Comptes consolidés résumés
au 30 septembre 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 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE 9
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 17
NOTE 6. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL 17
NOTE 7. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES 17
NOTE 8. DETTES DE FINANCEMENT 18
NOTE 9. PASSIFS LOCATIFS 19
NOTE 10. PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE 19
NOTE 11. RESSOURCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE 20
NOTE 12. CHIFFRE D'AFFAIRES 20
NOTE 13. CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS 21
NOTE 14. FRAIS GENERAUX PAR DESTINATION 21
NOTE 15. RESULTAT DES CESSIONS EN REASSURANCE 21
NOTE 16. RESULTAT FINANCIER NET HORS COUT DE L'ENDETTEMENT 22
NOTE 17. VENTILATION DU RESULTAT PAR SECTEUR 23
NOTE 18. RESULTAT PAR ACTION 25
NOTE 19. ENGAGEMENTS HORS BILAN 25
NOTE 20. EVENEMENTS POST-CLOTURE 26

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 septembre 2025 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaires » 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 30 septembre 2024.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 30 septembre 2025 sont établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne[1].
Les comptes trimestriels sont à lire conjointement avec les Etats Financiers consolidés inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de 2024.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 3 novembre 2025 et préalablement revus par le comité d'audit le 31 octobre 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 14 mai 2025, l'Assemblée Générale de COFACE SA a décidé de nommer Sébastien Proto, Executive Chairman chez Elsan Group, en qualité d'administrateur indépendant avec effet à l'issue de l'Assemblée, pour une durée de quatre ans. Cette nomination vient en remplacement d'Isabelle Laforgue suite à l'expiration de son mandat au sein du Conseil d'administration du Groupe.

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

Le 1er juillet 2025, Thibault Surer, Directeur de la stratégie et du développement du Groupe a pris la responsabilité d'un nouveau pôle technologique centré sur la data, la connectivité et l'innovation produit, tout en continuant à superviser la stratégie, la recherche économique, le marketing et les fusions-acquisitions. Il demeure rattaché à Xavier Durand, Directeur Général de Coface.

Le 1er juillet 2025, Joerg Diewald a été nommé au poste de Directeur des services d'information et des partenariats du Groupe. Il est directement rattaché à Xavier Durand, Directeur Général de Coface..

- **Au sein du Comité Exécutif**

Le 15 septembre 2025, Christina Montes De Oca a été nommée au poste de Directrice Générale pour la région Amérique du Nord. Christina a rejoint le comité exécutif et rapporte à Xavier Durand, Directeur Général de Coface. Elle succède à Oscar Villalonga qui poursuivra sa carrière à l'extérieur du Groupe.

Annonce de la finalisation de l'acquisition de Cedar Rose Group, leader des services d'information au Moyen-Orient

Le 2 juillet 2025, Coface annonce la finalisation de 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 opération de croissance externe va permettre à Coface de poursuivre le renforcement de ses capacités de production d'information dans des zones où elle est difficilement disponible. Cette acquisition est parfaitement en ligne avec les objectifs du plan stratégique Power the Core qui vise notamment l'excellence en matière de données.

Lancement d'un syndicat au Lloyd's offrant des solutions AA aux clients du Groupe

Le 16 juillet 2025, Coface annonce avoir reçu un accord de principe du Lloyd's pour la création d'un nouveau syndicat (Coface Lloyd's Syndicate, 2546) actif dans l'assurance-crédit commerciale de court terme, qui sera géré par Apollo Syndicate Management ("Apollo") avec un démarrage de la souscription d'affaires nouvelles au cours de l'année 2025. Ce syndicat permettra à Coface d'offrir des solutions AA parfaitement adaptées aux besoins de certains segments du marché.

Annonce un accord pour l'acquisition de Novertur International renforçant les services d'information en Suisse

Le 18 juillet 2025, Coface annonce la signature d'un accord pour l'acquisition de 100% de Novertur International SA basée à Lausanne. Cette startup a développé une expertise digitalisée en matière de données sur les entreprises suisses qu'elle diffuse via son portail business-monitor.ch. Les avancées technologiques de Novertur International associées à l'expertise de Coface dans le domaine des risques de crédit permettra au Groupe de renforcer ses services d'information en Suisse. Cette acquisition vient consolider les données, les capacités techniques et le savoir-faire du groupe, en cohérence avec son plan stratégique Power the Core, qui vise à enrichir ses services à forte valeur ajoutée tout en renforçant sa présence locale.

