



---

Comptes consolidés résumés  
non audités  
au 31 mars 2022

## SOMMAIRE

Base de préparation.....	3
Faits marquants.....	4
Bilan consolidé.....	5
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 postérieurs à la clôture.....	11

## Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 31 mars 2022 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 2021, le compte de résultat avec un comparatif au 31 mars 2021.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 31 mars 2022 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2021 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 2021.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 28 avril 2022. Ils ont également préalablement été revus par le comité d'audit le 27 avril 2022.

---

<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

### **Natixis annonce la cession de sa participation résiduelle dans Coface SA**

Le 6 janvier 2022, Natixis a annoncé la cession de sa participation résiduelle dans Coface SA. Cette cession représentait environ 10,04% du capital social de Coface SA, soit 15 078 095 actions. Elle a été effectuée par voie d'un ABB (construction accélérée d'un livre d'ordres) au prix moyen de 11,55€. A l'issue de cette opération, Natixis ne détenait plus aucune action de Coface SA.

### **Impacts anticipés de la crise en Ukraine**

L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 a déclenché une guerre en Europe pour la première fois depuis la seconde guerre mondiale. Ce conflit armé et les très nombreuses sanctions économiques prises à l'encontre de la Russie, auront assurément de graves conséquences économiques et financières pour l'ensemble du Monde alors que la précédente crise liée à la Covid n'était pas encore terminée. Les conséquences inflationnistes sont importantes : l'espoir de voir les cours de l'énergie, des minerais et des produits agricoles baisser au second semestre 2022 s'est envolé, du moins éloigné. La décrue du coût du fret est également remise à plus tard (interdictions de survol aérien et envol du coût du carburant). Il en résulte que la normalisation des chaînes de production est aussi remise à plus tard. Les pays d'Europe centrale doivent par ailleurs supporter la charge de centaines de milliers de réfugiés ukrainiens. Ces mêmes pays, en tant que couloirs et débouchés commerciaux de la Russie, pâtissent de la réduction des échanges commerciaux entre les deux belligérants et l'Europe. Enfin, l'inflation des prix de l'énergie et de l'alimentation est source potentielle de troubles sociaux, susceptibles de déboucher sur des bouleversements politiques, notamment dans les pays en développement, où l'intervention des Etats pour atténuer son choc sur les ménages est rendue malaisée par des capacités budgétaires faibles et un endettement élevé accru par la pandémie. Confrontées à une forte inflation du prix des biens, des actifs immobiliers et financiers, ainsi qu'à un net ralentissement conjoncturel, les banques centrales se retrouvent dans une situation inconfortable. L'ampleur et la durée du dommage causé à l'économie mondiale par le conflit sont encore difficiles à déterminer, faute de connaître la durée et l'évolution de l'intensité de la guerre.

Dans ce contexte, Coface a ajusté ses appréciations du risque russe, biélorusse et ukrainien et procédé à une réduction de son exposition à ces pays. Le groupe continue à suivre de façon quotidienne la situation et ajuste en permanence sa politique de souscription en assurant le respect des sanctions internationales.

A date et sous réserve d'évolution de la situation, cette grave crise accroît fortement l'incertitude et la volatilité via son impact multisectoriel et multi-géographique.

Coface n'est pas exposée directement aux pays en conflit à ce jour au travers de son portefeuille d'investissement et l'impact de ce conflit demeure à ce jour très limité sur son activité.

Les primes acquises de Coface Russia Insurance s'élèvent à 12,46M € en 2021 (1% du total Groupe) et la valeur des titres de cette filiale est inférieure à 7M€ sur la base de la valeur nette comptable dans les comptes du groupe au 31 12 2021.

L'exposition du Groupe au risque dans cette région, non significative sur son activité d'affacturage et globalement inférieure à 1% de son exposition globale avant le début du conflit, est depuis ajustée à la baisse et suivie régulièrement.

Si la sinistralité déclarée à date sur cette zone ne montre aucune aggravation significative, l'impact de cette crise, direct ou indirect, pourrait avoir pour conséquence une détérioration de son ratio de sinistralité.

