

4.3 ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

4.3.1 Bilan

Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/20	31/12/19
Actif Immobilisé			
Immobilisations incorporelles	4.1.1	-	-
Immobilisations financières		-	-
Participations dans entreprises liées	4.1.2	1 502 744	1 502 744
Créances rattachées aux participations	4.1.3	324 074	324 074
		1 826 819	1 826 819
Actif Circulant			
État et autres collectivités		4 852	4 157
Groupe et Filiales IF			14 962
Compte courant Coface Finanz		537 244	433 610
Débiteurs divers		17,025	7 401
	4.1.4	559 121	460 130
Valeurs mobilières de placement			
Actions propres	4.1.5	10,551	8 700
Disponibilités	4.1.6	545	6 330
Charges constatées d'avance	4.1.7	402	2 155
		570,619	477 315
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4.1.8	990	1 321
Primes de remboursement des emprunts	4.1.9	577	769
Écart de conversion actif		4,733	503
TOTAL ACTIF		2 403 738	2 306 727

Passif

(en milliers d'euros)

	Notes	31/12/20	31/12/19
Capitaux Propres			
Capital		304 064	304 064
Primes liées au capital social		810 436	810 436
Autres réserves		198 549	65 872
Résultat de l'exercice		- 18 938	132 677
	4.2.1 ; 4.2.2	1 294 110	1 313 049
Provisions pour Risques et Charges			
	4.2.3		
Provision pour risques		4 732	503
Provision pour charges		5 300	5 263
		10 032	5 766
Dettes			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		537 692	438 728
Autres emprunts obligataires		391 756	391 756
Emprunts et dettes financières diverses		150 929	151 123
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés		7 928	1 718
Dettes fiscales et sociales		4 212	4 081
Autres dettes			
Groupe et Filiales IF		2 315	
	4.2.4	1 094 832	987 408
Écart de conversion passif		4 763	504
TOTAL PASSIF		2 403 738	2 306 727

4.3.2 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Notes	31/12/20	31/12/19
Produits d'exploitation (I)		3 734	2 478
Charges refacturées et autres produits		3 734	2 478
Reprises de provisions et transferts charges		-	-
Charges d'exploitation (II)		13 550	6 480
Autres achats et charges externes		9 938	3 391
Impôts, taxes et versements assimilés		13	25
Charges sociales		102	143
Autres charges		3 166	2 022
Dotations aux amortissements		330	899
Résultat d'exploitation (I - II)	5,1	- 9 816	- 4 002
Produits financiers (III)		14 894	156 676
Revenus sur titres de participation		-	140 857
Autres produits financiers		14 894	15 819
Résultats/cession SICAV		-	-
Charges financières (IV)		25 197	20 976
Intérêts et charges assimilées		20 775	20 605
Dotations aux amortissements		4 422	371
Résultat financier (III - IV)	5,2	- 10 303	135 701
Produits exceptionnels (V)		-	-
Sur opérations en capital		-	-
Sur opérations de gestion		-	-
Charges exceptionnelles (VI)	5,3	-	-
Sur opérations en capital		-	-
Sur opérations de gestion		-	-
Résultat exceptionnel (V - VI)		0	0
Impôt sur les bénéfices (produit)	5,4	- 1 180	- 979
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		- 18 938	132 677

4.4 NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

SOMMAIRE

NOTE 1	Faits marquants	203	NOTE 5	Analyses sur les principaux postes du résultat	209
NOTE 2	Principes, règles et méthodes comptables	203	NOTE 6	Informations sur les entreprises liées	212
NOTE 3	Autres informations	204	NOTE 7	Filiales et Participations	212
NOTE 4	Analyses sur les principaux postes du bilan (en euros)	205	NOTE 8	Événements post-clôture	213

NOTE 1 FAITS MARQUANTS

Évolution 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.

La réalisation définitive de l'opération est soumise à l'obtention de l'ensemble des autorisations réglementaires requises.

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

Évolution de la gouvernance

Nominations au conseil d'administration de Coface SA

Le conseil d'administration de COFACE SA s'est réuni le 9 septembre et a nommé Nicolas Namias, directeur général de Natixis, en qualité de président du conseil d'administration. Il succède à François Riahi qui quitte le conseil d'administration de COFACE SA à la suite de son départ de Natixis.

Mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions

À travers son plan *Build to Lead*, Coface poursuit l'amélioration de l'efficacité en capital de son modèle économique. Confiant dans la solidité de son bilan, Coface a lancé en 2020 un programme de rachat d'actions pour un montant total de 15 millions d'euros. Le descriptif de ce programme est le suivant :

- un programme de 15 millions d'euros a été lancé le 27 octobre 2020 et a pris fin le 29 janvier 2021 avec le rachat de 1 852 157 actions. Au 31 décembre 2020, Coface avait racheté 1 110 677 actions pour une valeur de 8 613 694,42 euros.

NOTE 2 PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Principes comptables et méthodes

Les comptes de l'exercice clos sont établis conformément aux principes comptables généralement admis et au Plan comptable général.

(Règlement ANC n° 2014-03 du comité de la réglementation comptable, dans le respect du principe de prudence et de continuité de l'exploitation).

Immobilisations financières

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une dépréciation est constituée lorsque leur valeur de réalisation est inférieure à leur valeur d'acquisition. La valeur de réalisation est déterminée par la direction à partir de plusieurs indicateurs (capitaux propres réévalués, résultats prévisionnels des participations, perspectives d'avenir, valeur d'utilité).

La valeur d'utilité est estimée par actualisation des flux de trésorerie disponibles. Les flux de trésorerie attendus ressortent des business plans à trois ans préparés par les

entités opérationnelles dans le cadre de la procédure budgétaire et validés par le management du Groupe Coface.

Ces prévisions se basent sur les performances passées de chaque entité et prennent en compte les hypothèses de développement de Coface dans ses différentes lignes de métier. Coface établit des projections de flux de trésorerie au-delà de la période couverte par les budgets par extrapolation des flux de trésorerie sur deux années supplémentaires.

Les hypothèses choisies en termes de taux de croissance, de taux de marge ou de ratios de coûts et de sinistres tiennent compte de la maturité de l'entité, de l'historique de l'activité, des perspectives du marché et du pays dans lequel l'entité opère.

Coface calcule un taux d'actualisation pour les sociétés d'assurance et un taux de croissance à l'infini pour l'évaluation de l'ensemble des sociétés.

Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Elles sont dépréciées par voie de provision afin de tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu.

Valeurs mobilières de placements

Les Sicav monétaires sont comptabilisées à leur prix d'acquisition selon la méthode FIFO (1^{er} entré, 1^{er} sorti). La plus

ou moins-value latente résultant de l'évaluation du portefeuille à la clôture de l'exercice est réintégrée (ou déduite) pour le calcul du résultat fiscal.

Frais d'établissement

Selon l'article 432-1 du plan comptable général, les frais d'introduction en bourse incombant à l'entreprise peuvent être comptabilisés en frais d'établissement.

Ces frais sont amortis sur cinq ans avec un *pro rata temporis* la première et dernière année conformément aux instructions du PCG (article 361-3).

Frais d'émission d'emprunt

Selon le PCG (article 361-2), la répartition des frais liés à l'émission de la dette hybride doit être effectuée, en principe, en fonction des caractéristiques de l'emprunt. Ces frais ont été comptabilisés en charges à répartir et amortis linéairement sur la durée de l'emprunt, soit 10 ans.

Permanence des méthodes

Les comptes de l'exercice sont comparables à ceux de l'exercice précédent (permanence des méthodes comptables et indépendance des exercices).

Le Bilan, le compte de résultat et l'annexe sont exprimés en euros.

NOTE 3 AUTRES INFORMATIONS

a) Entité consolidante

COFACE SA est consolidée par intégration globale depuis 2007 par Natixis dont le siège social se situe 30, avenue Pierre-Mendès-France, 75013 Paris.

b) Groupe d'intégration fiscale

COFACE SA a opté au 1^{er} janvier 2015, pour le régime de l'intégration fiscale en intégrant ses filiales françaises détenues directement ou indirectement à plus de 95 % : Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur, Cofinpar, Cogerit et Fimipar.

Les conventions d'intégration fiscale liant la société mère aux filiales sont toutes strictement identiques et prévoient :

- chaque société calcule son impôt comme en absence d'intégration fiscale, la société mère étant seule redevable de l'IS ;
- les économies d'impôts sont constatées en résultat par la société mère et ne sont pas réallouées aux filiales sauf éventuellement en cas de sortie du Groupe.

