



Comptes consolidés résumés
au 31 mars 2025

coface
FOR TRADE

SOMMAIRE

BASE DE PREPARATION.....	3
FAITS MARQUANTS	4
BILAN CONSOLIDE	5
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	7
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE.....	8
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....	10
NOTE 1. ECARTS D'ACQUISITION	11
NOTE 2. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	11
NOTE 3. PLACEMENTS DES ACTIVITES D'ASSURANCE.....	11
NOTE 4. CREANCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE	16
NOTE 5. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	16
NOTE 6. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	16
NOTE 7. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	17
NOTE 8. DETTES DE FINANCEMENT	17
NOTE 9. PASSIFS LOCATIFS	18
NOTE 10. PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE	18
NOTE 11. RESSOURCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE	19
NOTE 12. CHIFFRE D'AFFAIRES.....	19
NOTE 13. CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS.....	19
NOTE 14. FRAIS GENERAUX PAR DESTINATION.....	20
NOTE 15. RESULTAT DES CESSIONS EN REASSURANCE	20
NOTE 16. RESULTAT FINANCIER NET HORS COUT DE L'ENDETTEMENT	21
NOTE 17. VENTILATION DU RESULTAT PAR SECTEUR.....	22
NOTE 18. RESULTAT PAR ACTION	24
NOTE 19. ENGAGEMENTS HORS BILAN	24
NOTE 20. EVENEMENTS POST-CLOTURE.....	25

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 31 mars 2025 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ils comprennent les 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.
- les notes annexes

Le bilan est présenté avec un comparatif au 31 décembre 2024, le compte de résultat avec un comparatif au 31 mars 2024.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 31 mars 2025 sont établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne¹.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 5 mai 2025 et préalablement revus par le comité d'audit le 2 mai 2025.

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

Au niveau de la gouvernance

- **Au sein du Conseil d'Administration**

Le 20 février 2025, le Conseil d'Administration a coopté Yves Charbonneau, Senior Vice-Président chez Arch Insurance Company Ltd (Canada), en qualité d'administrateur non-indépendant et en remplacement de Nicolas Papadopoulo qui quitte le Conseil d'administration pour se concentrer sur ses responsabilités professionnelles actuelles au sein de Arch.

- **Au sein du Comité de Direction Groupe**

Le 3 février 2025, Gonzague Noël a été nommé au poste de Directeur des opérations du Groupe. Il est rattaché à Xavier Durand, Directeur Général de Coface et succède à Declan Daly qui poursuit sa carrière en dehors du Groupe.

Annnonce de l'accord en vue de l'acquisition de Cedar Rose Group², société spécialisée dans les services d'information au Moyen-Orient

Le 3 février 2025, Coface annonce avoir signé un accord portant sur l'acquisition de Cedar Rose Group, l'un des principaux fournisseurs de solutions d'information commerciale dans la région du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord. Cette acquisition va permettre à Coface de poursuivre le renforcement de ses capacités de production d'informations dans des zones où elles sont difficilement disponibles. Cette opération de croissance externe est parfaitement en ligne avec les objectifs du plan stratégique Power the Core qui vise notamment l'excellence en matière de données.

² L'acquisition est soumise à l'approbation des autorités de tutelle locales

Bilan consolidé

Actif

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2025	31/12/2024
Actifs incorporels		238 407	240 429
Ecart d'acquisition	1	156 085	156 772
Autres immobilisations incorporelles	2	82 323	83 657
Placements des activités d'assurance	3	3 425 979	3 357 201
Placements évalués au coût amorti	3	119 387	118 175
Placements à la juste valeur par capitaux propres	3	2 695 915	2 712 569
Placements à la juste valeur par résultat	3	607 915	526 272
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	3	2 761	185
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	4	3 257 227	3 090 178
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus	10	398 554	393 643
Autres Actifs		513 727	494 852
Immeuble d'exploitation et autres immobilisations corporelles		84 647	88 679
Impôts différés actifs		60 459	54 507
Créances clients des activités de service		75 034	66 949
Créances d'impôt exigible		69 858	62 427
Autres créances		223 729	222 291
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	468 501	507 832
TOTAL ACTIF		8 302 395	8 084 134

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/03/2025	31/12/2024
Capitaux propres du groupe		2 233 991	2 193 555
Capital	6	300 360	300 360
Primes d'émission, de fusion et d'apport		723 517	723 517
Report à nouveau		1 228 269	966 485
Autres éléments du résultat global		-80 273	-57 877
Résultat net consolidé de l'exercice		62 117	261 067
Participations ne donnant pas le contrôle		2 247	2 221
Capitaux propres totaux		2 236 238	2 195 776
Provisions pour risques et charges	7	85 085	70 246
Dettes de financement	8	607 580	598 700
Passifs locatifs	9	68 224	70 529
Passifs liés à des contrats d'assurance émis	10	1 510 799	1 500 668
Ressources des activités du secteur bancaire	11	3 257 582	3 124 951
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		1 073 136	858 620
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire		471 523	544 583
Dettes financières représentées par des titres		1 712 923	1 721 749
Autres passifs		536 887	523 264
Impôts différés passifs		103 222	118 249
Dettes d'impôt exigible		80 671	70 837
Instruments dérivés et dettes rattachées		55	4 110
Autres dettes		352 938	330 068
TOTAL PASSIF		8 302 395	8 084 134