## Bilan consolidé

### Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31/03/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Actifs incorporels</b>	<b>236 048</b>	<b>229 951</b>
Ecarts d'acquisition	155 780	155 529
Autres immobilisations incorporelles	80 269	74 423
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>3 175 567</b>	<b>3 219 430</b>
Immobilier de placement	288	288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 855	1 833
Titres disponibles à la vente	3 078 833	3 115 154
Titres de transaction	11	15
Dérivés	11 900	10 458
Prêts et créances	82 680	91 683
<b>Créances des activités du secteur bancaire</b>	<b>2 969 056</b>	<b>2 690 125</b>
<b>Part des cessionnaires et des récessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	<b>509 879</b>	<b>512 187</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>1 161 506</b>	<b>1 024 871</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	103 872	105 809
Frais d'acquisition reportés	46 180	38 900
Impôts différés actifs	46 023	58 345
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	588 142	511 038
Créances clients des activités de service	63 967	59 489
Créances d'impôts exigibles	83 878	75 682
Autres créances	229 443	175 609
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>389 248</b>	<b>362 441</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8 441 343</b>	<b>8 039 005</b>

## Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2022	31/12/2021
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>2 135 481</b>	<b>2 141 041</b>
Capital	300 360	300 360
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420	810 420
Report à nouveau	868 504	644 807
Autres éléments du résultat global	89 956	161 638
Résultat net consolidé de l'exercice	66 243	223 817
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>324</b>	<b>309</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>2 135 805</b>	<b>2 141 351</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>81 974</b>	<b>85 748</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>378 943</b>	<b>390 553</b>
<b>Passifs locatifs</b>	<b>80 760</b>	<b>81 930</b>
<b>Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance</b>	<b>1 958 164</b>	<b>1 859 059</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>	<b>2 954 697</b>	<b>2 698 525</b>
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	867 711	822 962
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	392 570	376 788
Dettes financières représentées par des titres	1 694 416	1 498 775
<b>Autres passifs</b>	<b>851 000</b>	<b>781 841</b>
Impôts différés passifs	98 037	120 326
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	331 470	286 583
Dettes d'impôts exigibles	83 923	80 712
Dérivés	6 489	3 480
Autres dettes	331 081	290 739
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 441 343</b>	<b>8 039 005</b>

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/2022	31/03/2021
<i>Primes brutes émises</i>	450 844	377 480
<i>Ristournes de primes</i>	-31 265	-22 774
<i>Variation des primes non acquises</i>	-58 232	-42 656
<b>Primes brutes acquises</b>	<b>361 347</b>	<b>312 050</b>
<i>Accessoires de primes</i>	39 988	38 665
<i>Produits nets des activités bancaires</i>	16 422	15 135
<i>Produits des activités de services</i>	13 040	12 087
<b>Autres revenus</b>	<b>69 450</b>	<b>65 887</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>430 798</b>	<b>377 937</b>
<b>Charges des prestations des contrats</b>	<b>-104 347</b>	<b>-92 022</b>
<i>Frais d'acquisition des contrats</i>	-70 732	-61 293
<i>Frais d'administration</i>	-71 563	-63 236
<i>Autres charges de l'activité assurance</i>	-15 272	-15 847
<i>Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque</i>	-6 145	-3 237
<i>Charges des activités de services</i>	-21 432	-21 009
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-185 144</b>	<b>-164 623</b>
<b>Coût du risque</b>	<b>221</b>	<b>60</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE AVANT REASSURANCE</b>	<b>141 528</b>	<b>121 352</b>
Résultat des cessions en réassurance	-56 666	-47 056
<b>RESULTAT TECHNIQUE APRES REASSURANCE</b>	<b>84 862</b>	<b>74 295</b>
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	12 345	5 731
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>97 207</b>	<b>80 026</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1 151	-382
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>96 056</b>	<b>79 644</b>
Charges de financement	-5 052	-4 845
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	0
Ecart d'acquisition négatif	0	0
Impôts sur les résultats	-24 755	-18 435
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>66 250</b>	<b>56 364</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-7	9
<b>RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>66 243</b>	<b>56 374</b>

## Autres éléments du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/03/2022	31/03/2021
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>66 242</b>	<b>56 373</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		7	-9
<b>Autres éléments du résultat net global</b>			
<b>Variation des écarts de conversion recyclable en résultat</b>		<b>6 232</b>	<b>17 139</b>
<i>Transférée vers le résultat</i>		0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>		6 232	17 139
<b>Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente</b>		<b>-77 662</b>	<b>-6 235</b>
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>		-103 444	-5 946
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		22 440	1 051
<i>Transférée en résultat - part brute</i>		3 078	-1 308
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>		264	-32
<b>Variation de la réévaluation des engagements sociaux</b>		<b>-246</b>	<b>0</b>
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>		20	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		-266	0
<b>Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts</b>		<b>-71 676</b>	<b>10 904</b>
<b>Résultat global de la période de l'ensemble consolidé</b>		<b>-5 427</b>	<b>67 268</b>
- dont part du groupe		-5 441	67 273
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle		14	-5