La durée d'application de cette option est de cinq ans à compter du 1^{er} janvier 2015 avec tacite reconduction de l'option tous les 5 ans.

c) Personnel et dirigeants

COFACE SA n'emploie pas de personnel salarié et n'a aucun engagement de retraite.

d) Engagements Hors Bilan

- Engagements reçus : 700 millions d'euros

Il s'agit d'un crédit syndiqué auprès de six banques (Société Générale, Natixis, CACIB, BNP Paribas, HSBC et BRED), non utilisée au 31 décembre 2020, d'un montant de 700 millions d'euros.

- Engagements donnés : 1 131 millions d'euros

COFACE SA a émis un cautionnement solidaire au profit de Coface Finanz, société détenue indirectement par COFACE SA, au titre des sommes qui seront dues par Coface Poland Factoring en remboursement du prêt consenti à cette dernière, d'un montant maximum de 500 millions d'euros (renouvelé en janvier 2021 pour le même montant). Ce cautionnement solidaire n'a jamais été exercé depuis 2012.

COFACE SA a émis un cautionnement solidaire pour couvrir les engagements de Coface Finanz et Coface Poland Factoring au titre des lignes de crédit bilatérales souscrites auprès de huit banques. Ce cautionnement en 2020 est à hauteur de 631 millions d'euros (650 millions en 2019 et 684 millions en 2018). Ce cautionnement solidaire n'a jamais été exercé

NOTE 4 ANALYSES SUR LES PRINCIPAUX POSTES DU BILAN (EN EUROS)

4.1. Actif

4.1.1 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	BRUT 2020	AMORTISSEMENT	NET 2020
Frais d'établissement	0	0	0

Les frais d'établissement sont constitués des frais d'introduction en bourse amortis sur une durée de cinq ans.

4.1.2 Participations dans les entreprises liées et avec un lien de participation

ENTREPRISES LIÉES (en milliers d'euros)	31/12/19	ACQUISITIONS	CESSIONS	31/12/20
Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur	1 337 719			1 337 719
Coface Re	165 025			165 025
TOTAL	1 502 744			1 502 744

4.1.3 Créances rattachées aux participations

ENTREPRISES LIÉES (en milliers d'euros)	MONTANT	INTÉRÊTS	TOTAL
Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur	314 000	10 074	324 074

Le 27 mars 2014, COFACE SA a accordé un prêt subordonné intragroupe à Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur pour 314 millions d'euros, avec une échéance au 26 mars 2024 (10 ans) et un taux d'intérêt annuel de 4,125 % (paiement à date anniversaire).

4.1.4 Autres créances

(en milliers d'euros)	31/12/20	JUSQU'À 1 AN	DE 1 À 5 ANS	31/12/19
État et autres collectivités	4 852	4 852		4 157
Compte courant Coface Finanz EUR	479 998	479 998		362 119
Compte courant Coface Finanz USD	57 247	57 247		71 491
Débiteurs divers	17 025	13 157	3 868	22 363
<i>Groupe et Filiales IF</i>	0	0		14 962
<i>Coface Factoring Poland</i>	474	474		397
<i>Contrat de liquidité Natixis</i>	1 647	1 647		1 647
<i>Mandat Kepler rachat d'actions</i>	8 750	8 750		
<i>Autres créances</i>	6 154	2 286	3 868	5 357
AUTRES CRÉANCES	559 121	555 253	3 868	460 130

Le poste « Débiteur divers » se compose principalement :

- des charges à refacturer, liées à l'attribution gratuite d'actions pour 5 339 356 euros ;
- des coûts liés au contrat de liquidité pour 10 397 124 euros.

4.1.5 Actions propres

Nombre d'actions détenues	31/12/19	ACQUISITIONS	CESSIONS	31/12/20
Contrat de liquidité	104 486	2 548 956	2 485 203	168 239
Attribution d'Actions Gratuites	896 266	500 000	333 197	1 063 069
Programme de rachat d'actions	0	1 110 677		1 110 677
TOTAL	1 000 752	4 159 633	2 818 400	2 341 985

Contrat de liquidité

Le Groupe Coface a confié à Natixis, à compter du 7 juillet 2014, la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur les titres COFACE SA, admis aux négociations sur Euronext Paris et conforme à la charte de déontologie de l'Association française des marchés financiers (AMAFI) du 8 mars 2011, approuvée par l'Autorité des marchés financiers par décision du 21 mars 2011.

