



Comptes consolidés résumés
non audités
au 30 septembre 2021

SOMMAIRE

Base de préparation.....	3
Faits marquants.....	4
Bilan consolidé.....	6
Compte de résultat consolidé.....	8
Autres éléments du résultat global consolidé.....	9
Tableau de variation des capitaux propres consolidé.....	10
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	11
Evénement postérieur à la clôture.....	12

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 septembre 2021 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 2020, le compte de résultat avec un comparatif au 30 septembre 2020.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 30 septembre 2021 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2020 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 2020.

Enfin, les états financiers trimestriels reflètent les différents dispositifs mis en place par les Etats (principalement européens) pour maintenir la disponibilité de l'assurance-crédit auprès du plus grand nombre d'entreprises. Ces dispositifs prenant principalement la forme de contrats de réassurance sont décrits dans les Faits marquants.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 28 octobre 2021. Ils ont également préalablement été revus par le Comité d'Audit le 26 octobre 2021.

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/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm

Faits marquants

Evolution de la gouvernance

Au sein du conseil d'administration

Le 10 février 2021, Natixis et Arch Capital Group ont annoncé que la transaction portant sur la cession de 29,5% des titres de Coface SA avait obtenu toutes les autorisations nécessaires. Conformément aux annonces faites en février 2020, les administrateurs représentant Natixis ont ainsi présenté leur démission. Le conseil a alors coopté quatre administrateurs nommés par Arch ainsi que Bernardo Sanchez Incera qui a été alors nommé Président du Conseil. A compter de cette date, le conseil d'administration de Coface est donc composé de 10 membres, 4 femmes et 6 hommes, dont la majorité (6) d'administrateurs indépendants.

Le 28 juillet 2021, le Conseil d'administration a coopté David Gansberg, directeur général de l'activité de prêt hypothécaire monde chez Arch, en qualité d'administrateur non-indépendant en remplacement de Benoît Lapointe de Vaudreuil qui quitte le Conseil pour se concentrer sur ses responsabilités professionnelles actuelles.

Au sein du comité de direction groupe

Le 24 mars 2021, Declan Daly a été nommé Directeur des opérations du Groupe Coface à compter du 1er avril. Il continuera de reporter directement à Xavier Durand, Directeur Général de Coface et rejoindra le comité de direction du Groupe. Dans cette fonction nouvellement créée, Declan sera chargé de poursuivre et accélérer la transformation de Coface en matière de qualité de service et d'efficacité opérationnelle à travers le groupe.

Le 1er septembre 2021, plusieurs nominations sont venues renforcer l'équipe de direction de Coface :

- Antonio Marchitelli, directeur de Coface pour la région Europe de l'Ouest, a été nommé directeur en charge des lignes de produits spécialisés à partir de janvier 2022. Dans ce rôle nouvellement créé, Antonio sera responsable de la stratégie de développement de trois lignes de produits spécialisés clés : le Single Risk, l'activité de caution, et le recouvrement de créances. Il sera en charge de concevoir et de déployer une feuille de route au niveau mondial afin d'accélérer la croissance de ces activités et de renforcer l'efficacité opérationnelle de Coface pour développer ces lignes de produits,

- Carine Pichon, directrice financière et risques, remplacera Antonio en tant que directrice générale de Coface pour la région Europe de l'Ouest à compter du 1er janvier 2022. Carine était à la tête des fonctions finances et risques depuis 2011. Sa nomination à ce poste est une reconnaissance de sa contribution de longue date à la transformation de Coface et en particulier aux plans stratégiques Fit to Win et Build to Lead ainsi qu'à l'introduction en bourse de Coface,

- Phalla Gervais remplacera Carine en tant que directrice financière et risques à compter du 6 septembre. Carine et Phalla travailleront de pair en septembre et octobre pour assurer une transition fluide. Phalla était précédemment directrice financière et directrice générale déléguée d'Aviva France. Elle dispose d'une longue expérience dans le domaine de la transformation de la fonction finance,

- Enfin, après plusieurs mois d'intérim, Jaroslaw Jaworski a été confirmé au poste de directeur général de Coface pour la Région Europe Centrale et de l'Est, à compter du 1er septembre. Jaroslaw était précédemment responsable pays pour la Pologne depuis 2012. Il a fait de Coface un acteur leader de ce marché important.

