

4.3 ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

4.3.1 Bilan

Actif ⁽¹⁾

(en milliers d'euros)	Notes	31/12/19	31/12/18
Actif Immobilisé			
Immobilisations incorporelles	4.1.1	-	569
Immobilisations financières		-	13 736
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	1 841 124
Actif Circulant			
État et autres collectivités		4 157	2 037
Groupe et Filiales IF		14 962	-
Compte courant Coface Finanz		433 610	447 911
Débiteurs divers		7 401	9 249
	4.1.4	460 130	459 198
Valeurs mobilières de placement			
Actions propres	4.1.5	8 700	7 567
Disponibilités	4.1.6	6 330	349
Charges constatées d'avance	4.1.7	2 155	1 240
		477 315	468 354
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4.1.8	1 321	1 651
Primes de remboursement des emprunts	4.1.9	769	962
Écart de conversion actif		503	324
TOTAL ACTIF		2 306 727	2 312 414

(1) 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.

Passif⁽¹⁾

(en milliers d'euros)	Notes	31/12/19	31/12/18
Capitaux Propres			
Capital		304 064	307 799
Primes liées au capital social		810 436	810 436
Autres réserves		65 872	73 957
Résultat de l'exercice		132 677	122 605
	4.2.1 - 4.2.2	1 313 049	1 314 796
Provisions pour Risques et Charges			
	4.2.3		
Provision pour risques		503	324
Provision pour charges		5 263	5 931
		5 766	6 255
Dettes			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		438 728	448 357
Autres emprunts obligataires		391 756	391 756
Emprunts et dettes financières diverses		151 123	147 566
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés		1 718	1 754
Dettes fiscales et sociales		4 081	1 608
Autres dettes			
	4.2.4	987 408	991 041
Écart de conversion passif			
		504	322
TOTAL PASSIF		2 306 727	2 312 414

(1) 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.

4.3.2 Compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/19	31/12/18
Produits d'exploitation (I)		2 478	359
Charges re facturées et autres produits		2 478	359
Reprises de provisions et transferts charges		-	-
Charges d'exploitation (II)		6 480	5 706
Autres achats et charges externes		3 391	3 783
Impôts, taxes et versements assimilés		25	140
Charges sociales		143	66
Autres charges		2 022	250
Dotations aux amortissements		899	1 467
Résultat d'exploitation (I-II)	5.1	- 4 002	- 5 347
Produits financiers (III)		156 676	148 116
Revenus sur titres de participation		140 857	133 406
Autres produits financiers		15 819	14 710
Résultat s/cession SICAV		-	-
Charges financières (IV)		20 976	21 288
Intérêts et charges assimilées		20 605	20 771
Dotations aux amortissements		371	517
Résultat financier (III-IV)	5.2	135 701	126 828
Produits exceptionnels (V)		-	9
Sur opérations en capital		-	-
Sur opérations de gestion		-	9
Charges exceptionnelles (VI)	5.3	-	-
Sur opérations en capital		-	-
Sur opérations de gestion		-	-
Résultat exceptionnel (V-VI)		0	9
Impôt sur les bénéfices (produit)	5.4	(979)	(1 116)
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		132 677	122 605

4.4 NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

NOTE 1	Faits marquants	193	NOTE 5	Analyses sur les principaux postes du résultat	199
NOTE 2	Principes, règles et méthodes comptables	193	NOTE 6	Informations sur les entreprises liées	202
NOTE 3	Autres informations	194	NOTE 7	Filiales et Participations	202
NOTE 4	Analyses sur les principaux postes du bilan (en euros)	195			

NOTE 1. FAITS MARQUANTS

Evolution de la gouvernance

Nominations au conseil d'administration de Coface

François RIAHI, directeur général de Natixis, est administrateur et président du conseil d'administration depuis la réunion du conseil d'administration du 15 juin 2018. L'AGO du 16 mai 2019 a ratifié sa cooptation en qualité d'administrateur.