Bilan consolidé

Actif

(en milliers d'euros)	Notes	30/09/2025	31/12/2024
Actifs incorporels		**239 264**	**240 429**
Ecart d'acquisition	1	155 833	156 772
Autres immobilisations incorporelles	2	83 431	83 657
Placements des activités d'assurance	**3**	**3 389 781**	**3 357 201**
Placements évalués au coût amorti	3	128 261	118 175
Placements à la juste valeur par capitaux propres	3	2 704 194	2 712 569
Placements à la juste valeur par résultat	3	556 940	526 272
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	3	386	185
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	**4**	**3 223 118**	**3 090 178**
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus	**10**	**393 563**	**393 643**
Autres Actifs		**551 262**	**494 852**
Immeuble d'exploitation et autres immobilisations corporelles		82 597	88 679
Impôts différés actifs		55 140	54 507
Créances clients des activités de service		68 773	66 949
Créances d'impôt exigible		129 563	62 427
Autres créances		215 190	222 291
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**5**	**375 621**	**507 832**
TOTAL ACTIF		**8 172 609**	**8 084 134**

Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/09/2025	31/12/2024
Capitaux propres du groupe		**2 153 229**	**2 193 555**
Capital	6	300 360	300 360
Primes d'émission, de fusion et d'apport		723 517	723 517
Report à nouveau		1 024 501	966 485
Autres éléments du résultat global		-71 406	-57 877
Résultat net consolidé de l'exercice		176 258	261 067
Participations ne donnant pas le contrôle		**2 662**	**2 221**
Capitaux propres totaux		**2 155 891**	**2 195 776**
Provisions pour risques et charges	**7**	**81 846**	**70 246**
Dettes de financement	**8**	**607 600**	**598 700**
Passifs locatifs	**9**	**64 501**	**70 529**
Passifs liés à des contrats d'assurance émis	**10**	**1 468 239**	**1 500 668**
Ressources des activités du secteur bancaire	**11**	**3 214 260**	**3 124 951**
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		967 485	858 620
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire		471 500	544 583
Dettes financières représentées par des titres		1 775 275	1 721 749
Autres passifs		**580 272**	**523 264**
Impôts différés passifs		108 701	118 249
Dettes d'impôt exigible		143 908	70 837
Instruments dérivés et dettes rattachées		56	4 110
Autres dettes		327 607	330 068
TOTAL PASSIF		**8 172 609**	**8 084 134**

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/09/2025	30/09/2024
Primes brutes émises		1 234 753	1 261 540
Ristournes de primes		-64 782	-80 108
Variation des primes non acquises		-41 477	-51 258
Produits des activités d'assurance	**12**	**1 128 494**	**1 130 174**
Charges des prestations des contrats	13	-416 355	-371 703
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	14	-423 439	-407 714
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse		-228	45
Charges afférentes aux activités d'assurance		**-840 022**	**-779 372**
RESULTAT D'ASSURANCE		**288 472**	**350 801**
Résultat des cessions en réassurance	15	-83 268	-95 149
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE		**205 204**	**255 653**
Accessoires de primes		138 637	138 619
Produits net des activités bancaires		54 082	53 711
Produits des activités de service		65 325	54 079
Autres revenus		**258 044**	**246 409**
Frais généraux non attribuables aux contrats d'assurance	14	-92 722	-86 306
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-11 245	-10 872
Autres charges d'exploitation		-137 171	-120 983
Autres charges		**-241 139**	**-218 161**
Coût du risque		**119**	**-113**
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE		**222 228**	**283 787**
Produits des placements net de charges hors coût de l'endettement		45 444	59 826
Produits financiers ou charges financières d'assurance		-24 750	-45 526
Produits financiers ou charges financières des cessions en réassurance		23 810	20 126
Résultat financier net	**16**	**44 504**	**34 426**
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		**266 732**	**318 214**
Autres produits et charges opérationnels		-5 152	-3 103
RESULTAT OPERATIONNEL		**261 580**	**315 110**
Charges de financement		-30 980	-32 424
Impôts sur les résultats		-53 808	-75 003
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**176 793**	**207 683**
Participation ne donnant pas le contrôle		-535	0
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		**176 258**	**207 684**
Résultat par action (en €)	18	1,18	1,39
Résultat dilué par action (en €)	18	1,18	1,39

Autres éléments du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
Résultat net (part du groupe)	**176 258**	**207 684**
Participations ne donnant pas le contrôle	535	0
Autres éléments du résultat net global		
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat	**-33 234**	**-24 120**
Transférée vers le résultat		
Comptabilisée en capitaux propres	-33 234	-24 120
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - recyclables	**3 993**	**44 880**
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	4 447	50 913
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	-3 621	-5 306
Transférée en résultat - part brute	4 297	-913
Transférée en résultat - effet d'impôt	-1 130	185
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - non recyclables	**22 260**	**4 311**
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	23 865	6 465
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	-1 605	-2 154
Résultat financier lié aux contrats d'assurance et réassurance	**-6 918**	**-4 091**
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	-7 770	-4 751
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	853	660
Variation de la réévaluation des engagements sociaux	**266**	**1 147**
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	367	1 025
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	-102	122
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts	**-13 634**	**22 127**
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	**163 159**	**229 810**
- dont part du groupe	162 730	229 687
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	430	123