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2025	31/03/2024
Primes brutes émises		447 419	457 217
Ristournes de primes		-23 439	-24 095
Variation des primes non acquises		-41 074	-54 473
Produits des activités d'assurance	12	382 907	378 649
Charges des prestations des contrats	13	-147 620	-126 122
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	14	-140 203	-140 568
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse		-633	435
Charges afférentes aux activités d'assurance		-288 456	-266 255
RESULTAT D'ASSURANCE		94 450	112 395
Résultat des cessions en réassurance	15	-20 529	-30 522
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE		73 921	81 873
Accessoires de primes		50 996	49 296
Produits net des activités bancaires		17 625	17 645
Produits des activités de service		21 692	18 088
Autres revenus		90 313	85 029
Frais généraux non attribuables aux contrats d'assurance		-30 867	-26 988
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-3 880	-3 654
Autres charges d'exploitation		-44 402	-36 138
Autres charges		-79 149	-66 780
Coût du risque		298	184
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE		85 383	100 306
Produits des placements net de charges hors coût de l'endettement		10 386	17 922
Produits financiers ou charges financières d'assurance		-12 006	-14 193
Produits financiers ou charges financières des cessions en réassurance		7 862	2 799
Résultat financier net	16	6 242	6 527
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		91 626	106 834
Autres produits et charges opérationnels		-387	-72
RESULTAT OPERATIONNEL		91 239	106 762
Charges de financement		-10 311	-12 585
Impôts sur les résultats		-18 630	-25 655
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		62 298	68 521
Participation ne donnant pas le contrôle		-180	-85
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		62 117	68 436
Résultat par action (en €)	18	0,42	0,46
Résultat dilué par action (en €)	18	0,42	0,46

Autres éléments du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/03/2024
Résultat net (part du groupe)	62 117	68 436
Participations ne donnant pas le contrôle	180	85
Autres éléments du résultat net global	0	0
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat	-7 378	-8 366
Transférée vers le résultat	0	0
Comptabilisée en capitaux propres	-7 378	-8 366
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - recyclables	-22 934	-2 354
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	-25 201	-1 094
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	47	247
Transférée en résultat - part brute	2 977	-2 018
Transférée en résultat - effet d'impôt	-757	511
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - non recyclables	21 834	3 395
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	23 280	4 476
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	-1 446	-1 080
Résultat financier lié aux contrats d'assurance et réassurance	-14 361	1 125
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	-18 329	2 177
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	3 968	-1 052
Variation de la réévaluation des engagements sociaux	266	0
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	0	0
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	266	0
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts	-22 573	-6 198
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	39 724	62 323
- dont part du groupe	39 721	62 261
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	3	74

Tableau de variation des capitaux propres consolidé

(en milliers d'euros)	Autres éléments du résultat global										
	Capital	Primes	Réserves consoli- dées	Actions propres	Ecarts de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables	Résultat net part du groupe	Capitaux propres du groupe	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Capitaux propres au 31 décembre 2024	300 360	723 517	990 809	-24 324	-55 579	-6 825	4 527	261 067	2 193 555	2 221	2 195 776
Affectation du résultat 2024			261 067					-261 067	0		0
Distribution 2025 au titre du résultat 2024			0						0	0	0
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires			261 067					-261 067	0	0	0
Résultat au 31 mars 2025								62 117	62 117	180	62 297
Variation de la juste valeur des actifs financiers comptabilisée en capitaux propres						-25 153	21 834		-3 320	0	-3 320
Variation de la juste valeur des actifs financiers transférée en résultat						2 220			2 220		2 220
Résultat financier d'assurance en capitaux propres selon IFRS 17						-14 212			-14 212	-149	-14 361
Variation des écarts actuariels IAS19R							266		266		266
Variation des réserves de conversion					-7 350				-7 350	-28	-7 378
Elimination des titres auto-détenus				-2 660					-2 660		-2 660
Charges liées aux plans d'actions gratuites			550						550		550
Impact lié à l'hyperinflation			4 872						4 872		4 872
Transactions avec les actionnaires et autres			-2 045						-2 045	23	-2 022
Capitaux propres au 31 mars 2025	300 360	723 517	1 255 253	-26 984	-62 929	-43 970	26 626	62 117	2 233 991	2 247	2 236 238

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/03/2024
Résultat net (part du groupe)	62 117	68 436
Participations ne donnant pas le contrôle	180	85
Impôts sur le résultat	18 630	25 655
Charges de financement	10 311	12 585
Résultat opérationnel (A)	91 239	106 762
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	9 384	10 591
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	26 906	55 845
+/- Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-2 161	1 809
+/- Résultat latent de change	13 132	-418
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-11 294	-12 904
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	35 967	54 924
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	127 206	161 686
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-14 153	-9 526
Impôts nets décaissés	-19 254	14 789
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	-33 407	5 263
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-154 554	-130 567
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	-81 885	-78 518
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	202 153	236 029
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	-34 286	26 943
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	59 513	193 892
Acquisitions des placements	-688 889	-738 885
Cessions des placements	600 047	854 483
Flux de trésorerie liés aux variations d'actifs de placement (G)	-88 842	115 599
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 248	-7 830
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	358	3 487
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	-3 890	-4 344
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	-92 732	111 255
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-2 660	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-2 660	-
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		-230 293
Remboursement des passifs locatifs	-3 424	-9 611
Intérêts payés	-1 432	-8 414
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	-4 855	-248 317
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-7 515	-248 318
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	1 404	-2 920
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	-39 331	53 909
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	59 513	193 892
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-92 732	111 255
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-7 515	-248 318
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	1 404	-2 920
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	507 832	495 558
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	468 501	549 468
Variation de la trésorerie nette	-39 331	53 909

Note 1. Ecarts d'acquisition

La valeur des écarts d'acquisition diminue de 687 milliers d'euros au 31 mars 2025 ; cette évolution est due à la variation des taux de change.