Madame Nathalie Bricker et Monsieur Nicolas Moreau ont été nommés administrateurs lors de l'assemblée générale ordinaire du 16 mai 2019.

Le conseil d'administration du 25 juillet 2019 a pris acte de la démission de Monsieur Nicolas Moreau, administrateur.

Madame Marie Pic Paris a été cooptée en qualité d'administrateur lors du conseil d'administration du 23 octobre 2019, en remplacement de Monsieur Jean-Paul Dumortier, démissionnaire en date du 25 juillet 2019.

Mise en œuvre de deux programmes de rachat d'actions

En application du deuxième pilier de Fit to Win qui vise à améliorer l'efficacité en capital de son modèle économique, Coface a achevé en 2019 le programme lancé en octobre 2018 et a lancé un nouveau programme de rachat d'actions pour un montant total de 3,5 millions d'euros. Le descriptif de ces programmes est le suivant :

- ◆ Un premier programme de 15 millions d'euros maximum a été lancé le 25 octobre 2018 et s'est étendu jusqu'au 10 février 2019 maximum. En 2019, Coface a racheté 158 577 actions pour une valeur de 1 263 503,28 euros. Suite à la réunion du 24 avril 2019, le conseil d'administration a décidé d'annuler ces actions et corrélativement, de réduire le capital social de la société.
- ◆ Un deuxième programme de 3,5 millions d'euros, effectué entre le 7 mai et le 12 juin, a abouti au rachat de 400 000 actions pour une valeur de 3 474 280,78 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, Cogeri 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.

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'une ligne de crédit auprès de Société Générale, non utilisée au 31 décembre 2019, d'un montant de 700 millions d'euros qui a remplacé le 28 juillet 2017 les 6 lignes de crédit de 600 millions d'euros auprès de Société Générale, Natixis, CACIB, BNP Paribas, HSBC et BRED.

Au 1^{er} janvier 2016 COFACE SA a reçu un engagement de souscription d'actions auprès de BNP Paribas Arbitrage d'un montant maximum de 100 millions d'euros, relative au capital contingent.

- ◆ Engagements donnés : 1 150 millions d'euros

Le 19 mars 2012, 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 Factoring Poland en remboursement du prêt consenti à cette dernière, d'un montant maximum passé de 350 à 500 millions d'euros en avril 2015 (échéance janvier 2021).

Ce cautionnement solidaire n'a jamais été exercé depuis 2012.

En Avril 2015, Coface SA a émis un cautionnement solidaire pour couvrir les engagements de Coface Finanz et Coface Factoring Poland au titre des lignes de crédit bilatérales souscrites auprès de huit banques. Ce cautionnement en 2019 est à hauteur de 650 millions d'euros (684 millions en 2018 et 625 millions en 2017).

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

4.1. Actif

4.1.1 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Brut 2019	Amortissement	Net 2019
Frais d'établissement	5 696	5 696	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)	31/12/18	Acquisitions	Cessions	31/12/19
Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur	1 337 719			1 337 719
Coface Ré	165 025			165 025
	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	10 075	324 075

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)	31/12/19	Jusqu'à 1 an	De 1 à 5 ans	31/12/18
État et autres collectivités	4 157	4 157		2 037
Compte courant Coface Finanz EUR	362 119	362 119		418 384
Compte courant Coface Finanz USD	71 491	71 491		29 527
Débiteurs divers	22 363	18 306	4 057	9 249
<i>Groupe et Filiales IF</i>	14 962	14 962		
<i>Coface Factoring Poland</i>	397	397		207
<i>Contrat de liquidité Natixis</i>	1 647	1 647		9
<i>Mandat Kepler rachat d'actions</i>				3 008
<i>Autres créances</i>	5 357	1 300	4 057	6 024
AUTRES CRÉANCES	460 130	456 073	4 057	459 198

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.

Le poste « Débiteur divers » se compose principalement :

- ♦ des charges à refacturer, liées à l'attribution gratuite d'actions pour 5 301 518 euros ;
- ♦ des coûts liés au contrat de liquidité pour 1 647 123 euros.