Tableau de variation des capitaux propres consolidé

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consoli-dées	Actions propres	Autres éléments du résultat global			Résultat net part du groupe	Capitaux propres du groupe	Participa-tions ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
					Ecarts de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables				
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			-209 060						-209 060	-6	-209 066
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires			**52 007**					**-261 067**	**-209 060**	**-6**	**-209 066**
Résultat au 30 septembre 2025								176 258	176 258	535	176 793
Variation de la juste valeur des actifs financiers comptabilisée en capitaux propres						820	22 260		23 080	6	23 086
Variation de la juste valeur des actifs financiers transférée en résultat						3 167			3 167		3 167
Résultat financier d'assurance en capitaux propres selon IFRS 17						-6 875			-6 875	-43	-6 918
Variation des écarts actuariels IAS19R							266		266		266
Variation des réserves de conversion					-33 166				-33 166	-68	-33 234
Elimination des titres auto-détenus				-5 213					-5 213		-5 213
Charges liées aux plans d'actions gratuites			2 100						2 100		2 100
Impact lié à l'hyperinflation			10 974						10 974		10 974
Transactions avec les actionnaires et autres			-1 852						-1 852	17	-1 835
Capitaux propres au 30 septembre 2025	**300 360**	**723 517**	**1 054 038**	**-29 537**	**-88 745**	**-9 713**	**27 052**	**176 258**	**2 153 229**	**2 662**	**2 155 891**

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
Résultat net (part du groupe)	**176 258**	**207 684**
Participations ne donnant pas le contrôle	535	-
Impôts sur le résultat	53 808	75 003
Charges de financement	30 980	32 424
Résultat opérationnel (A)	***261 580***	***315 110***
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	31 863	31 107
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	31 481	58 237
+/- Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-1 518	3 043
+/- Résultat latent de change	19 412	4 426
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-19 564	-59 774
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	***61 673***	***37 039***
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	***323 253***	***352 149***
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-39 295	-194
Impôts nets décaissés	-48 786	-39 579
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	***-88 080***	***-39 773***
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-132 083	-59 276
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	-21 929	-120 589
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	107 964	188 080
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	***-46 049***	***8 215***
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	**189 124**	**320 592**
Acquisitions des placements	-2 603 521	-2 082 264
Cessions des placements	2 563 843	2 225 637
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	***-39 678***	***143 373***
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise*		1 721
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)		***1 721***
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-19 675	-19 244
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	417	3 268
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	***-19 258***	***-15 976***
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	**-58 936**	**129 118**
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-5 194	-425
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-209 060	-194 313
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-6	-5
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	***-214 260***	***-194 743***
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		-226 600
Remboursement des passifs locatifs	-14 044	-17 399
Intérêts payés	-22 080	-30 642
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	***-36 124***	***-274 641***
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	**-250 384**	**-469 384**
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	**-12 016**	**2 539**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	**-132 212**	**-17 136**
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	189 124	320 592
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-58 936	129 118
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-250 384	-469 384
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-12 016	2 539
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	**507 832**	**495 558**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	**375 621**	**478 423**
Variation de la trésorerie nette	**-132 211**	**-17 136**

**Entrée dans le périmètre de consolidation de Coface Service Maghreb, déjà détenue auparavant*

Note 1. Ecarts d'acquisition

La valeur des écarts d'acquisition diminue de 939 milliers d'euros au 30 septembre 2025 ; cette évolution est due à la variation des taux de change.

Les écarts d'acquisition se décomposent par région ainsi :

(en milliers d'euros)	30/09/25	31/12/24
Europe du Nord	112 603	112 603
Europe de l'Ouest et Afrique	5 068	5 068
Europe Centrale et de l'est	8 953	8 942
Méditerranée & Afrique	22 606	22 785
Amérique du Nord et Amérique Latine	5 928	6 699
Asie Pacifique	675	675
TOTAL	**155 833**	**156 772**

Note 2. Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles baissent de 226 milliers d'euros depuis le début de l'année. Cette variation s'explique principalement par la variation des taux de change.

Note 3. Placements des activités d'assurance

Au 30 septembre 2025, la valeur nette comptable des titres à la JV par OCI s'élève à 2 704 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 557 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 30 septembre 2025, selon les types de notation, est la suivante :

- Titres notés 'AAA' : 8%
- Titres notés 'AA' et 'A' : 55%
- Titres notés 'BBB' : 32%
- Titres notés 'BB' et inférieur : 5 %