Cinq millions d'euros avaient été affectés à ce contrat de liquidité (réduit de 2 millions fin 2017), convenu pour une durée de 12 mois et renouvelé par tacite reconduction chaque année en juillet depuis 2015.

Ce contrat de liquidité s'inscrit dans le cadre du programme de rachat d'actions décidé par le conseil d'administration du 26 juin 2014. Le contrat de liquidité du 2 juillet 2014, conclu avec Natixis, a été transféré en date d'effet du 2 juillet 2018 à la société ODDO BHF (pour une durée de douze (12) mois, renouvelable par tacite reconduction).

Attribution d'Actions Gratuites

Depuis son introduction en bourse en 2014, le Groupe Coface attribue des actions gratuites à certains bénéficiaires mandataires sociaux ou salariés de filiales de COFACE SA.

En 2020, le Conseil d'Administration a décidé d'attribuer 312 200 actions gratuites. Cette attribution vient compléter les plans 2018 et 2019 pour lesquels il avait été attribué respectivement 298 132 et 372 268 titres.

À ce titre, et sous réserve d'acceptation de l'assemblée générale, COFACE SA va acquérir les actions nécessaires à l'attribution de ces titres.

Le 14 mai 2019, lors de l'Assemblée Générale des actionnaires, l'option d'achat a, à nouveau, été donnée, ce qui a permis d'acquérir, en plus des 400 000 titres précédemment acquis, 500 000 nouvelles actions.

En normes françaises, l'acquisition de titres dans le cas de l'attribution d'actions gratuites constitue un élément de rémunération. Cette provision doit être comptabilisée en charges de personnel, par le crédit du poste « Provisions pour charges » et doit être étalée, lorsque le plan conditionne la remise des actions aux bénéficiaires à leur présence dans l'entreprise à l'issue d'une période future qu'il détermine.

Ainsi, cette charge sera valorisée dans les comptes au prix d'acquisition étalé sur la période d'acquisition des droits, à savoir trois ans. COFACE SA n'ayant pas suffisamment acquis de titres, elle doit considérer le nombre de titres manquants multiplié par le cours de bourse au dernier jour de l'exercice pour recalculer le montant de cette charge. À fin 2020, le stock de « Provision pour charges » s'élève à 5 299 771 euros.

La valeur brute et nette des actions propres détenues au 31 décembre 2020 s'élève à 10 550 726 euros, répartie comme suit :

- contrat de liquidité : 1 142 337 euros ;
- attribution gratuite d'actions : 9 408 390 euros.

4.1.6 Disponibilités

(en milliers d'euros)	31/12/20	31/12/19
Natixis	545	6 330

Le solde ne tient pas compte d'un dernier virement de 5 millions d'euros émis le 31/12/19.

4.1.7 Charges constatées d'avance

(en milliers d'euros)	31/12/20	31/12/19
Natixis : contrat liquidité	0	0
Charges liées mise en place crédit syndiqué	188	188
Honoraires liés à la stratégie	109	1 862
Moody's : notation émetteur	104	104
TOTAL	402	2 155

4.1.8 Charges à répartir

(en milliers d'euros)	BRUT 2020	AMORTISSEMENT	NET 2020
Frais liés à la dette subordonnée	1 321	330	990

Les charges à répartir sont constituées des frais liés à l'émission de la dette subordonnée amortis sur une durée de 10 ans.

4.1.9 Primes de remboursement des emprunts

(en milliers d'euros)	BRUT 2020	AMORTISSEMENT	NET 2020
Prime liée à la dette subordonnée	769	192	577

La prime liée à la dette subordonnée est amortie sur 10 ans.

4.2. Passif

4.2.1 Variations des capitaux propres

(en euros)	31/12/19	AFFECTATION DU RÉSULTAT	MOUVEMENTS DE L'EXERCICE	DISTRIBUTION	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	31/12/20
Capital social (val. nominale 2 €)	304 063 898					304 063 898
Nombre d'actions	152 031 949					152 031 949
Primes liées au capital social	810 435 517					810 435 517
Réserve légale	31 449 646					31 449 646
Autres réserves	11 247 482					11 247 482
Report à nouveau	23 175 245	132 677 046				155 852 291
Résultat de l'exercice	132 677 046	- 132 677 046			- 18 938 377	- 18 938 377
TOTAL	1 313 048 834	0	0	0	- 18 938 377	1 294 110 458

Les capitaux propres de COFACE SA s'élèvent à 1 294 110 458 euros.