4.1.5 Actions propres

Nombre d'actions détenues	31/12/18	Acquisitions	Cessions	31/12/19
Contrat de liquidité	126 637	1 316 013	1 338 164	104 486
Attribution d'Actions Gratuites	764 868	400 000	268 602	896 266
Programme de rachat d'actions	1 708 735	158 577	1 867 312	0
	2 600 240			1 000 752

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.

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 2019, le Conseil d'Administration a décidé d'attribuer 368 548 actions gratuites. Cette attribution vient compléter les plans 2017 et 2018 pour lesquels il avait été attribué respectivement 333 197 et 289 132 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 16 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 496 266 titres précédemment acquis, 400 000 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

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).

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 3 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 2019, le stock de « Provision pour charges » s'élève à 5 263 218 euros.

La valeur brute et nette des actions propres détenues au 31/12/19 s'élève à 8 699 963 euros, répartie comme suit :

- ◆ contrat de liquidité : 1 142 337 euros ;
- ◆ attribution gratuite d'actions : 7 557 626 euros.

4.1.6 Disponibilités

(en milliers d'euros)	31/12/19	31/12/18
Natixis	6 330	349

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)	31/12/19	31/12/18
Natixis : contrat liquidité	0	24
Charges liées mise en place crédit syndiqué	188	721
Honoraires liés à la stratégie	1 862	391
Moody's : notation émetteur	104	104
	2 155	1 240

4.1.8 Charges à répartir

(en milliers d'euros)	Brut 2019	Amortissement	Net 2019
Frais liés à la dette subordonnée	3 301	1 981	1 321

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 2019	Amortissement	Net 2019
Prime liée à la dette subordonnée	1 924	1 154	769

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

4.2. Passif

4.2.1 Variations des capitaux propres

(en euros)	31/12/18	Affectation du résultat	Mouvements de l'exercice	Distribution	Résultat de l'exercice	31/12/19
Capital social (val. nominale 2 €)	307 798 522		- 3 734 624			304 063 898
Nombre d'actions	153 899 261		- 1 867 312			152 031 949
Primes liées au capital social	810 435 517					810 435 517
Réserve légale	31 449 646					31 449 646
Autres réserves	19 603 808	2 909 040	- 11 265 366			11 247 482
Report à nouveau	22 903 107	119 695 944		- 119 423 806		23 175 245
Résultat de l'exercice	122 604 984	- 122 604 984			132 677 046	132 677 046
TOTAL	1 314 795 585	0	- 14 999 990	- 119 423 806	132 677 046	1 313 048 834

Les capitaux propres de COFACE SA s'élèvent à 1 313 048 834 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 16 mai 2019, le résultat 2018 a été affecté en report à nouveau pour 23 175 245 euros. Un dividende de 0,79 euro par action

(hors actions propres) a été versé le 22 mai 2019 représentant un total de 119 423 806 euros.

Le conseil d'administration a décidé le 24 avril 2019 de l'annulation des 1 867 312 actions rachetées dans le cadre du programme lancé en octobre 2018. Cette destruction a entraîné une diminution des Autres réserves dont le nouveau solde est de 11 247 482 euros. Cette diminution est due à la différence entre la valeur nominale des actions et la valeur moyenne de rachat des actions.

4.2.2 Composition du capital

	31/12/19		31/12/18	
Actionnaires				
Marché Financier et divers	56,7 %	86 315 510	55,9 %	86 062 884
Natixis	42,2 %	64 153 881	42,1 %	64 853 881
Fonds Salariés du Groupe	0,4 %	561 806	0,2 %	382 256
Actions propres	0,7 %	1 000 752	1,7 %	2 600 240
COMPOSITION DU CAPITAL (EN NB D' ACTIONS)		152 031 949		153 899 261
Valeur nominale (en euros)		2		2

4.2.3 Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	31/12/18	Dotations	Reprises	31/12/19
Provision pour perte de change	324	179	0	503
Provision pour attribution gratuite d'actions	5 931	0	667	5 263
TOTAL	6 255	179	667	5 766