Les écarts d'acquisition se décomposent par région ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/25	31/12/24
Europe du Nord	112 603	112 603
Europe de l'Ouest	5 068	5 068
Europe Centrale	8 955	8 942
Méditerranée & Afrique	22 348	22 785
Amérique du Nord et Amérique du Sud	6 435	6 699
Asie Pacifique	675	675
TOTAL	156 085	156 772

Note 2. Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles baissent de 1 334 milliers d'euros sur le premier trimestre de l'année. Cette variation s'explique principalement par les amortissements sur la période.

Note 3. Placements des activités d'assurance

Au 31 mars 2025, la valeur nette comptable des titres à la JV par OCI s'élève à 2 696 millions d'euros, celle des titres classés au coût amorti (hors prêts et créances) se monte à 3 millions d'euros, et celle de titres à la JV par résultat est de 608 millions d'euros.

Entreprise d'assurance, le Groupe Coface conserve une allocation très majoritairement orientée vers des produits de taux lui garantissant des revenus récurrents et stables.

La répartition du portefeuille obligataire, au 31 mars 2025, selon les types de notation, est la suivante :

- Titres notés 'AAA' : 8%
- Titres notés 'AA' et 'A' : 52%
- Titres notés 'BBB' : 35%
- Titres notés 'BB' et inférieur : 5 %

Analyse par catégorie

(en milliers d'euros)	31/03/25						31/12/24					
	Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeurs latentes	Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeurs latentes
Actifs à la JV par OCI (*) recyclable	2 693 675	-663	2 904	2 695 915	2 695 915	0	2 711 934	-582	1 217	2 712 569	2 712 569	0
Obligations et effets publics	2 576 031	-663	-42 407	2 532 961	2 532 961		2 592 333	-582	-37 090	2 554 661	2 554 661	
Titres de participations	48 181	0	24 464	72 646	72 646		48 302	0	24 725	73 027	73 027	
Actions par OCI non recyclable	69 462	0	20 847	90 309	90 309		71 299	0	13 582	84 881	84 881	
Actifs au coût amorti	119 387	0	0	119 387	119 187	-200	118 175	0	0	118 175	118 000	-175
Obligations et effets publics	3 045	0		3 045	2 844	-200	3 040	0		3 040	2 865	-175
Prêts et créances	116 342			116 342	116 342		115 135			115 135	115 135	
Actifs à la JV par résultat	632 808	0	-24 892	607 915	607 915	0	553 155	0	-26 883	526 272	526 272	0
Obligations et effets publics	24 348		-183	24 165	24 165		24 815		-51	24 764	24 764	
Actions et autres titres à revenus variables	23		0	23	23		23		0	23	23	
Parts de SCI	180 713		-34 794	145 920	145 920		184 950		-34 639	150 311	150 311	
OPCVM	427 723		10 084	437 807	437 807		343 367		7 807	351 174	351 174	
Instruments dérivés	0		2 761	2 761	2 761	0	0		185	185	185	0
JV positive			2 761	2 761	2 761		0		185	185	185	
TOTAL	3 445 869	-663	-19 227	3 425 979	3 425 779	-200	3 383 265	-582	-25 482	3 357 201	3 357 026	-175

(*) Juste valeur par OCI (Other Comprehensive Income), capitaux propres

(en milliers d'euros)	N	N-1
Bilan actif - Instruments dérivés (JV positive)	2 761	185
Bilan passif - Instruments dérivés (JV négative)	55	4 110
TOTAL	2 706	-3 926

Analyse par flux du 31/12/2024 au 31/03/2025

(en milliers d'euros)	31/03/2025						
	Valeur nette comptable ouverture	Augmentation	Diminution	Réévaluation	Dépréciation	Autres Variations	Valeur nette comptable clôture
Actifs à la JV par OCI (*) recyclable	2 712 569	357 078	-354 054	1 791	-88	-21 381	2 695 915
Obligations et effets publics	2 554 661	357 131	-352 295	-5 474	-88	-20 974	2 532 961
Titres de participations	73 027	-53	78	0		-406	72 646
Actions par OCI non recyclable	84 881	0	-1 837	7 265		0	90 309
Actifs au coût amorti	118 175	2 076	-825	0	0	-39	119 387
Obligations et effets publics	3 040	6	-2				3 045
Prêts et créances	115 135	2 070	-823			-39	116 342
Actifs à la JV par résultat	526 272	334 561	-256 666	2 161	0	1 587	607 915
Obligations et effets publics	24 764	3 181	-3 637	-131		-12	24 165
Actions et autres titres à revenus variables	23			0		0	23
Parts de SCI	150 311	-1 319	-2 917	-155		0	145 920
OPCVM	351 174	332 699	-250 111	2 447		1 598	437 807
Instruments dérivés	185	2 574	0	0		3	2 761
JV positive	185	2 574	0	0		3	2 761
TOTAL	3 357 201	696 289	-611 545	3 952	-88	-19 830	3 425 979

(*) Juste valeur par OCI (Other Comprehensive Income), capitaux propres

La colonne « Autres variations » correspond principalement aux variations de taux de change.

Actifs financiers et ECL par buckets

Ici ne sont présentés que les actifs concernés par la classification par buckets.

