 175</b>	<b>299 029</b>
<i>Accessoires de primes</i>	41 293	37 923
<i>Produits nets des activités bancaires</i>	16 030	16 957
<i>Produits des activités de services</i>	11 952	11 558
<b>Autres revenus</b>	<b>69 275</b>	<b>66 438</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>370 450</b>	<b>365 467</b>
<b>Charges des prestations des contrats</b>	<b>-166 198</b>	<b>-119 038</b>
<i>Frais d'acquisition des contrats</i>	-58 417	-61 883
<i>Frais d'administration</i>	-69 694	-66 333
<i>Autres charges de l'activité assurance</i>	-16 103	-16 399
<i>Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque</i>	-3 309	-3 412
<i>Charges des activités de services</i>	-19 757	-19 190
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-167 280</b>	<b>-167 217</b>
<b>Coût du risque</b>	<b>56</b>	<b>-553</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE AVANT REASSURANCE</b>	<b>37 028</b>	<b>78 659</b>
Résultat des cessions en réassurance	-8 786	-26 625
<b>RESULTAT TECHNIQUE APRES REASSURANCE</b>	<b>28 242</b>	<b>52 034</b>
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	2 679	5 132
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>30 921</b>	<b>57 166</b>
Autres produits et charges opérationnels	-195	-245
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>30 726</b>	<b>56 921</b>
Charges de financement	-5 181	-5 275
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	0
Ecart d'acquisition négatif	0	0
Impôts sur les résultats	-12 897	-15 209
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>12 648</b>	<b>36 437</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	17	-69
<b>RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>12 665</b>	<b>36 368</b>

## Autres éléments du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/03/20	31/03/19
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>12 665</b>	<b>36 368</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		-17	69
<b>Autres éléments du résultat net global</b>			
<b>Variation des écarts de conversion recyclable en résultat</b>		<b>-8 923</b>	<b>9 291</b>
<i>Transférée vers le résultat</i>		0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>		-8 923	9 291
<b>Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente</b>		<b>-73 983</b>	<b>30 635</b>
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>		-109 033	46 278
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		24 900	-11 709
<i>Transférée en résultat - part brute</i>		10 390	-5 282
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>		-240	1 348
<b>Variation de la réévaluation des engagements sociaux</b>		<b>-7</b>	<b>0</b>
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>		-6	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		-1	0
<b>Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts</b>		<b>-82 913</b>	<b>39 926</b>
<b>Résultat global de la période de l'ensemble consolidé</b>		<b>-70 265</b>	<b>76 363</b>
- dont part du groupe		-70 215	76 272
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle		-50	91



## Tableau de variation des capitaux propres consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	Autres éléments du résultat global							Résultat net part du groupe	Capitaux propres du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
		Capital	Primes	Réserves consolidées	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables				
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2018</b>		307 799	810 420	530 377	-21 452	-27 685	106 641	-22 184	122 333	1 806 249	148	1 806 397
<b>Effet de la 1ère application de la norme IFRS 16</b>				202						202		202
Affectation du résultat 2018				122 333					-122 333	0		0
Distribution 2019 au titre du résultat 2018				-119 424						-119 424	-6	-119 430
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>		0	0	2 909	0	0	0	0	-122 333	-119 424	-6	-119 430
Résultat au 31 décembre 2019									146 729	146 729	-10	146 719
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres							85 338			85 338	7	85 345
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat							-7 320			-7 320	-1	-7 321
Variation des écarts actuariels IAS19R								-3 229		-3 229	0	-3 229
Variation des réserves de conversion						19 161				19 161	2	19 163
Annulation des actions COFACE SA		-3 735		-11 265	15 000					0		0
Elimination des titres auto-détenus					-4 738					-4 738	0	-4 738
Charges liées aux plans d'actions gratuites				1 277						1 277	0	1 277
Transactions avec les actionnaires				128		99	0			227	129	356
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2019</b>		304 064	810 420	523 628	-11 190	-8 425	184 659	-25 413	146 729	1 924 472	269	1 924 741
<b>Effet de la 1ère application de la norme IFRS 16</b>				0						0		0
Affectation du résultat 2019				146 729					-146 729	0		0
Distribution 2020 au titre du résultat 2019				0						0	0	0
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>		0	0	146 729	0	0	0	0	-146 729	0	0	0
Résultat au 31 mars 2020									12 665	12 665	-17	12 648
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres							-84 120			-84 120	-13	-84 133
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat							10 150			10 150	1	10 151
Variation des écarts actuariels IAS19R								-8		-8	0	-8
Variation des réserves de conversion						-8 902				-8 902	-21	-8 923
Annulation des actions COFACE SA		0		0	0					0		0
Elimination des titres auto-détenus					0					0	0	0
Charges liées aux plans d'actions gratuites				428						428	0	428
Transactions avec les actionnaires				-15		0	0			-15	4	-11
<b>Capitaux propres au 31 mars 2020</b>		304 064	810 420	670 770	-11 190	-17 327	110 689	-25 421	12 665	1 854 670	223	1 854 893