4.2.4 Dettes

(en milliers d'euros)	Jusqu'à 1 an	de 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	31/12/19	31/12/18
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	438 728			438 728	448 357
Billets de trésorerie : taux fixe précomptés	438 600			438 660	448 567
Intérêts négatifs courus BT	128			128	- 210
Autres emprunts obligataires	11 756		380 000	391 756	391 756
Obligations subordonnées	0		380 000	380 000	380 000
Intérêts courus	11 756			11 756	11 756
Emprunts et dettes financières diverses	1 123		150 000	151 123	147 566
Emprunt Coface (Cie Française d'assurance)	0		150 000	150 000	150 000
Intérêts courus sur emprunt Coface	201			201	201
Ct créditeur Groupe	922			922	0
Avance trésorerie Coface et intérêts courus	0			0	- 2 635
Fournisseurs et comptes rattachés	1 718			1 718	1 754
Dettes fiscales et sociales	4 081			4 081	2 008
Autres dettes	0			0	0
TOTAL DES DETTES	457 408		530 000	987 408	991 442

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.

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 362 millions et 71 millions, soit un total contre valorisé en euros de 433 millions d'euros.

Depuis février 2016, les taux d'émission sur les billets de trésorerie sont 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 %.

Les agences Moody's et Fitch ont reconfirmé les notes de solidité financière (IFS) du Groupe respectivement A2 le 21 octobre 2019 et AA- le 10 juillet 2019 (perspectives stables dans les deux cas).

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 sur les lignes de crédits non utilisées pour 403 milliers d'euros, des honoraires des commissaires aux comptes à hauteur de 843 milliers d'euros et des honoraires d'avocat pour 104 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)	31/12/19	31/12/18
Produits d'exploitation	2 478	359
Frais de structuration sur Billets de Trésorerie	804	359
Autres produits	1 674	0
Charges d'exploitation	- 6 480	- 5 706
Autres achats et charges externes	- 3 391	- 3 783
Honoraires commissaires aux comptes	- 672	- 987
Police RCMS	- 102	0
Autres honoraires	- 1 080	- 861
Informations financières	- 25	- 49
Refacturation charges de personnel et frais annexes Groupe	0	0
Frais de publicité légale	- 5	- 10
Frais bancaires	- 1	- 1
Frais et commissions sur prestations de services	- 1 424	- 1 799
Charges liées à l'émission de la dette subordonnée	- 2	- 2
Frais de réception	0	0
Redevance	- 79	- 75
Impôts, taxes et versements assimilés	- 25	- 140
Charges sociales	- 143	- 66
Charges sociales sur jetons de présence	- 143	- 66
Autres charges	- 2 022	- 250
Jetons de présence	- 348	- 250
Charges liées à l'attribution gratuite d'actions	- 1 674	0
Dotations aux amortissements	- 899	- 1 467
Amortissement frais d'établissement	- 569	- 1 137
Amortissement frais liés à la dette subordonnée	- 330	- 330
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	- 4 002	- 5 347

Le poste « Honoraires commissaires aux comptes » pour 672 369 euros regroupe l'audit légal pour 647 K€ et 26 K€ pour les autres audits en cours.

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

Le poste « Frais et commissions sur prestations de service » pour 1 424 462 euros correspond aux charges liées au capital contingent et à des projets stratégiques.

Résultat financier

(en milliers d'euros)	31/12/19	31/12/18
Produits financiers	156 676	148 116
Revenus sur titres de participation	140 857	133 406
Dividende	140 857	133 406
Autres produits financiers	15 819	14 710
Intérêts liés au programme des BT et crédit syndiqué	1 462	99
Produits sur cautions	1 405	1 658
Intérêts sur prêt	12 953	12 953
Charges financières	- 20 976	- 21 288
Intérêts et charges assimilées	- 20 605	- 20 771
Charges et commissions liées au programme des BT	- 705	- 869
Intérêts sur emprunt obligataire	- 15 675	- 15 675
Intérêts sur emprunt	- 3 450	- 3 450
Intérêts sur avance trésorerie	- 16	- 15
Perte de change	1	- 2
Frais caution	- 760	- 760
Dotations aux amortissements	- 371	- 517
Amortissement prime de remboursement	- 371	- 517
RÉSULTAT FINANCIER	135 700	126 828

Nous retrouvons en produits financiers, les dividendes reçus de Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur et Coface RE, de respectivement 125,1 millions d'euros (133,4 millions d'euros en 2018) et 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.