Analyse par catégorie

(en milliers d'euros)	30/09/25						31/12/24					
	Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	valeur nette	Juste valeur	Plus et moins values latentes	Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	valeur nette	Juste valeur	Plus et moins values latentes
Actifs à la JV par OCI (*) recyclable	**2 668 972**	**-512**	**35 733**	**2 704 194**	**2 704 194**	**0**	**2 711 934**	**-582**	**1 217**	**2 712 569**	**2 712 569**	**0**
Obligations et effets publics	2 528 479	-512	-10 554	2 517 414	2 517 414		2 592 333	-582	-37 090	2 554 661	2 554 661	
Titres de participations	65 771		24 786	90 557	90 557		48 302	0	24 725	73 027	73 027	
Actions par OCI non recyclable	74 721		21 501	96 223	96 223		71 299	0	13 582	84 881	84 881	
Actifs au coût amorti	**128 261**	**0**	**0**	**128 261**	**128 128**	**-133**	**118 175**	**0**	**0**	**118 175**	**118 000**	**-175**
Obligations et effets publics	3 029			3 029	2 897	-133	3 040	0		3 040	2 865	-175
Prêts et créances	125 231			125 231	125 231		115 135			115 135	115 135	
Actifs à la JV par résultat	**582 782**	**0**	**-25 842**	**556 940**	**556 940**	**0**	**553 155**	**0**	**-26 883**	**526 272**	**526 272**	**0**
Obligations et effets publics	23 566		411	23 977	23 977		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		-34 245	146 468	146 468		184 950		-34 639	150 311	150 311	
OPCVM	378 480		7 992	386 472	386 472		343 367		7 807	351 174	351 174	
Instruments dérivés	**0**		**386**	**386**	**386**	**0**	**0**		**185**	**185**	**185**	**0**
JV positive	0		386	386	386		0		185	185	185	
TOTAL	3 380 015	-512	10 277	3 389 781	3 389 648	-133	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)	386	185
Bilan passif - Instruments dérivés (JV négative)	56	4 110
TOTAL	**330**	-3 926

Analyse par flux du 31/12/2024 au 30/09/2025

(en milliers d'euros)	30/09/2025						
	Valeur nette comptable ouverture	Augmentation	Diminution	Réévaluation	Dépréciation	Effets de change et autres variations	Valeur nette comptable clôture
Actifs à la JV par OCI (*)	**2 712 569**	**1 243 230**	**-1 236 019**	**34 027**	**50**	**-49 663**	**2 704 194**
Obligations et effets publics	2 554 661	1 220 321	-1 234 182	26 108	50	-49 543	2 517 414
Titres de participations	73 027	17 650	0	0		-120	90 557
Actions par OCI non recyclable	84 881	5 259	-1 837	7 920		0	96 223
Actifs au coût amorti	**118 175**	**126 901**	**-115 999**	**0**	**0**	**-817**	**128 261**
Obligations et effets publics	3 040	0	-11				3 029
Prêts et créances	115 135	126 901	-115 988			-817	125 231
Actifs à la JV par résultat	**526 272**	**1 254 793**	**-1 223 961**	**1 518**	**0**	**-1 683**	**556 940**
Obligations et effets publics	24 764	9 325	-10 561	462		-13	23 977
Actions et autres titres à revenus variables	23			0		0	23
Parts de SCI	150 311	0	-4 236	393		0	146 468
OPCVM	351 174	1 245 469	-1 209 164	663		-1 669	386 472
Instruments dérivés	**185**	**200**	**0**	**0**		**2**	**386**
JV positive	185	200	0	0		2	386
TOTAL	3 357 201	2 625 124	-2 575 979	35 546	50	-52 161	3 389 781

*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	2 517 926	2 499 514	18 412	0
Coût amorti - Instruments de dettes	3 029	3 029	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	125 231	125 231	0	0
Total au 30/09/25	**2 646 186**	**2 627 775**	**18 412**	**0**

(en milliers d'euros) Provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes	-512	-433	-78	0
Coût amorti - Instruments de dettes	0	0	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	0	0	0	0
Total au 30/09/25	**-512**	**-434**	**-78**	**0**

(en milliers d'euros) Net de provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes	2 517 414	2 499 081	18 333	0
Coût amorti - Instrument de dettes	3 029	3 029	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	125 231	125 231	0	0
Total au 30/09/25	**2 645 675**	**2 627 341**	**18 333**	**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**	**1 212 098**	**-1 317**	**0**	**-1 220 087**	**24 725**	**-49 530**	**2 499 514**
- Obligations et effets publics	2 533 626	1 212 098	-1 317	0	-1 220 087	24 725	-49 530	2 499 514
Instruments de dettes au coût amorti	**118 175**	**126 901**	**0**	**0**	**-115 999**	**0**	**-817**	**128 261**
- Obligations et effets publics	3 040	0	0	0	-11	0	0	3 029
- Prêts et créances	115 135	126 901	0	0	-115 988	0	-817	125 231

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**	**8 223**	**1 317**	**0**	**-14 095**	**1 383**	**-34**	**18 412**
- Obligations et effets publics	21 618	8 223	1 317	0	-14 095	1 383	-34	18 412
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**	**-400**	**1**	**0**	**414**	**19**	**-433**
- Obligations et effets publics	-467	-400	1	0	414	19	-433
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**	**-81**	**-1**	**0**	**116**	**2**	**-78**
- Obligations et effets publics	-116	-81	-1	0	116	2	-78
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.

Sur les trois trimestres de l'année 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.