Les primes liées au capital comprennent des primes d'apports, des primes d'émissions (dont 471 744 696 euros de primes

indisponibles) et des bons d'émission d'action pour 15 725 euros.

Conformément à la décision de l'AGO du 14 mai 2020, le résultat 2019 a été affecté en report à nouveau pour 132 677 046 euros, qui est ainsi porté à 155 852 291 euros.

4.2.2 Composition du capital

	31/12/20		31/12/19	
Actionnaires				
Marché Financier et divers	55,7 %	84 682 884	56,7 %	86 315 510
Natixis	42,2 %	64 153 881	42,2 %	64 153 881
Salariés du Groupe	0,6 %	853 199	0,4 %	561 806
Actions propres	1,5 %	2 341 985	0,7 %	1 000 752
COMPOSITION DU CAPITAL (en nb d'actions)		152 031 949		152 031 949
Valeur nominale (en €)		2		2

4.2.3 Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	31/12/19	DOTATIONS	REPRISES	31/12/20
Provision pour perte de change	503	4 230		4 733
Provision pour attribution gratuite d'actions	5 263		- 37	5 300
TOTAL	5 766	4 230	- 37	10 032

4.2.4 Dettes

(en milliers d'euros)	JUSQU'À 1 AN	DE 1 À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS	31/12/20	31/12/19
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	537 692			537 692	438 728
Billets de trésorerie : taux fixe précomptés	537 368			537 368	438 660
Intérêts négatifs courus BT	324			324	128
Autres emprunts obligataires	11 756		380 000	391 756	391 756
Obligations subordonnées			380 000	380 000	380 000
Intérêts courus	11 756			11 756	11 756
Emprunts et dettes financières diverses	929		150 000	150 929	151 123
Emprunt Coface (Cie Française d'assurance)			150 000	150 000	150 000
Intérêts courus sur emprunt Coface	201			201	201
Ct créiteur Groupe	728			728	922
Avance trésorerie Coface et intérêts courus					0
Fournisseurs et comptes rattachés	7 928			7 928	1 718
Dettes fiscales et sociales	4 212			4 212	4 081
Autres dettes					0
TOTAL DES DETTES	562 517		530 000	1 092 517	987 408

Après accord de la Banque de France le 6 novembre 2012, COFACE SA a émis le 13 novembre 2012 des billets de trésorerie pour 250 millions d'euros (à échéance 1 à 3 mois). Ce programme destiné à refinancer le portefeuille d'affacturage en Allemagne a été noté F1 et P2 par les agences de notation Fitch et Moody's.

Le montant levé est prêté intégralement à Coface Finanz au travers d'une convention de trésorerie et la totalité des frais engagés est refacturée.

Depuis le 28 juillet 2017, le programme, porté par Société Générale, s'élève à 650 millions d'euros au titre des billets de trésorerie et 100 millions d'euros au titre d'une ligne de crédit d'urgence, par l'intermédiaire de six banques. Au cours de l'année 2018, des billets de trésorerie ont été émis en USD. La répartition, à fin 2019 entre la partie euros et dollars US est respectivement 480 millions et 57 millions, soit un total contre valorisé en euros de 537 millions d'euros.

Depuis février 2016 jusqu'au 31 mars 2020, les taux d'émission sur les billets de trésorerie étaient négatifs.

Le 27 mars 2014, COFACE SA a émis une dette subordonnée, sous forme d'obligations, pour un montant nominal de 380 millions d'euros (3 800 obligations d'une valeur nominale de 100 000 euros), avec une échéance au 27 mars 2024 (10 ans) et un taux d'intérêt annuel de 4,125 %.

Concernant les agences des notations :

- Moody's a confirmé le 27 mars 2020 la note de solidité financière (IFS) A2 de Coface, assortie d'une perspective négative ;

- Fitch a placé le 31 mars 2020 les notes de Coface sous surveillance négative (incluant la note de solidité financière (IFS)). Elle a maintenu les notes de Coface sous surveillance négative le 5 novembre 202 ;

- AM Best a attribué, le 24 février 2020, la note de solidité financière (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 ».

En décembre 2014, COFACE SA a souscrit sur 10 ans, au taux de 2,30 %, un emprunt de 110 millions d'euros auprès de Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur pour l'acquisition de Coface Ré, suivi en juin 2015, d'une deuxième tranche de 40 millions d'euros pour l'envoi de fonds complémentaires à Coface Ré (cf. note 4.1.2).