(en milliers d'euros) Brut de provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes	2 533 624	2 505 789	27 835	0
Coût amorti - Instruments de dettes	3 045	3 045	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	116 342	116 342	0	0
Total au 31/03/25	2 653 011	2 625 176	27 835	0

(en milliers d'euros) Provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes	-663	-437	-226	0
Coût amorti - Instruments de dettes	0	0	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	0	0	0	0
Total au 31/03/25	-663	-438	-226	0

(en milliers d'euros) Net de provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes	2 532 961	2 505 351	27 610	0
Coût amorti - Instrument de dettes	3 045	3 045	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	116 342	116 342	0	0
Total au 31/03/25	2 652 348	2 624 738	27 610	0

(*) Juste valeur par OCI (Other Comprehensive Income) recyclable au compte de résultat

Transfert de buckets (Valeurs brutes)

Bucket 1	Valeur comptable N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B2	Transfert vers B3	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change & autres variations	Valeur comptable N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	2 533 626	355 394	-6 640	0	-349 937	-5 771	-20 882	2 505 789
- Obligations et effets publics	2 533 626	355 394	-6 640	0	-349 937	-5 771	-20 882	2 505 789
Instruments de dettes au coût amorti	118 175	2 076	0	0	-825	0	-39	119 387
- Obligations et effets publics	3 040	6	0	0	-2	0	0	3 045
- Prêts et créances	115 135	2 070	0	0	-823	0	-39	116 342

Bucket 2	Valeur comptable N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B1	Transfert vers B3	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change & autres variations	Valeur comptable N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	21 618	1 737	6 640	0	-2 357	297	-99	27 835
- Obligations et effets publics	21 618	1 737	6 640	0	-2 357	297	-99	27 835
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0	0

Bucket 3	Valeur comptable N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B1	Transfert vers B2	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change & autres variations	Valeur comptable N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	0	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0	0
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0	0

Transfert de buckets (ECL)

Bucket 1	ECL N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B2	Transfert vers B3	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Autres variations	ECL N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	-467	-487	157	0	354	162	-437
- Obligations et effets publics	-467	-487	157	0	354	162	-437
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0

Bucket 2	ECL N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B1	Transfert vers B3	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Autres variations	ECL N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	-116	-124	-157	0	169	-155	-226
- Obligations et effets publics	-116	-124	-157	0	169	-155	-226
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0

Bucket 3	ECL N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B1	Transfert vers B2	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Autres variations	ECL N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0

Dérivés

L'utilisation structurelle de produits dérivés est strictement limitée à des fins de couverture. Le nominal de la couverture est ainsi limité au montant d'actifs sous-jacents détenus dans le portefeuille.

Au cours du premier trimestre 2025, les opérations réalisées ont concerné la couverture systématique de change via conclusion de swaps ou d'opérations de change à terme pour des obligations émises principalement en USD et présentes dans le portefeuille de placement.

Toutes ces opérations n'ont pas fait l'objet d'un traitement comptable de type « comptabilité de couverture » en IFRS car il s'agit majoritairement d'opérations de change et de couvertures marché partielles.

Instrument financiers comptabilisés en juste valeur

Cette note présente la juste valeur des instruments financiers par niveau de hiérarchie des paramètres utilisés pour la valorisation des instruments au bilan.

Niveau 1 : Prix cotés pour un instrument identique sur des marchés actifs

Les titres classés en niveau 1 représentent 92,4 % du portefeuille du Groupe Coface. Ils correspondent aux :

- actions, obligations et effets publics cotés sur des marchés organisés, ainsi qu'aux parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et publiée de manière très régulière ;
- obligations d'Etat et obligations indexées à taux variable ;
- SICAV monétaires françaises.

Niveau 2 : Utilisation de données, autres que les prix cotés d'un instrument identique, observables directement ou indirectement sur le marché (données corroborées par le marché : courbe de taux d'intérêt, taux de swap, méthode des multiples, etc.)

Les titres classés en niveau 2 représentent 5,5% du portefeuille du Groupe Coface. Ce niveau regroupe les instruments suivants :

- actions non cotées ;
- prêts et créances souscrits auprès des banques ou de la clientèle, dont la juste valeur est déterminée d'après la méthode du coût historique.

Niveau 3 : Techniques d'évaluations fondées sur des données non observables telles que des projections ou des données internes.

Les titres classés en niveau 3 représentent 2,1% du portefeuille du Groupe Coface. Le niveau 3 est attribué aux titres de participation ainsi qu'à l'immobilier de placement.

Répartition de la juste valeur des instruments financiers au 31 mars 2025 par niveau

(en milliers d'euros)	Valeur nette comptable	Juste Valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
			Juste valeur déterminée à partir de cotations sur un marché actif	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données non observables
Actifs à la JV par OCI recyclable	2 695 915	2 695 915	2 553 784	69 485	72 646
Obligations et effets publics	2 532 961	2 532 961	2 463 476	69 485	
Titres de participations	72 646	72 646			72 646
Actions par OCI non recyclables	90 309	90 309	90 309		
Parts de SCI					
Actifs au coût amorti	119 387	119 187	2 844	116 342	0
Obligations et effets publics	3 045	2 844	2 844		
Prêts et créances	116 342	116 342		116 342	
Actifs à la JV par résultat	607 915	607 915	604 910	3 005	0
Obligations et effets publics	24 165	24 165	24 165		
Actions et autres titres à revenus variables	23	23	23		
Parts de SCI	145 920	145 920	145 920		
OPCVM	437 807	437 807	434 802	3 005	
Prêts et créances					
Instruments dérivés	2 761	2 761	2 761	0	0
- JV positive	2 761	2 761	2 761	0	0
Immobilier de placements	0	0	0	0	0
TOTAL	3 425 979	3 425 779	3 164 300	188 833	72 646