Instruments 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 93,3 % 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 côtés 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 4% 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 2,7% 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 30 septembre 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	**2 704 194**	**2 704 194**	**2 605 999**	**7 638**	**90 557**
Obligations et effets publics	2 517 414	2 517 414	2 509 776	7 638	
Titres de participations	90 557	90 557			90 557
Actions par OCI non recyclabes	96 223	96 223	96 223		
Parts de SCI					
Actifs au coût amorti	**128 261**	**128 128**	**2 897**	**125 231**	**0**
Obligations et effets publics	3 029	2 897	2 897		
Prêts et créances	125 231	125 231		125 231	
Actifs à la JV par résultat	**556 940**	**556 940**	**554 102**	**2 838**	**0**
Obligations et effets publics	23 977	23 977	23 977		
Actions et autres titres à revenus variables	23	23	23		
Parts de SCI	146 468	146 468	146 468		
OPCVM	386 472	386 472	383 634	2 838	
Prêts et créances					
Instruments dérivés	**386**	**386**	**386**	**0**	**0**
- JV positive	386	386	386	0	0
Immobilier de placements	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
TOTAL	**3 389 781**	**3 389 648**	**3 163 384**	**135 707**	**90 557**

Variation des titres évalués selon le niveau 3 au 30 septembre 2025

(en milliers d'euros)	31/12/24	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Reclassements	Variation de périmètre	Ecart de change	30/09/2025
		Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Ventes / Emissions	Achats / Remboursements				
Actifs à la JV par OCI recyclable	**73 027**	**0**	**0**	**0**	**17 650**	**0**	**-1**	**-119**	**90 557**
Titres de participations	73 027		0		17 650	0	-1	-119	90 557
TOTAL	**73 027**	**0**	**0**	**0**	**17 650**	**0**	**-1**	**-119**	**90 557**

Note 4. Créances des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	30/09/2025	31/12/2024
Créances des activités du secteur bancaire	3 223 108	3 090 178
Créances en défaut - activités du secteur bancaire	4 458	4 538
Provisions sur créances des activités du secteur bancaire	-4 448	-4 538
TOTAL	**3 223 118**	**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)	30/09/2025	31/12/2024
Disponibilités	351 305	471 462
Equivalents de trésorerie	24 316	36 370
Total	**375 621**	**507 832**

Au 30 septembre 2025, le cash opérationnel diminue de 132 M€ comparé au 31 décembre 2024, principalement en raison du versement du dividende aux actionnaires pour un montant de 209 M€. 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

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 30 septembre 2025	**150 179 792**	**2**	**300 359 584**
Déduction des titres auto-détenus	-894 413	2	-1 788 826
Valeur au 30 septembre 2025 hors titres auto-détenus	**149 285 379**	**2**	**298 570 758**

	30/09/2025		31/12/2024	
Actionnaires	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions	%
Arch Capital Group Ltd	44 849 425	30,04%	44 849 425	30,04%
Public	104 435 954	69,96%	104 462 513	69,96%
Total hors titres auto-détenus	**149 285 379**	**100%**	**149 311 938**	**100%**

Note 7. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	30/09/2025	31/12/2024
Provisions pour litiges	23 576	1 011
Provisions pour pensions et obligations similaires	47 370	51 314
Autres provisions pour risques et charges	10 900	17 921
Total	**81 846**	**70 246**

(en milliers d'euros)	31/12/2024	Entrée de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclasse-ment	Variation en OCI	Effet de change	30/09/2025
Provision pour litiges personnel	985	0	211	0	-249	-29	0	-2	917
Provision pour autres litiges	27	0	4	0	0	0	0	-7	24
Provision pour litiges et incertitudes (impôt en IS)	0	0	88	0	-91	15 655	0	79	15 731
Provision pour litiges et incertitudes (hors impôt courant)	0	0	0	-128	0	7 105	0	-72	6 905
Provisions pour litiges	**1 011**	**0**	**303**	**-128**	**-340**	**22 731**	**0**	**-2**	**23 576**
Provisions pour indemnités fin de carrière	29 045	0	2 276	-2 172	-8	0	-103	-128	28 911
Provisions pour avantages postérieur à l'emploi	7 944	0	225	-419	-108	0	-171	-130	7 341
Provisions pour médaille du travail	6 317	0	355	-394	-1	29	0	-10	6 296
Provisions pour mutuelles et autres couvertures médicales	4 290	0	186	-205	0	0	-93	0	4 177
Provisions pour autres avantages à long terme au personnel	3 716	0	17	-706	0	-2 334	0	-49	644
Provisions pour pensions et obligations similaires	**51 314**	**0**	**3 059**	**-3 895**	**-117**	**-2 305**	**-367**	**-317**	**47 370**
Provision pour risque sur les filiales	5 009	0	0	0	0	0	0	0	5 009
Provisions pour restructuration	1 886	0	1 047	-1 058	-79	0	0	3	1 799
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	187	0	-2	0	0	-16	4 092
Autres provisions pour risques et charges	**17 921**	**0**	**1 234**	**-1 058**	**-81**	**-7 105**	**0**	**-13**	**10 900**
Total	**70 246**	**0**	**4 596**	**-5 081**	**-538**	**13 321**	**-367**	**-332**	**81 846**

Les provisions pour risques et charges comprennent principalement les provisions pour retraites et obligations similaires. La colonne reclassement correspond principalement à une réaffection du compte provision pour litige fiscal depuis le bas de bilan vers l'agrégat provisions pour risques et charges.
Les autres provisions pour risques et charges incluent principalement des provisions pour situation nette négative des entités non consolidées (5 millions d'euros) et des provisions pour retraites des agents (4 millions).