Résultat exceptionnel

(en milliers d'euros)	31/12/19	31/12/18
PRODUITS EXCEPTIONNELS	0	9
Boni sur cession actions propres	0	0
Intérêts moratoires	0	9
CHARGES EXCEPTIONNELLES	0	0
Divers	0	0
	0	9

Impôts sur les bénéfices

(en milliers d'euros)	31/12/19	31/12/18
Résultat comptable avant IS	131 698	121 489
Déductions	- 141 036	- 133 730
◆ Dividende Coface Europe (régime mère/fille)	- 140 857	- 133 406
◆ Attribution Actions gratuites à refacturer	0	0
◆ Intérêts moratoires	0	0
◆ Écart de conversion actif	- 179	- 324
Réintégrations	2 397	1 981
◆ Quote-part de frais 1 % s/dividende Groupe	2 037	1 334
◆ Charge attribution Actions gratuites	0	0
◆ Provision pour pertes de change	179	324
◆ Écart de conversion passif	181	322
Résultat fiscal	- 6 940	- 10 260
◆ 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	979	1 116
Impôt sur les sociétés (produit)	979	1 116

L'application de la convention d'intégration fiscale se traduit par un produit d'intégration de 978 886 euros sur l'exercice 2019, contre un produit de 1 115 937 euros en 2018.

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 2019, 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)	31/12/19	31/12/18
Bilan Actif	2 283 573	2 277 412
Participations dans entreprises liées	1 502 744	1 502 744
Créances rattachées aux participations	324 074	324 074
Compte courant Intégration fiscale	0	401
Compte courant Compagnie Française	14 182	
Compte courant Coface Finanz	433 610	447 911
Compte courant Coface Poland Factoring	397	207
Débiteurs divers	2 235	1 724
Disponibilités	6 330	351
Charges constatées d'avance	0	0
Bilan Passif	155 282	152 374
Emprunts et dettes financières diverses	151 119	150 481
Fournisseurs et comptes rattachés	0	0
Compte courant Intégration fiscale	4 164	1 893
Compte de résultat	155 489	142 498
Produits d'exploitation	0	0
Charges d'exploitation	2 235	- 157
Produits financiers	157 480	148 475
Charges financières	- 4 226	- 5 820

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 2019						Prêts et avances consentis par la Société et non remboursés
	Devise	Capital	Réserves et Report à nouveau	Quote-part du capital détenue	Valeur des titres détenus		
					Brute	Nette	
	(en €)	(en €)	(en %)	(en €)	(en €)		
Compagnie française pour le commerce extérieur 1, place Costes et Bellonte 92270 Bois-Colombes	EUR	137 052 417	844 563 000	99,995 %	1 337 719 300	1 337 719 300	151 118 843
Coface Ré SA Rue Bellefontaine 18 1003 Lausanne - SUISSE	CHF	8 320 542	244 338 623	100 %	165 025 157	165 025 157	-

	Exercice 2019				Taux de change 31/12/19
	Chiffre d'affaires	Bénéfice net ou perte	Dividendes encaissés ou comptabilisés par la Société		
			(en €)	(en €)	
Compagnie française pour le commerce extérieur 1, place Costes et Bellonte 92270 Bois-Colombes	1 136 176 000	19 351 134	125 135 493		
Coface Ré SA Rue Bellefontaine 18 1003 Lausanne - SUISSE	555 232 414	12 001 122	15 721 328		1,0986