Variation des titres évalués selon le niveau 3 au 31 mars 2025

(en milliers d'euros)	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période			Transactions de la période		Reclassements	Variation de périmètre	Ecart de change	31/03/2025
	31/12/24	Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions	Ventes / Remboursements				
Actifs à la JV par OCI recyclable	73 027	0	0	0	25	0	-22	-384	72 646
Titres de participations	73 027		0		25	0	-22	-384	72 646
TOTAL	73 027	0	0	0	25	0	-22	-384	72 646

Note 4. Créances des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/12/2024
Créances des activités du secteur bancaire	3 257 222	3 090 178
Créances en défaut - activités du secteur bancaire	4 468	4 538
Provisions sur créances des activités du secteur bancaire	-4 463	-4 538
TOTAL	3 257 227	3 090 178

Les créances du secteur bancaire représentent les créances acquises dans le cadre des contrats d'affacturage.

Elles sont inscrites à l'actif du bilan pour leur montant d'acquisition. Elles sont enregistrées en niveau 1. La notion de créances affacturées recouvre aussi bien des créances dont la bonne fin est garantie par Coface, que des créances dont le risque est à la charge du client.

Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision, pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, étant précisé que ces créances sont assurées par un contrat d'assurance-crédit. En conséquence, les risques associés sont couverts par des provisions de sinistres.

Note 5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/12/2024
Disponibilités	435 587	471 462
Équivalents de trésorerie	32 914	36 370
Total	468 501	507 832

Au 31 mars 2025, le cash opérationnel diminue de 39,3M€ comparé au 31 décembre 2024. Les montants en trésorerie et équivalents de trésorerie sont tous disponibles. Aucun montant n'est mis sur des comptes de type séquestre.

Note 6. Composition du capital social

Actions ordinaires	Nombre d'actions	Nominal	Capital en euros
Valeur au 31 décembre 2024	150 179 792	2	300 359 584
Annulation d'actions	0	2	0
Valeur au 31 mars 2025	150 179 792	2	300 359 584
Déduction des titres auto-détenus	-672 889	2	-1 345 778
Valeur au 31 mars 2025 hors titres auto-détenus	149 506 903	2	299 013 806

Actionnaires	31/03/2025		31/12/2024	
	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions	%
Arch Capital Group Ltd	44 849 425	30,00%	44 849 425	30,04%
Public	104 657 478	70,00%	104 462 513	69,96%
Total hors titres auto-détenus	149 506 903	100%	149 311 938	100%

Note 7. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/12/2024
Provisions pour litiges	23 485	1 011
Provisions pour pensions et obligations similaires	51 221	51 314
Autres provisions pour risques et charges	10 379	17 921
Total	85 085	70 246

(en milliers d'euros)	31/12/2024	Entrée de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclassement	Variation en OCI	Effet de change	31/03/2025
Provision pour litiges personnel	985	0	68	-100	-138	-46	0	3	773
Provision pour autres litiges	27	0	0	0	0	0	0	-1	26
Provision pour litiges et incertitudes (impôt en IS)	0	0	88	0	0	15 745	0	-171	15 663
Provision pour litiges et incertitudes (hors impôt courant)	0	0	0	0	0	7 105	0	-80	7 024
Provisions pour litiges	1 011	0	156	-100	-138	22 804	0	-249	23 485
Provisions pour indemnités fin de carrière	29 046	0	718	-616	-3	58	0	-29	29 174
Provisions pour avantages postérieur à l'emploi	7 944	0	75	-140	-54	-58	0	-58	7 709
Provisions pour médaille du travail	6 317	0	148	-110	0	46	0	-6	6 395
Provisions pour mutuelles et autres couvertures médicales	4 290	0	60	-62	0	0	0	0	4 288
Provisions pour autres avantages à long terme au personnel	3 716	0	478	-274	0	-250	0	-17	3 654
Provisions pour pensions et obligations similaires	51 314	0	1 480	-1 202	-57	-204	0	-110	51 221
Provision pour risque sur les filiales	5 009	0	0	0	0	0	0	0	5 009
Provisions pour restructuration	1 886	0	14	-648	-12	0	0	3	1 243
Provision pour litiges et incertitudes (hors impôt courant)	7 105	0	0	0	0	-7 105	0	0	0
Autres provisions pour risques	3 922	0	211	0	0	0	0	-5	4 128
Autres provisions pour risques et charges	17 921	0	225	-648	-12	-7 105	0	-2	10 379
Total	70 246	0	1 861	-1 950	-207	15 495	0	-361	85 085

Les provisions pour risques et charges comprennent principalement les provisions pour retraites et obligations similaires.

Les autres provisions pour risques et charges incluent des provisions pour situation nette négative des entités non consolidées (5 millions d'euros), des provisions pour retraites des agents (4 millions) et des provisions pour restructuration (1,2 millions d'euros).

Note 8. Dettes de financement

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/12/2024
Exigibilité à moins d'un an		
- Intérêts	15 279	6 570
- Amortissement des frais	-582	-706
- Nominal	0	0
Total	14 697	5 864
Exigibilité entre un an et cinq ans		
- Amortissement des frais	-3 235	-3 265
- Nominal	0	0
Total	-3 235	-3 265
Exigibilité à plus de cinq ans		
- Amortissement des frais	-3 882	-3 899
- Nominal	600 000	600 000
Total	596 118	596 101
TOTAL	607 580	598 700

Au titre de l'exercice clos le 31 mars 2025, les dettes de financement du Groupe, d'un montant total de 607,6 millions d'euros, se composent essentiellement de :

Une émission de titres subordonnés à taux fixe 6,000% le 22 septembre 2022 effectuée par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 22 septembre 2032.