Note 8. Dettes de financement

(en milliers d'euros)	30/09/2025	31/12/2024
Exigibilité à moins d'un an		
- Intérêts	14 953	6 570
- Amortissement des frais	-608	-706
- Nominal	0	0
Total	**14 344**	**5 864**
Exigibilité entre un an et cinq ans		
- Amortissement des frais	-3 353	-3 265
- Nominal	0	0
Total	**-3 353**	**-3 265**
Exigibilité à plus de cinq ans		
- Amortissement des frais	-3 392	-3 899
- Nominal	600 000	600 000
Total	**596 608**	**596 101**
TOTAL	**607 600**	**598 700**

Au titre de l'exercice clos le 30 septembre 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 64,5 millions d'euros au 30 septembre 2025 (70,5 millions d'euros au 31 décembre 2024) qui est inscrit parmi les « autres passifs ».

(en milliers d'euros)	30/09/2025	31/12/2024
Passifs locatifs - Location immobilière	50 834	57 973
Passifs locatifs - Location mobilière	13 667	12 556
Passifs locatifs - Location	**64 501**	**70 529**

Ventilation des passifs locatifs par échéance contractuelle

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

(en milliers d'euros)	30/09/2025						
Maturité	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Immobiliers	784	2 167	2 763	3 298	29 897	11 924	**50 834**
Mobiliers	1 060	2 215	4 779	4 178	1 436	0	**13 667**
Total	**1 844**	**4 381**	**7 542**	**7 476**	**31 333**	**11 924**	**64 501**

(en milliers d'euros)	31/12/2024						
Maturité	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
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

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
Dotations aux amortissements au titre de droits d'utilisation	-13 509	-13 516
Charge d'intérêt sur passifs locatifs	-2 756	-2 818
Gains ou pertes nets – résiliation du bail	6	749
Incidence sur le compte de résultat	**-16 259**	**-15 585**

Note 10. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance

(en milliers d'euros)	30/09/2025	31/12/2024
LRC - Provisions pour couvertures restantes	16 011	44 383
LIC - Provisions pour sinistres encourus	1 452 228	1 456 285
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	**1 468 239**	**1 500 668**
LRC - Provisions pour couvertures restantes cédées	-56 107	-61 387
LIC- Provisions pour sinistres encourus cédés	449 670	455 029
Part des réassureurs dans les passifs techniques	**393 563**	**393 643**
Provisions techniques nettes	**1 074 676**	**1 107 025**

Note 11. Ressources des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	30/09/2025	31/12/2024
Dettes envers des entreprises du secteur bancaire	967 485	858 620
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	471 500	544 583
Dettes financières représentées par des titres	1 775 275	1 721 749
Total	**3 214 260**	**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)	30/09/2025	30/09/2024
Primes affaires directes	1 148 699	1 177 314
Primes en acceptation	86 054	84 226
Primes brutes émises	**1 234 753**	**1 261 540**
Ristournes de primes	**-64 782**	**-80 108**
Variation des provisions pour primes non acquises	**-41 477**	**-51 258**
Produits des activités d'assurance	**1 128 493**	**1 130 175**
Accessoires de primes	**138 637**	**138 619**
Produits nets des activités bancaires	**54 082**	**53 711**
Produits des activités de service	**65 325**	**54 079**
Autres revenus	**258 045**	**246 409**
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	**1 386 538**	**1 376 583**

Chiffre d'affaires consolidé par région de facturation

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
Europe du Nord	275 397	271 771
Europe de l'Ouest et Afrique	286 980	288 432
Europe Centrale	125 906	129 974
Méditerranée et Afrique	410 259	403 441
Amérique du Nord	127 956	132 524
Amérique Latine	61 544	58 111
Asie Pacifique	98 497	92 330
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	**1 386 538**	**1 376 583**

Note 13. Charges des prestations des contrats

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
Sinistres payés nets de recours	-428 896	-366 965
Variation des provisions pour sinistre encourus	12 541	-4 738
Total	**-416 355**	**-371 703**

Note 14. Frais généraux par destination

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
Frais de gestion de sinistres *	**-36 601**	**-33 978**
Commissions d'acquisition des contrats	-145 206	-145 827
Autres charges de l'assurance attribuables à l'activité des contrats	-278 233	-261 887
Frais généraux attribuables à l'activité des contrats	**-423 439**	**-407 714**
Charges de l'assurance non attribuables à l'activité des contrats	-92 722	-86 306
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	-11 245	-10 872
Autres charges d'exploitation	-137 171	-120 983
Charges des autres activités	**-241 139**	**-218 161**
Frais de gestion de placements **	**-8 051**	**-7 823**
TOTAL	**-709 228**	**-667 676**
dont intéressement et participation des salariés	*-7 016*	*-7 118*

(*) 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 709 228 milliers d'euros au 30 septembre 2025, contre 667 676 milliers d'euros au 30 septembre 2024.

