



Comptes consolidés résumés
non audités
Au 31 mars 2018

SOMMAIRE

Base de préparation.....	3
Faits marquants.....	4
Bilan consolidé.....	5
Tableau de passage expliquant l'effet de la première application de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » sur le bilan.....	7
Compte de résultat consolidé.....	9
Autres éléments du résultat global consolidé.....	10
Tableau de variation des capitaux propres consolidé.....	11
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	12

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 31 mars 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 ;

Ils sont présentés avec un comparatif au 1^{er} janvier 2018 et au 31 décembre 2017 pour le bilan et au 31 mars 2017 pour le compte de résultat.

Le bilan au 1^{er} 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 bénéficient du report d'application de la norme IFRS 9 jusqu'au 1^{er} janvier 2021.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 31 mars 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 européenne¹. Ils sont détaillés dans la partie « Principes et méthodes comptables » des comptes consolidés et annexes au 31 décembre 2017.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le conseil d'administration du Groupe Coface en date du 24 avril 2018.

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

Faits marquants

Introduction d'une nouvelle signature – Coface For Trade

A l'occasion de son Colloque Risque Pays du 23 janvier 2018, événement 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 555 564 actions au cours du 1^{er} trimestre 2018 pour une valeur de 5,5 millions d'euros. Le montant maximal prévu dans le programme de rachat est 30 millions d'euros.

Bilan consolidé

Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/18	01/01/2018 (*)	31/12/17
Actifs incorporels	216 489	217 230	217 230
Ecarts d'acquisition	154 693	155 082	155 082
Autres immobilisations incorporelles	61 796	62 148	62 148
Placements des activités d'assurance	2 863 763	2 876 380	2 876 380
Immobilier de placement	288	288	288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 874	1 852	1 852
Titres disponibles à la vente	2 746 268	2 743 385	2 743 385
Titres de transaction	6 819	30 111	30 111
Dérivés	23 448	9 383	9 383
Prêts et créances	85 066	91 361	91 361
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	2 424 993	2 522 803	2 523 549
Investissements dans les entreprises associées	16 372	15 780	15 780
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	421 901	405 178	405 178
Autres actifs	929 499	920 776	920 776
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	56 589	54 679	54 679
Frais d'acquisition reportés	44 764	43 903	43 903
Impôts différés actifs	62 287	79 516	79 516
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	512 752	494 839	494 839
Créances clients sur autres activités	47 944	47 640	47 640
Créances d'impôts exigibles	37 022	60 286	60 286
Autres créances	168 141	139 913	139 913
Trésorerie et équivalents de trésorerie	293 816	264 325	264 325
TOTAL ACTIF	7 166 833	7 222 472	7 223 218

(*) Effets liés à la 1^{ère} application de la norme IFRS 9 (non audité)

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/18	01/01/2018 (*)	31/12/17
Capitaux propres du groupe	1 817 722	1 802 423	1 802 621
Capital	314 496	314 496	314 496
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420	810 420	810 420
Report à nouveau	595 428	518 163	518 361
Autres éléments du résultat global	61 835	76 131	76 131
Résultat net consolidé de l'exercice	35 543	83 213	83 213
Participations ne donnant pas le contrôle	140	160	160
Capitaux propres totaux	1 817 862	1 802 583	1 802 781
Provisions pour risques et charges	116 486	121 716	121 716
Dettes de financement	377 182	388 234	388 234
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 707 476	1 681 780	1 682 258
Ressources des activités du secteur bancaire	2 409 879	2 527 716	2 527 716
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	520 274	568 711	568 711
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	323 805	322 064	322 064
Dettes financières représentées par des titres	1 565 800	1 636 941	1 636 941
Autres passifs	737 948	700 443	700 513
Impôts différés passifs	94 535	113 525	113 595
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	229 656	204 730	204 730
Dettes d'impôts exigibles	72 927	76 996	76 996
Dérivés	23 216	267	267
Autres dettes	317 614	304 925	304 925
TOTAL PASSIF	7 166 833	7 222 472	7 223 218

(*) Effets liés à la 1^{ère} application de la norme IFRS 9 (non audité)

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 1ère application de la norme IFRS 9	01/01/18 (*)
Actifs incorporels	217 230		217 230
Ecarts d'acquisition	155 082		155 082
Autres immobilisations incorporelles	62 148		62 148
Placements des activités d'assurance	2 876 380		2 876 380
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
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	2 523 549	-746	2 522 803
Investissements dans les entreprises associées	15 780		15 780
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	405 178		405 178
Autres actifs	920 776		920 776
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
Trésorerie et équivalents de trésorerie	264 325		264 325
TOTAL ACTIF	7 223 218	-746	7 222 472

(*) Effets liés à la 1^{ère} application de la norme IFRS 9 (non audité)

Passif

(en milliers d'euros)	31/12/17	Effet de la 1ère application de la norme IFRS 9	01/01/18 (*)
Capitaux propres du groupe	1 802 621	-198	1 802 423
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
Participations ne donnant pas le contrôle	160		160
Capitaux propres totaux	1 802 781	-198	1 802 583
Provisions pour risques et charges	121 716		121 716
Dettes de financement	388 234		388 234
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 682 258	-478	1 681 780
Ressources des activités du secteur bancaire	2 527 716		2 527 716
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
Autres passifs	700 513	-70	700 443
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
TOTAL PASSIF	7 223 218	-746	7 222 472

(*) Effets liés à la 1^{ère} application de la norme IFRS 9 (non audité)

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 ») 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.