Une émission de titres subordonnés à taux fixe 5,750 % le 28 novembre 2023 effectuée par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 28 novembre 2033.

Note 9. Passifs locatifs

Les passifs locatifs relatifs aux contrats de location preneur représentent un montant de 68 millions d'euros au 31 mars 2025 (71 millions d'euros au 31 décembre 2024) qui est inscrit parmi les « autres passifs ».

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2025	31/12/2024
Passifs locatifs - Location immobilière	55 502	57 973
Passifs locatifs - Location mobilière	12 722	12 556
Passifs locatifs - Location	68 224	70 529

Ventilation des passifs locatifs par échéance contractuelle

Les montants présentés dans le tableau ci-dessous correspondent aux flux de trésorerie contractuels.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2025						TOTAL
	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Maturité							
Immobiliers	1 264	2 090	3 575	5 261	2 761	40 552	55 502
Mobiliers	839	2 378	4 661	3 199	1 645	0	12 722
Total	2 103	4 468	8 237	8 459	4 406	40 552	68 224

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024						TOTAL
	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Maturité							
Immobiliers	1 606	1 171	3 040	6 853	1 049	44 252	57 973
Mobiliers	753	2 611	3 417	4 203	1 572	0	12 556
Total	2 359	3 781	6 458	11 056	2 621	44 252	70 529

Incidence sur le compte de résultat des opérations de location

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2025	31/03/2024
Dotations aux amortissements au titre de droits d'utilisation	-4 524	-4 512
Charge d'intérêt sur passifs locatifs	-911	-874
Gains ou pertes nets – résiliation du bail	1	749
Incidence sur le compte de résultat	-5 434	-4 636

Note 10. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2025	31/12/2024
LRC - Provisions pour couvertures restantes	39 862	44 383
LIC - Provisions pour sinistres encourus	1 470 938	1 456 285
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 510 799	1 500 668
LRC - Provisions pour couvertures restantes cédées	-65 522	-61 387
LIC- Provisions pour sinistres encourus cédés	464 076	455 029
Part des réassureurs dans les passifs techniques	398 554	393 643
Provisions techniques nettes	1 112 246	1 107 025

Note 11. Ressources des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/12/2024
Dettes envers des entreprises du secteur bancaire	1 073 136	858 620
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	471 523	544 583
Dettes financières représentées par des titres	1 712 923	1 721 749
Total	3 257 582	3 124 951

Les postes « Dettes envers les entreprises du secteur bancaire » et « Dettes financières représentées par les titres » représentent les sources de financement des entités d'affacturage du Groupe – Coface Finanz (Allemagne) et Coface Factoring Poland (Pologne).

Note 12. Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/03/2024
Primes affaires directes	419 485	422 577
Primes en acceptation	27 934	34 640
Primes brutes émises	447 419	457 217
Ristournes de primes	-23 439	-24 095
Variation des provisions pour primes non acquises	-41 074	-54 473
Produits des activités d'assurance	382 907	378 649
Accessoires de primes	50 996	49 296
Produits nets des activités bancaires	17 625	17 645
Produits des activités de service	21 692	18 088
Autres revenus	90 313	85 029
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	473 220	463 678

Chiffre d'affaires consolidé par région de facturation

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/03/2024
Europe du Nord	97 020	97 846
Europe de l'Ouest	95 982	91 707
Europe Centrale	42 290	45 123
Méditerranée et Afrique	143 356	138 892
Amérique du Nord	43 467	42 500
Amérique Latine	20 420	18 732
Asie Pacifique	30 683	28 879
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	473 220	463 678

Note 13. Charges des prestations des contrats

(en milliers d'euros)	31/03/2025	31/03/2024
Sinistres payés nets de recours	-151 897	-84 580
Variation des provisions pour sinistres encourus	4 277	-41 542
Total	-147 620	-126 122

Note 14. Frais généraux par destination

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2025	31/03/2024
Frais de gestion de sinistres *	-12 224	-10 983
Commissions d'acquisition des contrats	-49 192	-50 441
Autres charges de l'assurance attribuables à l'activité des contrats	-91 011	-90 127
Frais généraux attribuables à l'activité des contrats	-140 203	-140 568
Charges de l'assurance non attribuables à l'activité des contrats	-30 867	-26 988
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	-3 880	-3 654
Autres charges d'exploitation	-44 402	-36 138
Charges des autres activités	-79 149	-66 780
Frais de gestion de placements **	-2 543	-2 833
TOTAL	-234 118	-221 164
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	-2 314	-1 825

(*) Intégrés dans le poste Charges des prestations des contrats du Compte de Résultat consolidé

(**) Intégrés dans le poste Produit des placements nets de charges hors coût de l'endettement du Compte de Résultat consolidé

Le total des frais généraux du Groupe Coface comprend les frais généraux attribuables à l'activité d'assurance, les charges des autres activités ainsi que les frais de placements et les frais de gestion de sinistres.

Il s'élève à 234 118 milliers d'euros au 31 mars 2025, contre 221 164 milliers d'euros au 31 mars 2024.