Note 15. Résultat des cessions en réassurance

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
Sinistres cédés	102 062	79 491
Variation des provisions sur sinistres nets de recours cédées	-8 309	2 676
Commissions payées par les réassureurs	8 272	9 759
Produits des cessions en réassurance	**102 025**	**91 926**
Primes cédées	-193 959	-198 976
Variation des provisions de primes cédées	8 667	11 901
Charges des cessions en réassurance	**-185 293**	**-187 075**
Total	**-83 268**	**-95 149**

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

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
Revenus des placements		
Montants comptabilisés en compte de résultat		
Revenus des placements	79 456	72 434
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	1 499	-3 425
Plus ou moins-values de cessions	4 938	11 664
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	7	166
Pertes et profits de change	-29 377	-10 009
Frais de gestion des placements	-11 079	-11 004
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**45 444**	**59 826**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**32 959**	**57 455**
Total revenus des placements	**78 404**	**117 281**

(*) Other Comprehensive Income

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
Charges financières nettes des contrats d'assurance		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	-32 658	-45 862
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	3 205	4 952
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	4 704	-4 617
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**-24 750**	**-45 526**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**-9 689**	**-6 524**
Total charges financières nettes des contrats d'assurance	**-34 439**	**-52 050**
Charges financières nettes des contrats de réassurance détenus		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	5 945	9 349
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	-584	-1 040
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	18 449	11 817
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**23 810**	**20 126**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**695**	**1 805**
Total charges financières nettes des contrats de réassurance détenus	**24 505**	**21 931**
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**-940**	**-25 400**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**-8 994**	**-4 719**
Charges financières nettes des contrats d'assurance ou de réassurance détenus	**-9 934**	**-30 119**
Montants total comptabilisés en compte de résultat	**44 504**	**34 426**
Montants comptabilisés en OCI (*)	**23 965**	**52 736**
Total résultat financier net hors coût de l'endettement	**68 469**	**87 162**

(*) Other Comprehensive Income

Note 17. Ventilation du résultat par secteur

30/09/2025 *(en milliers d'euros)*	Europe du Nord	Europe de l'Ouest et Afrique	Europe Centrale	Mediterranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	**188 949**	**258 146**	**93 682**	**327 722**	**115 479**	**53 670**	**90 847**	**1 128 494**
Charges des prestations des contrats	-64 971	-92 369	-37 485	-125 562	-47 854	-10 494	-37 620	-416 355
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-63 745	-142 314	-30 070	-97 366	-46 999	-17 405	-25 540	-423 439
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	-130	0	-46	0	0	-52	0	-228
Charges afférentes aux activités d'assurance	**-128 846**	**-234 683**	**-67 601**	**-222 928**	**-94 853**	**-27 951**	**-63 160**	**-840 022**
RESULTAT D'ASSURANCE	60 102	23 463	26 081	104 794	20 626	25 719	27 687	288 472
Résultat des cessions en réassurance	-30 136	27 226	-11 335	-32 248	-12 527	-10 651	-13 597	-83 268
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	29 967	50 689	14 746	72 546	8 099	15 068	14 090	205 204
Autres revenus	100 858	26 574	31 784	74 355	12 477	4 347	7 650	258 044
Autres charges	-65 860	4 481	-36 345	-83 827	-25 861	-11 358	-22 371	-241 139
Coût du risque	113	0	6	0	0	0	0	119
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	65 078	81 744	10 190	63 074	-5 285	8 058	-631	222 228
Résultat financier net	**-9 578**	**39 529**	**5 895**	**5 474**	**3 194**	**85**	**-95**	**44 504**
Autres produits et charges opérationnels	5	-2 035	-890	-1 077	-1 027	-24	-104	-5 152
RESULTAT OPERATIONNEL	55 504	119 238	15 195	67 471	-3 118	8 119	-829	261 580
Charges de financement	-325	-28 481	-465	-947	-449	-127	-186	-30 980
Impôts sur les résultats	-15 239	-16 110	-3 272	-22 641	1 950	-451	1 955	-53 808
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	39 941	74 646	11 458	43 884	-1 617	7 541	939	176 793
Participation ne donnant pas le contrôle	-2	-2	-1	-502	0	-29	0	-535
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	**39 939**	**74 644**	**11 457**	**43 383**	**-1 617**	**7 512**	**939**	**176 258**
Autres indicateurs clés - *vue comptable*								
Total Chiffre d'affaires	289 807	284 720	125 465	402 077	127 956	58 017	98 497	1 386 538
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onére	-65 101	-92 369	-37 531	-125 562	-47 854	-10 546	-37 620	-416 583
Total Frais généraux (y c. commissions)	-129 605	-145 007	-66 414	-181 406	-73 233	-28 937	-48 025	-672 628
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	289 807	284 720	125 465	402 077	127 956	58 017	98 497	1 386 538
Réallocation des primes en acceptation	0	-12 149	441	8 182	0	3 526	0	0
Réallocation du produit net bancaire	-14 410	14 410	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	**275 397**	**286 980**	**125 906**	**410 259**	**127 956**	**61 544**	**98 497**	**1 386 538**
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-65 101	-92 369	-37 531	-125 562	-47 854	-10 546	-37 620	-416 583
Réallocation des sinistres en acceptation	-1 897	21 964	-2 040	-6 724	-1 161	-9 232	-910	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	**-66 999**	**-70 405**	**-39 571**	**-132 286**	**-49 015**	**-19 778**	**-38 530**	**-416 583**
Loss ratio - vue comptable	34,5%	35,8%	40,1%	38,3%	41,4%	19,6%	41,4%	36,9%
Réallocation des opérations en acceptation	1,0%	-7,2%	2,0%	1,1%	1,0%	14,9%	1,0%	0,0%
Loss ratio - vue management	**35,5%**	**28,6%**	**42,0%**	**39,4%**	**42,4%**	**34,6%**	**42,4%**	**36,9%**