Le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » est principalement constitué de charges à payer au titre d'honoraires liés à la cession de 29,5 % du capital du groupe Coface par Natixis à Arch Capital, des honoraires des commissaires aux comptes à hauteur de 908 milliers d'euros et des coûts pour le mandat de gestion du programme de BT pour 152 milliers d'euros.

Les dettes fiscales et sociales sont composées des comptes courants des entités en intégration fiscale (Cogeri, Fimipar, Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur et Cofinpar).

NOTE 5 ANALYSES SUR LES PRINCIPAUX POSTES DU RÉSULTAT

Résultat d'exploitation

(en milliers d'euros)

	31/12/20	31/12/19
Produits d'exploitation	3 734	2 478
Frais de structuration sur Billets de Trésorerie	916	804
Autres produits	2 818	1 674
Charges d'exploitation	- 13 550	- 6 480
Autres achats et charges externes	- 9 938	- 3 391
Honoraires commissaires aux comptes	- 666	- 672
Police RCMS	- 579	- 102
Autres honoraires	- 6 787	- 1 080
Informations financières	- 30	- 25
Refacturation charges de personnel et frais annexes Groupe	0	0
Frais de publicité légale	- 17	- 5
Frais bancaires	0	- 1
Assurance Marsh	538	0
Frais et commissions sur prestations de services	- 2 301	- 1 424
Charges liées à l'émission de la dette subordonnée	- 2	- 2
Frais de réception	- 13	0
Redevance	- 80	- 79
Impôts, taxes et versements assimilés	- 14	- 25
Charges sociales	- 102	- 143
Charges sociales sur jetons de présence	- 102	- 143
Autres charges	- 3 166	- 2 022
Jetons de présence	- 348	- 348
Charges liées à l'attribution gratuite d'actions	- 2 818	- 1 674
Dotations aux amortissements	- 330	- 899
Amortissement frais d'établissement	0	- 569
Amortissement frais liés à la dette subordonnée	- 330	- 330
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	- 9 816	- 4 002

Le poste « Honoraires commissaires aux comptes » pour 665 711 euros regroupe l'audit légal pour 621 K€ et 45 K€ pour les autres audits en cours.

Le poste « Autres Honoraires » est constitué principalement par les honoraires juridiques, les prestations des agences de notation ainsi que les frais liés à la gestion des billets de

trésorerie et des frais liés à la cession de 29,5 % du capital du groupe Coface par Natixis à Arch Capital.

Le poste « Frais et commissions sur prestations de service » pour 2 301 478 euros correspond aux charges liées au capital contingent et à des projets stratégiques.

Résultat financier

(en milliers d'euros)	31/12/20	31/12/19
Produits financiers	14 894	156 676
Revenus sur titres de participation	0	140 857
Dividende	0	140 857
Autres produits financiers	14 894	15 819
Intérêts liés au programme des BT et crédit syndiqué	708	1 462
Produits sur cautions	1 234	1 405
Intérêts sur prêt	12 953	12 953
Charges financières	- 25 197	- 20 976
Intérêts et charges assimilées	- 20 775	- 20 605
Charges et commissions liées au programme des BT	- 865	- 705
Intérêts sur emprunt obligataire	- 15 675	- 15 675
Intérêts sur emprunt	- 3 450	- 3 450
Intérêts sur avance trésorerie	- 5	- 16
Perte de change	- 20	1
Frais caution	- 760	- 760
Dotations aux amortissements	- 4 422	- 371
Amortissement prime de remboursement	- 4 422	- 371
RÉSULTAT FINANCIER	- 10 303	135 700

Nous retrouvons en produits financiers 15,7 millions d'euros et, pour 13 millions d'euros, les intérêts sur le prêt de 314 millions d'euros consenti à Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur.

Les charges financières sont principalement composées des intérêts sur l'emprunt obligataire d'un montant de 380 millions

d'euros et sur l'emprunt souscrit fin 2014 auprès de Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur d'un montant de 150 millions d'euros.

Pour les Amortissement prime de remboursement la charge est liée au change.