Antonio, Carine, Phalla et Jaroslaw sont rattachés à Xavier Durand et feront partie du comité exécutif.

Le 10 septembre 2021, Marcelo Lemos a été nommé en tant que nouveau directeur général de sa région Amérique Latine, à compter du lundi 13 septembre. Marcelo rejoint le comité exécutif et rapportera à Xavier Durand, directeur général du Groupe. Elle succède à Carmina Abad Sanchez qui a décidé de quitter le Groupe Coface pour prendre une retraite anticipée.

Les agences de notation reconnaissent les bonnes performances de Coface

Le 10 février 2021, l'agence de notation Moody's a confirmé la note de solidité financière (Insurance Financial Strength – IFS) A2 de Coface. Elle a également relevé la perspective de cette note qui est désormais assortie d'une perspective stable.

Le 18 mars 2021, L'agence de notation AM best a confirmé la note de solidité financière (Insurer Financial Strength – IFS) 'A' (Excellent) attribuée à Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur (la Compagnie), Coface North America Insurance Company (CNAIC) et Coface Ré. La perspective de ces notes reste « stable ».

Le 20 avril 2021, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé la note de solidité financière (Insurer Financial Strength – IFS) 'AA-' de Coface. L'agence a également retiré la surveillance négative attachée à cette note. Les perspectives sont désormais stables.

Réduction du capital social par annulation d'actions auto-détenues

Le Conseil d'administration de COFACE SA, dans sa réunion du 3 mars 2021, a décidé d'annuler les 1 852 157 actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions du 27 octobre 2020, et corrélativement, de réduire le capital social de la société.

En conséquence, le capital social de COFACE SA s'établit désormais à 300 359 594 € divisé en 150 179 792 actions d'une valeur nominale de 2 € chacune.

Expiration des principaux schémas gouvernementaux

En 2020, de nombreux gouvernements ont rapidement reconnu le rôle crucial de l'assurance-crédit dans le maintien du crédit inter-entreprises, première source de financement de nombreuses entreprises. Afin de permettre de garantir la disponibilité de l'assurance-crédit dans une période où le risque n'est pas forcément assurable, de nombreux états ont mis en place des mécanismes de garantie dont la forme et le périmètre varient. Au 31 décembre 2020, Coface avait ainsi finalisé 13 accords dans des pays qui représentaient 64% des expositions.

Comme initialement prévu, la grande majorité des schémas gouvernementaux (hors top-up) ont expiré au 30 juin 2021 entraînant ainsi une mise en run-off des contrats. En effet, les états et les acteurs d'assurance-crédit, dont Coface, partagent l'analyse selon laquelle une prolongation n'est pas nécessaire compte tenu de la situation actuelle du marché. Cependant, les différents acteurs continueront à travailler en étroite collaboration après le 30 juin 2021 afin d'être en mesure d'agir rapidement, dans le cadre de la législation européenne, au cas où la situation économique se détériorerait de manière significative.

Entrées de périmètre

Au cours du second trimestre 2021, trois entités détenues exclusivement depuis plusieurs exercices sont entrées dans le périmètre de consolidation. Il s'agit de Coface Poland insurance service, Coface Romania insurance service et Coface Finance Israël.

Renouvellement de sa ligne de crédit syndiquée

Dans le cadre du refinancement de son activité d'affacturage, COFACE SA a signé le 4 août 2021 avec un groupe de banques partenaires, le renouvellement par anticipation de son crédit syndiqué en euros d'un montant de 700 M€. Il s'inscrit dans le cadre du plan Build to Lead qui vise à mieux valoriser les actifs de Coface dans les métiers de spécialités et va donc permettre de continuer de soutenir le développement de l'affacturage.

Cette opération avait été initialement conclue en 2017 pour se substituer à des lignes de crédit bilatérales existantes. Coface s'appuie sur un panel de 7 banques relationnelles : BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, Natixis, Société Générale, intervenant en qualité d'arrangeurs mandatés et teneurs de livres, BRED, HSBC et La Banque Postale intervenant en qualité d'arrangeurs mandatés. Société Générale agit en qualité d'agent de la documentation et de la facilité.