Note 15. Résultat des cessions en réassurance

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2025	31/03/2024
Sinistres cédés	38 502	16 162
Variation des provisions sur sinistres nets de recours cédées	657	10 348
Commissions payées par les réassureurs	1 532	2 593
Produits des cessions en réassurance	40 691	29 102
Primes cédées	-76 337	-78 539
Variation des provisions de primes cédées	15 117	18 915
Charges des cessions en réassurance	-61 220	-59 624
Total	-20 529	-30 522

Note 16. Résultat financier net hors coût de l'endettement

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2025	31/03/2024
Revenus des placements		
Montants comptabilisés en compte de résultat		
Revenus des placements	25 127	20 121
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	2 161	-1 850
Plus ou moins-values de cessions	-440	6 164
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	-104	-242
Pertes et profits de change	-12 416	-2 678
Frais de gestion des placements	-3 942	-3 593
Montants total comptabilisés en compte de résultat	10 386	17 922
Montants comptabilisés en OCI (*)	440	1 372
Total revenus des placements	10 826	19 294

(*) Other Comprehensive Income

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2025	31/03/2024
Charges financières nettes des contrats d'assurance		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	-12 907	-14 409
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	1 560	1 926
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	-659	-1 710
Montants total comptabilisés en compte de résultat	-12 006	-14 193
Montants comptabilisés en OCI (*)	-18 633	3 708
Total charges financières nettes des contrats d'assurance	-30 639	-10 485

Charges financières nettes des contrats de réassurance détenus		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	2 110	2 963
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	-615	-45
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	6 368	-119
Montants total comptabilisés en compte de résultat	7 862	2 799
Montants comptabilisés en OCI (*)	243	-1 526
Total charges financières nettes des contrats de réassurance détenus	8 105	1 273

Montants total comptabilisés en compte de résultat	-4 144	-11 394
Montants comptabilisés en OCI (*)	-18 391	2 182
Charges financières nettes des contrats d'assurance ou de réassurance détenus	-22 534	-9 212

Montants total comptabilisés en compte de résultat	6 242	6 527
Montants comptabilisés en OCI (*)	-17 951	3 554
Total résultat financier net hors coût de l'endettement	-11 708	10 082

(*) Other Comprehensive Income

Note 17. Ventilation du résultat par secteur

31/03/2025 (en milliers d'euros)	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	66 387	86 891	31 383	113 583	38 786	17 578	28 298	382 907
Charges des prestations des contrats	-23 586	-27 879	-15 338	-46 725	-18 902	-5 883	-9 308	-147 620
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-21 574	-46 424	-10 268	-32 730	-15 426	-5 503	-8 277	-140 203
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	0	0	-15	0	0	-618	0	-633
Charges afférentes aux activités d'assurance	-45 160	-74 303	-25 621	-79 454	-34 328	-12 004	-17 585	-288 456
RESULTAT D'ASSURANCE	21 226	12 588	5 762	34 129	4 458	5 573	10 713	94 450
Résultat des cessions en réassurance	-10 320	15 257	-4 342	-9 187	-2 509	-4 587	-4 841	-20 529
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	10 906	27 846	1 420	24 942	1 949	986	5 872	73 921
Autres revenus	35 777	8 364	10 781	27 082	4 681	1 244	2 385	90 313
Autres charges	-21 715	3 331	-12 852	-29 818	-6 345	-4 434	-7 317	-79 149
Coût du risque	295	0	3	0	0	0	0	298
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	25 263	39 541	-647	22 206	284	-2 203	940	85 383
Résultat financier net	-2 238	-1 622	771	7 020	626	1 500	186	6 242
Autres produits et charges opérationnels	0	-399	23	1	0	-2	-11	-387
RESULTAT OPERATIONNEL	23 025	37 520	146	29 227	910	-704	1 116	91 239
Charges de financement	-103	-9 336	-151	-360	-274	-35	-52	-10 311
Impôts sur les résultats	-6 477	-7 577	-8	-7 201	740	390	1 502	-18 630
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	16 446	20 607	-13	21 666	1 376	-350	2 565	62 298
Participation ne donnant pas le contrôle	-1	0	0	-177	0	-2	0	-180
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	16 445	20 607	-13	21 489	1 376	-352	2 565	62 117
Autres indicateurs clés - vue comptable								
Total Chiffre d'affaires	102 163	95 255	42 164	140 665	43 467	18 822	30 683	473 220
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onère)	-23 586	-27 879	-15 352	-46 725	-18 902	-6 501	-9 308	-148 254
Total Frais généraux (y c. commissions)	-43 289	-45 320	-23 120	-62 613	-21 928	-9 991	-15 633	-221 894
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	102 163	95 255	42 164	140 665	43 467	18 822	30 683	473 220
Réallocation des primes en acceptation	0	-4 416	126	2 691	0	1 598	0	0
Réallocation du produit net bancaire	-5 143	5 143	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	97 020	95 982	42 290	143 356	43 467	20 420	30 683	473 220
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-23 586	-27 879	-15 352	-46 725	-18 902	-6 501	-9 308	-148 254
Réallocation des sinistres en acceptation	-593	7 125	-984	9 366	-343	-14 322	-250	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	-24 179	-20 754	-16 336	-37 359	-19 245	-20 823	-9 558	-148 254
Loss ratio - vue comptable	35,5%	32,1%	48,9%	41,1%	48,7%	37,0%	32,9%	38,7%
Réallocation des opérations en acceptation	0,9%	-6,9%	2,9%	-9,0%	0,9%	71,6%	0,9%	0,0%
Loss ratio - vue management	36,4%	25,2%	51,8%	32,1%	49,6%	108,6%	33,8%	38,7%