Résultat exceptionnel

(en milliers d'euros)	31/12/20	31/12/19
PRODUITS EXCEPTIONNELS	0	0
Boni sur cession actions propres	0	0
Intérêts moratoires	0	0
CHARGES EXCEPTIONNELLES	0	0
Divers	0	0
TOTAL	0	0

Impôts sur les bénéfices

(en milliers d'euros)

	31/12/20	31/12/19
Résultat comptable avant IS	- 20 118	131 698
Déductions	- 4 230	- 141 036
• Dividende Coface Europe (régime mère/fille)	0	- 140 857
• Attribution Actions gratuites à refacturer	0	0
• Intérêts moratoires	0	0
• Écart de conversion actif	- 4 230	- 179
Réintégrations	8 489	2 397
• Quote-part de frais 1 % s/dividende Groupe	0	2 037
• Charge attribution Actions gratuites	0	0
• Provision pour pertes de change	4 230	179
• Écart de conversion passif	4 259	181
Résultat fiscal	- 15 859	- 6 940
• Impôts société (taux 33 1/3 %)	0	0
• Taxe 3 % sur dividendes versés HG IF	0	0
Impôt sociétés avant intégration fiscale	0	0
Charge nette des sociétés intégrées	- 1 180	979
Impôt sur les sociétés (produit)	- 1 180	979

L'application de la convention d'intégration fiscale se traduit par un produit d'intégration de 1179 988 euros sur l'exercice 2020, contre un produit de 978 886 euros en 2019.

Le déficit reportable de COFACE SA antérieur à l'intégration fiscale est de 2 788 100 euros au titre de 2014.

Honoraires des commissaires aux comptes

Cette information est disponible dans les états financiers consolidés du Groupe Coface au 31 décembre 2020, en note 35.

NOTE 6 INFORMATIONS SUR LES ENTREPRISES LIÉES

Le tableau suivant présente l'ensemble des postes figurant au bilan et compte de résultat de COFACE SA relatif aux sociétés liées :

(en milliers d'euros)	31/12/20	31/12/19
Bilan Actif	2 378 924	2 283 573
Participations dans entreprises liées	1 502 744	1 502 744
Créances rattachées aux participations	324 074	324 074
Compte courant Intégration fiscale	0	0
Compte courant Compagnie Française	- 3 585	14 182
Compte courant Coface Finanz	537 244	433 610
Compte courant Coface Poland Factoring	474	397
Débiteurs divers	17 025	2 235
Disponibilités	545	6 330
Charges constatées d'avance	402	0
Bilan Passif	157 560	155 282
Emprunts et dettes financières diverses	153 244	151 119
Fournisseurs et comptes rattachés	0	0
Compte courant Intégration fiscale	4 317	4 164
Compte de résultat	155 489	155 489
Produits d'exploitation	0	0
Charges d'exploitation	2 588	2 235
Produits financiers	15 810	157 480
Charges financières	- 4 215	- 4 226

Contrairement à 2018, les comptes courants débiteurs sont tous classés à l'actif, et les comptes courants créditeurs au passif, aucun *netting* n'a été effectué.

NOTE 7 FILIALES ET PARTICIPATIONS

	AU 31 DÉCEMBRE 2020						
	DEVISE	CAPITAL	RÉSERVES ET REPORT À NOUVEAU	QUOTE-PART DU CAPITAL DÉTENU	VALEUR DES TITRES DÉTENUS		PRÊTS ET AVANCES CONSENTIS PAR LA SOCIÉTÉ ET NON REMBOURSÉS
		(en €)	(en €)	(en %)	BRUTE	NETTE	
Compagnie française pour le commerce extérieur 1, place Costes-et-Bellonte 92270 Bois-Colombes	EUR	137 052 417	204 584 015	99,995 %	1 337 719 300	1 337 719 300	153 785 857
Coface Re SA Rue Bellefontaine 18 1003 Lausanne - Suisse	CHF	10 000 000	276 987 802	100 %	165 025 157	165 025 157	-

	EXERCICE 2020			
	CHIFFRE D'AFFAIRES	BÉNÉFICE NET OU PERTE	DIVIDENDES ENCAISSÉS OU COMPTABILISÉS PAR LA SOCIÉTÉ	TAUX DE CHANGE 31/12/20
	(en €)			
Compagnie française pour le commerce extérieur 1, place Costes-et-Bellonte 92270 Bois-Colombes	1104 290 000	74 909 398	74 909 387	-
Coface Re SA Rue Bellefontaine 18 1003 Lausanne - Suisse	387 722 905	19 515 459	-	1,0835