Le crédit est renouvelé 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

Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/21	31/12/20
Actifs incorporels	229 741	230 852
Ecart d'acquisition	154 945	154 245
Autres immobilisations incorporelles	74 796	76 607
Placements des activités d'assurance	3 108 774	2 982 945
Immobilier de placement	288	288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 810	1 872
Titres disponibles à la vente	3 017 399	2 896 314
Titres de transaction	122	67
Dérivés	6 730	7 237
Prêts et créances	82 425	77 167
Créances des activités du secteur bancaire	2 495 034	2 326 941
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	656 279	603 453
Autres actifs	973 885	1 007 645
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	106 446	112 765
Frais d'acquisition reportés	40 953	35 494
Impôts différés actifs	58 806	49 250
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	506 904	516 561
Créances clients des activités de service	57 558	62 390
Créances d'impôts exigibles	48 822	49 853
Autres créances	154 396	181 332
Trésorerie et équivalents de trésorerie	320 599	400 969
TOTAL ACTIF	7 784 312	7 552 804

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/21	31/12/20
Capitaux propres du groupe	2 063 234	1 998 308
Capital	300 360	304 064
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420	810 420
Report à nouveau	645 808	656 118
Autres éléments du résultat global	115 729	144 807
Résultat net consolidé de l'exercice	190 918	82 900
Participations ne donnant pas le contrôle	284	267
Capitaux propres totaux	2 063 518	1 998 575
Provisions pour risques et charges	87 089	96 307
Dettes de financement	386 258	389 810
Passifs locatifs	83 900	88 124
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 878 672	1 804 092
Ressources des activités du secteur bancaire	2 499 417	2 318 392
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	783 037	535 447
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	332 999	357 384
Dettes financières représentées par des titres	1 383 381	1 425 562
Autres passifs	785 460	857 504
Impôts différés passifs	109 096	110 507
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	319 668	414 133
Dettes d'impôts exigibles	83 046	70 621
Dérivés	2 232	26
Autres dettes	271 417	262 219
TOTAL PASSIF	7 784 312	7 552 804

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/21	30/09/20
<i>Primes brutes émises</i>	1 102 852	976 106
<i>Ristournes de primes</i>	-82 886	-59 011
<i>Variation des primes non acquises</i>	-50 515	-19 915
Primes brutes acquises	969 451	897 180
<i>Accessoires de primes</i>	106 128	110 438
<i>Produits nets des activités bancaires</i>	47 023	42 680
<i>Produits des activités de services</i>	35 791	32 143
Autres revenus	188 943	185 261
Chiffre d'affaires	1 158 394	1 082 440
Charges des prestations des contrats	-244 555	-516 555
<i>Frais d'acquisition des contrats</i>	-187 629	-174 498
<i>Frais d'administration</i>	-204 742	-195 962
<i>Autres charges de l'activité assurance</i>	-50 452	-41 215
<i>Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque</i>	-9 508	-9 779
<i>Charges des activités de services</i>	-62 616	-60 346
Charges d'exploitation	-514 946	-481 800
Coût du risque	100	-70
RESULTAT TECHNIQUE AVANT REASSURANCE	398 992	84 015
Résultat des cessions en réassurance	-163 785	-9 437
RESULTAT TECHNIQUE APRES REASSURANCE	235 207	74 578
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	30 901	23 477
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	266 108	98 054
Autres produits et charges opérationnels	-833	-2 393
RESULTAT OPERATIONNEL	265 275	95 661
Charges de financement	-15 351	-17 270
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	0
Ecart d'acquisition négatif	0	8 870
Impôts sur les résultats	-58 985	-34 828
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	190 939	52 433
Participations ne donnant pas le contrôle	-21	1
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	190 918	52 434

Autres éléments du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/09/21	30/09/20
Résultat net (part du groupe)		190 918	52 433
Participations ne donnant pas le contrôle		21	-1
Autres éléments du résultat net global			
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat		-1 156	-23 788
<i>Transférée vers le résultat</i>		0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>		-1 156	-23 788
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-28 788	-6 805
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>		-15 247	-17 079
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		87	3 309
<i>Transférée en résultat - part brute</i>		-15 247	7 432
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>		1 619	-467
Variation de la réévaluation des engagements sociaux		865	2 936
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>		1 177	4 027
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		-312	-1 091
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts		-29 079	-27 657
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé		161 860	24 775
- dont part du groupe		161 839	24 799
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle		21	-24