31/03/2024 (en milliers d'euros)	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	68 165	83 320	33 838	111 090	38 566	16 407	27 262	378 649
Charges des prestations des contrats	-28 249	-21 619	-11 565	-47 699	-12 460	5 847	-10 377	-126 122
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-21 182	-48 298	-9 484	-31 079	-15 736	-5 409	-9 379	-140 568
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	0	2	0	364	0	69	0	435
Charges afférentes aux activités d'assurance	-49 431	-69 915	-21 049	-78 414	-28 197	507	-19 756	-266 255
RESULTAT D'ASSURANCE	18 734	13 405	12 789	32 676	10 370	16 915	7 506	112 395
Résultat des cessions en réassurance	-5 351	9 306	-3 462	-10 919	-11 371	-4 368	-4 357	-30 522
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	13 383	22 711	9 327	21 757	-1 002	12 547	3 150	81 873
Autres revenus	36 213	6 480	10 669	24 777	3 933	1 340	1 617	85 029
Autres charges	-21 058	10 374	-11 667	-27 457	-9 008	-3 720	-4 244	-66 780
Coût du risque	185	0	-1	0	0	0	0	184
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	28 723	39 565	8 328	19 076	-6 077	10 167	523	100 306
Résultat financier net	-9 652	20 003	3 337	-8 181	348	-1 251	1 925	6 527
Autres produits et charges opérationnels	0	-577	5	517	-11	0	-6	-72
RESULTAT OPERATIONNEL	19 071	58 992	11 670	11 412	-5 740	8 916	2 441	106 762
Charges de financement	-101	-11 797	-93	-270	-239	-31	-54	-12 585
Impôts sur les résultats	-4 947	-8 507	-2 302	-4 406	1 489	-6 421	-561	-25 655
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	14 023	38 688	9 275	6 736	-4 491	2 464	1 826	68 521
Participation ne donnant pas le contrôle	-1	-2	0	-82	0	0	0	-85
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	14 022	38 686	9 275	6 654	-4 490	2 463	1 826	68 436
Autres indicateurs clés - vue comptable								
Total Chiffre d'affaires	104 378	89 800	44 507	135 867	42 500	17 748	28 879	463 678
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onéreuse)	-28 249	-21 617	-11 565	-47 335	-12 460	5 916	-10 377	-125 687
Total Frais généraux (y c. commissions)	-42 240	-40 521	-21 151	-58 592	-24 881	-9 129	-13 667	-210 181
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	104 378	89 800	44 507	135 867	42 500	17 748	28 879	463 678
Réallocation des primes en acceptation	0	-4 625	616	3 025	0	984	0	0
Réallocation du produit net bancaire	-6 532	6 532	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	97 846	91 707	45 123	138 892	42 500	18 732	28 879	463 678
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-28 249	-21 617	-11 565	-47 335	-12 460	5 916	-10 377	-125 687
Réallocation des sinistres en acceptation	-644	4 599	-838	-2 800	-364	315	-268	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	-28 893	-17 018	-12 403	-50 135	-12 824	6 231	-10 645	-125 687
Loss ratio - vue comptable	41,4%	25,9%	34,2%	42,6%	32,3%	-36,1%	38,1%	33,2%
Réallocation des opérations en acceptation	0,9%	-4,3%	1,8%	1,3%	0,9%	0,2%	1,0%	0,0%
Loss ratio - vue management	42,4%	21,6%	36,0%	43,9%	33,3%	-35,8%	39,0%	33,2%

Note 18. Résultat par action

	31/03/2025		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 409 421	62 117	0,42
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	149 409 421	62 117	0,42

	31/03/2024		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 234 609	68 436	0,46
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	149 234 609	68 436	0,46

Note 19. Engagements hors bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2025		
	TOTAL	Liés au financement	Liés aux activités opérationnelles
Engagements donnés	1 264 168	1 191 818	72 350
Cautions et lettres de crédit	1 191 818	1 191 818	
Garantie sur immobilier	3 500		3 500
Engagements financiers sur participations	68 850		68 850
Engagements reçus	2 193 487	1 383 521	809 966
Cautions et lettres de crédit	228 744		228 744
Garanties	581 222		581 222
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	700 000	700 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	683 521	683 521	
Engagements financiers sur participations			
Engagements de garantie	482 167		482 167
Titres nantis reçus des réassureurs	482 167		482 167
Opérations sur marchés financiers	0		0

Les cautions et lettres de crédit correspondent principalement à :

Une caution solidaire de 1 083 millions d'euros données par COFACE SA aux banques finançant l'activité de factoring (Natixis, BNPP, Santander, HSBC, Société Générale) afin de couvrir les lignes de financement bilatérales de Coface Finanz (Allemagne) et Coface Factoring Poland (Pologne).

Les nantissements concernent Coface RE pour 472,4M€ et Compagnie d'assurance française pour le commerce extérieur pour 10,6M€.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024		
	TOTAL	Liés au financement	Liés aux activités opérationnelles
Engagements donnés	1 253 252	1 167 942	85 310
Cautions et lettres de crédit	1 167 942	1 167 942	
Garantie sur immobilier	3 500		3 500
Engagements financiers sur participations	81 810		81 810
Engagements reçus	2 301 187	1 553 829	747 358
Cautions et lettres de crédit	186 031		186 031
Garanties	561 327		561 327
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	700 000	700 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	853 829	853 829	
Engagements financiers sur participations			
Engagements de garantie	457 982		457 982
Titres nantis reçus des réassureurs	457 982		457 982
Opérations sur marchés financiers	82 336		82 336

Note 20. Evénements post-clôture

Il n'y a pas d'évènements post-clôture.