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/20	31/03/19
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>12 665</b>	<b>36 368</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-17	69
Impôts sur le résultat	12 897	15 209
Charges de financement	5 181	5 275
<b>Résultat opérationnel (A)</b>	<b>30 726</b>	<b>56 921</b>
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	6 812	8 122
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	54 209	23 514
+/- Résultat latent de change	1 506	10 027
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	12 336	-5 150
<b>Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)</b>	<b>74 862</b>	<b>36 513</b>
<b>Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)</b>	<b>105 588</b>	<b>93 434</b>
Variation des créances et des dettes d'exploitation	35 261	-16 321
Impôts nets décaissés	-19 895	-1 558
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)</b>	<b>15 366</b>	<b>-17 879</b>
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-101 793	15 381
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	-45 416	65 704
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	137 650	-108 036
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)</b>	<b>-9 559</b>	<b>-26 951</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)</b>	<b>111 395</b>	<b>48 604</b>
Acquisitions des placements	-323 057	-403 127
Cessions des placements	358 412	371 586
<b>Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)</b>	<b>35 355</b>	<b>-31 541</b>
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
<b>Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 616	-13 410
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	32	150
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)</b>	<b>-2 584</b>	<b>-13 260</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)</b>	<b>32 771</b>	<b>-44 801</b>
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-	-1 264
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-1 264</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		7 698
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		
Remboursement des passifs locatifs	-2 756	
Intérêts payés	-16 803	-16 665
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>-19 559</b>	<b>-8 967</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)</b>	<b>-19 559</b>	<b>-10 231</b>
<b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)</b>	<b>-11 733</b>	<b>3 253</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)</b>	<b>112 874</b>	<b>-3 175</b>
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	111 395	48 604
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	32 771	-44 801
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-19 559	-10 231
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-11 733	3 253
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>320 777</b>	<b>302 419</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>433 651</b>	<b>299 244</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>112 874</b>	<b>-3 175</b>

## **Evénements postérieur à la clôture**

### **Coface et l'Etat Français se mobilisent pour soutenir les entreprises françaises**

Le 10 avril 2020, dans le contexte sanitaire et économique actuel, Coface a annoncé se mobiliser aux côtés de l'Etat français pour relancer le dispositif exceptionnel de complément d'assurance-crédit public, élaboré dès 2008. Coface s'engage ainsi à commercialiser ces offres complémentaires de couvertures de crédits inter-entreprises dans le cadre d'un dispositif bénéficiant d'une réassurance de l'État. Ce dispositif va donc permettre aux entreprises françaises de maintenir leurs échanges commerciaux dans un contexte où la situation financière de leurs acheteurs se dégrade, et de sécuriser leur trésorerie. La Commission Européenne ayant donné son aval aux autorités française, Coface déploie ces solutions auprès de ses assurés.

### **Le gouvernement allemand met en place un « bouclier protecteur » pour les assureurs-crédit**

Le 16 avril 2020, en collaboration avec les assureurs-crédit, le gouvernement allemand a mis en place un «bouclier» de protection de 30 milliards d'euros pour garantir des crédits fournisseurs aux entreprises allemandes et soutenir l'économie dans les moments difficiles. Coface coopère également à ce vaste programme couvrant les risques domestiques et à l'export. La Commission européenne a approuvé le programme.

Les assureurs-crédit participent de manière substantielle au dispositif Fédéral, ils rétrocèdent 65% des primes collectées et retiennent 10% des pertes à concurrence de 500 millions d'euros ainsi que les éventuels sinistres qui excéderaient le total de la garantie gouvernementale.

Ce programme est applicable aux sinistres survenus à partir du 1<sup>er</sup> mars 2020 et qui sont relatifs à des livraisons ou prestations de service effectuées entre le 1<sup>er</sup> janvier 2020 et le 31 décembre 2020.

L'impact de ce programme a été estimé comme peu significatif au 31 mars et n'a pas été inclus dans les comptes du trimestre.