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

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/18	31/03/17
<i>Primes brutes émises</i>	334 400	341 563
<i>Ristournes de primes</i>	-23 353	-19 504
<i>Variation des primes non acquises</i>	-32 630	-39 897
Primes brutes acquises	278 417	282 162
<i>Accessoires de primes</i>	38 026	36 587
<i>Produits nets des activités bancaires</i>	17 026	18 477
<i>Produits des autres activités</i>	10 554	11 083
Autres revenus	65 606	66 147
Chiffre d'affaires	344 023	348 309
Charges des prestations des contrats	-110 444	-163 153
<i>Frais d'acquisition des contrats</i>	-60 469	-63 603
<i>Frais d'administration</i>	-60 786	-64 695
<i>Autres charges de l'activité assurance</i>	-21 575	-22 912
<i>Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque</i>	-3 384	-3 307
<i>Charges des autres activités</i>	-17 582	-10 665
Charges d'exploitation	-163 796	-165 182
Coût du risque	-849	-895
RESULTAT TECHNIQUE AVANT REASSURANCE	68 934	19 079
Résultat des cessions en réassurance	-16 543	-4 579
RESULTAT TECHNIQUE APRES REASSURANCE	52 391	14 500
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	8 284	5 630
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	60 675	20 130
Autres produits et charges opérationnels	-2 317	-975
RESULTAT OPERATIONNEL	58 358	19 155
Charges de financement	-4 415	-4 398
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	592	341
Impôts sur les résultats	-19 046	-7 675
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	35 489	7 423
Participations ne donnant pas le contrôle	54	-109
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	35 543	7 314

Autres éléments du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/18	31/03/17
Résultat net (part du groupe)	35 543	7 314
Participations ne donnant pas le contrôle	-54	109
Autres éléments du résultat net global		
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat	-5 621	5 805
<i>Transférée vers le résultat</i>	0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>	-5 621	5 805
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-8 717	2 974
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>	-1 789	8 922
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	2 588	-2 631
<i>Transférée en résultat - part brute</i>	-13 366	-4 921
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>	3 850	1 604
Variation de la réévaluation des engagements sociaux	18	-94
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>	26	-94
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	-8	0
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts	-14 320	8 685
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	21 169	16 108
- dont part du groupe	21 247	15 976
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	-78	132

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
					Ecart de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables				
Capitaux propres au 31 décembre 2016	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
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	21 133	0	0	0	0	-41 531	-20 398	0	-20 398
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
Capitaux propres au 31 décembre 2017	314 496	810 420	523 027	-4 666	-24 913	124 623	-23 579	83 213	1 802 621	160	1 802 781
Effet de la 1ère application de la norme IFRS 9			-198						-198		-198
Affectation du résultat 2017			83 213					-83 213	0		0
Distribution 2018 au titre du résultat 2017			0						0		0
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	83 213	0	0	0	0	-83 213	0	0	0
Résultat au 31 mars 2018								35 543	35 543	-54	35 489
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						799			799	0	799
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						-9 515			-9 515	-1	-9 516
Variation des écarts actuariels IAS19R							18		18	0	18
Variation des réserves de conversion					-5 598				-5 598	-23	-5 621
Elimination des titres auto-détenus				-5 514					-5 514	0	-5 514
Charges liées aux plans d'actions gratuites			-449						-449		-449
Transactions avec les actionnaires			15		0	0			15	56	71
Capitaux propres au 31 mars 2018	314 496	810 420	605 608	-10 180	-30 511	115 907	-23 561	35 543	1 817 722	138	1 817 860

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/18	31/03/17
Résultat net (part du groupe)	35 543	7 314
Participations ne donnant pas le contrôle	-54	109
Impôts sur le résultat	19 046	7 675
+/- Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-592	-341
Charges de financement	4 415	4 398
Résultat opérationnel (A)	58 358	19 155
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	-819	-991
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	24 455	26 962
+/- Résultat latent de change	7 092	25 339
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-8 235	-10 920
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	22 493	40 390
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	80 851	59 545
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-3 302	21 327
Impôts nets décaissés	5 229	-14 533
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	1 927	6 794
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	94 929	-142 420
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	-69 400	141 057
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	-45 689	33 127
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	-20 160	31 764
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	62 618	98 103
Acquisitions des placements	-584 217	-515 601
Cessions des placements	580 832	369 794
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	-3 385	-145 807
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		-6 500
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)		-6 500
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 952	-2 540
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 952	-2 540
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	-9 337	-154 847
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-5 514	86
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-5 514	86
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	-	
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	-	-754
Intérêts payés	-16 048	-16 036
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	-16 048	-16 790
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-21 562	-16 704
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-2 228	1 657
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	29 491	-71 791
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	62 618	98 103
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-9 337	-154 847
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-21 562	-16 704
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-2 228	1 657
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	264 325	332 071
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	293 816	260 280
Variation de la trésorerie nette	29 491	-71 791