Tableau de variation des capitaux propres consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	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				
Capitaux propres au 31 décembre 2019		304 064	810 420	523 628	-11 190	-8 425	184 659	-25 413	146 729	1 924 472	269	1 924 741
Affectation du résultat 2019				146 729					-146 729	0		0
Distribution 2020 au titre du résultat 2019				0						0	0	0
Total des mouvements liés aux relations avec		0	0	146 729	0	0	0	0	-146 729	0	0	0
Résultat au 31 décembre 2020									82 900	82 900	4	82 904
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres							17 261			17 261	1	17 262
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat							562			562	0	562
Variation des écarts actuariels IAS19R								1 298		1 298	0	1 298
Variation des réserves de conversion						-25 135				-25 135	-15	-25 150
Annulation des actions COFACE SA										0	0	0
Elimination des titres auto-détenus					-4 632					-4 632	0	-4 632
Charges liées aux plans d'actions gratuites				1 698						1 698	0	1 698
Transactions avec les actionnaires et autres				-116						-116	8	-108
Capitaux propres au 31 décembre 2020		304 064	810 420	671 939	-15 822	-33 560	202 482	-24 115	82 900	1 998 308	267	1 998 575
Affectation du résultat 2020				82 900					-82 900	0		0
Distribution 2021 au titre du résultat 2020				-81 976						-81 976	-4	-81 980
Total des mouvements liés aux relations avec		0	0	924	0	0	0	0	-82 900	-81 976	-4	-81 980
Résultat au 30 septembre 2021									190 918	190 918	21	190 939
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres							-15 160			-15 160	0	-15 160
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat							-13 627			-13 627	-1	-13 628
Variation des écarts actuariels IAS19R								865		865	0	865
Variation des réserves de conversion						-1 157				-1 157	1	-1 156
Annulation des actions COFACE SA		-3 704		-11 298						-15 002	0	-15 002
Elimination des titres auto-détenus					52					52	0	52
Charges liées aux plans d'actions gratuites				14						14	0	14
Transactions avec les actionnaires et autres				-1						-1	0	-1
Capitaux propres au 30 septembre 2021		300 360	810 420	661 578	-15 770	-34 717	173 695	-23 250	190 918	2 063 234	284	2 063 518

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/21	30/09/20
Résultat net (part du groupe)	190 918	52 434
Participations ne donnant pas le contrôle	21	-1
Impôts sur le résultat	58 985	34 828
Charges de financement	15 351	17 270
Résultat opérationnel (A)	265 275	104 531
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	26 812	20 980
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	2 720	-5 855
+/- Résultat latent de change	10 244	9 324
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-5 900	20 516
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	26 597	44 965
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	299 152	149 496
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-53 154	126 883
Impôts nets décaissés	-54 259	-26 939
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	-107 412	99 944
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-174 224	167 243
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	-66 566	-203 959
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	253 731	17 715
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	12 941	-19 000
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	204 681	230 440
Acquisitions des placements	-1 147 604	-482 906
Cessions des placements	1 014 811	482 699
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	-132 793	-207
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	830	-4 232
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)	830	-4 232
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-11 036	-20 050
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	599	2 308
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	-10 437	-17 742
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	-142 400	-22 181
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-14 955	-4 632
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-81 976	-
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-4	-1
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-96 935	-4 633
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	1	
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		
Remboursement des passifs locatifs	-12 879	-8 998
Intérêts payés	-18 844	-20 824
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	-31 722	-29 822
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-128 657	-34 455
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-13 993	-21 902
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	-80 370	151 902
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	204 681	230 440
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-142 400	-22 181
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-128 657	-34 455
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-13 993	-21 902
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	400 969	320 777
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	320 599	472 678
Variation de la trésorerie nette	-80 370	151 901

Événement postérieur à la clôture

Il n'y a pas d'événement postérieur à la clôture.