## 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 2020</b>		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
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-82 900</b>	<b>-81 976</b>	<b>-4</b>	<b>-81 980</b>
Résultat au 31 décembre 2021									223 817	223 817	57	223 874
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres							17 106			17 106	1	17 107
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat							-7 363			-7 363	0	-7 363
Variation des écarts actuariels IAS19R								1 622		1 622	0	1 622
Variation des réserves de conversion					4 958					4 958	-2	4 956
Annulation des actions COFACE SA		-3 704		-11 298						-15 002	0	-15 002
Elimination des titres auto-détenus					103					103	0	103
Charges liées aux plans d'actions gratuites				465						465	0	465
Transactions avec les actionnaires et autres				-1 504			508			-996	-10	-1 006
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2021</b>		<b>300 360</b>	<b>810 420</b>	<b>660 526</b>	<b>-15 719</b>	<b>-28 602</b>	<b>212 733</b>	<b>-22 493</b>	<b>223 817</b>	<b>2 141 042</b>	<b>309</b>	<b>2 141 351</b>
Affectation du résultat 2021				223 817					-223 817	0		0
Distribution 2022 au titre du résultat 2021				0						0	0	0
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>223 817</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-223 817</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Résultat au 31 mars 2022									66 242	66 242	7	66 249
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres							-80 994			-80 994	-10	-81 004
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat							3 342			3 342	0	3 342
Variation des écarts actuariels IAS19R								-246		-246	0	-246
Variation des réserves de conversion					6 215					6 215	17	6 232
Annulation des actions COFACE SA		0		0						0	0	0
Elimination des titres auto-détenus					-558					-558	0	-558
Charges liées aux plans d'actions gratuites				440						440	0	440
Transactions avec les actionnaires et autres				-2			0			-2	1	-1
<b>Capitaux propres au 31 mars 2022</b>		<b>300 360</b>	<b>810 420</b>	<b>884 781</b>	<b>-16 277</b>	<b>-22 387</b>	<b>135 081</b>	<b>-22 739</b>	<b>66 242</b>	<b>2 135 481</b>	<b>324</b>	<b>2 135 805</b>

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2022	31/03/2021
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>66 243</b>	<b>56 374</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	7	-9
Impôts sur le résultat	24 755	18 435
Charges de financement	5 052	4 845
<b>Résultat opérationnel (A)</b>	<b>96 056</b>	<b>79 644</b>
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	5 872	9 004
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	98 490	-10 169
+/- Résultat latent de change	-5 926	-3 626
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-52 731	-264
<b>Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)</b>	<b>45 705</b>	<b>-5 056</b>
<b>Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)</b>	<b>141 761</b>	<b>74 589</b>
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-6 931	58 050
Impôts nets décaissés	-18 143	-3 738
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)</b>	<b>-25 075</b>	<b>54 312</b>
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-284 777	-39 281
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	211 423	-73 794
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	50 484	135 831
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)</b>	<b>-22 871</b>	<b>22 756</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)</b>	<b>93 816</b>	<b>151 657</b>
Acquisitions des placements	-790 132	-542 059
Cessions des placements	754 829	499 882
<b>Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)</b>	<b>-35 303</b>	<b>-42 178</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	-10 668	-1 346
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	252	-18
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)</b>	<b>-10 416</b>	<b>-1 364</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)</b>	<b>-45 719</b>	<b>-43 541</b>
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-558	-15 250
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>-557</b>	<b>-15 251</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	-	-
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	-	-
Remboursement des passifs locatifs	-4 021	-4 464
Intérêts payés	-16 661	-17 581
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>-20 683</b>	<b>-22 045</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)</b>	<b>-21 240</b>	<b>-37 296</b>
<b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)</b>	<b>-50</b>	<b>-804</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)</b>	<b>26 807</b>	<b>70 015</b>
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	93 816	151 657
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-45 719	-43 541
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-21 240	-37 296
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-50	-804
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>362 441</b>	<b>400 969</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>389 248</b>	<b>470 984</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>26 807</b>	<b>70 015</b>

## Événements postérieurs à la clôture

### **Ouverture d'une succursale de Coface en Nouvelle-Zélande**

Le 4 avril 2022, Coface a annoncé l'ouverture d'une succursale en Nouvelle-Zélande suite à l'obtention de l'autorisation de la banque centrale du pays. Cela s'inscrit en cohérence avec ses ambitions de croissance sur de nouveaux marchés à fort potentiel.

Selon la Banque mondiale, la valeur des exportations de la Nouvelle-Zélande a atteint 50,5 milliards de dollars en 2020. Ce marché présente donc un potentiel significatif pour développer les solutions d'assurance-crédit et les services de spécialité adjacents.