30/09/2024 *(en milliers d'euros)*	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Mediterranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	**188 546**	**259 096**	**98 182**	**326 325**	**119 475**	**51 254**	**87 295**	**1 130 174**
Charges des prestations des contrats	-54 061	-86 284	-37 760	-130 512	-30 360	-9 541	-23 184	-371 703
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-60 512	-135 466	-29 108	-92 836	-46 657	-15 854	-27 281	-407 714
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	0	2	0	364	0	-321	0	45
Charges afférentes aux activités d'assurance	**-114 574**	**-221 748**	**-66 868**	**-222 984**	**-77 017**	**-25 716**	**-50 466**	**-779 372**
RESULTAT D'ASSURANCE	73 972	37 347	31 314	103 341	42 458	25 539	36 830	350 801
Résultat des cessions en réassurance	-27 845	35 372	-9 484	-35 533	-29 224	-11 689	-16 746	-95 149
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	46 128	72 719	21 830	67 808	13 234	13 850	20 083	255 653
Autres revenus	102 102	22 378	31 413	68 850	13 049	3 581	5 035	246 409
Autres charges	-60 586	7 208	-35 047	-75 910	-29 775	-11 004	-13 047	-218 161
Coût du risque	6	0	-119	0	0	0	0	-113
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	87 650	102 306	18 077	60 749	-3 492	6 428	12 071	283 787
Résultat financier net	**-19 170**	**49 803**	**7 646**	**-7 302**	**131**	**2 008**	**1 311**	**34 426**
Autres produits et charges opérationnels	0	-1 534	-6	-537	-936	-20	-71	-3 103
RESULTAT OPERATIONNEL	68 479	150 575	25 717	52 910	-4 297	8 416	13 311	315 110
Charges de financement	-296	-30 161	-409	-868	-400	-108	-182	-32 424
Impôts sur les résultats	-19 958	-21 738	-4 642	-23 614	926	-3 007	-2 970	-75 003
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	48 226	98 676	20 665	28 427	-3 770	5 300	10 159	207 683
Participation ne donnant pas le contrôle	-2	-3	-1	-2	0	9	0	0
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	**48 223**	**98 673**	**20 664**	**28 425**	**-3 770**	**5 309**	**10 159**	**207 684**
Autres indicateurs clés - *vue comptable*								
Total Chiffre d'affaires	290 648	281 474	129 595	395 175	132 524	54 836	92 330	1 376 583
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onéreuse)	-54 061	-86 282	-37 760	-130 148	-30 360	-9 862	-23 184	-371 658
Total Frais généraux (y c. commissions)	-121 099	-135 293	-64 156	-168 939	-76 891	-26 857	-40 464	-633 698
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	290 648	281 474	129 595	395 175	132 524	54 836	92 330	1 376 583
Réallocation des primes en acceptation	0	-11 920	378	8 266	0	3 275	0	0
Réallocation du produit net bancaire	-18 878	18 878	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	**271 771**	**288 432**	**129 974**	**403 441**	**132 524**	**58 111**	**92 330**	**1 376 583**
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-54 061	-86 282	-37 760	-130 148	-30 360	-9 862	-23 184	-371 658
Réallocation des sinistres en acceptation	-1 947	9 199	7	-3 351	-1 242	-1 758	-907	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	**-56 009**	**-77 083**	**-37 754**	**-133 499**	**-31 602**	**-11 620**	**-24 091**	**-371 658**
Loss ratio - vue comptable	28,7%	33,3%	38,5%	39,9%	25,4%	19,2%	26,6%	32,9%
Réallocation des opérations en acceptation	1,0%	-2,1%	-0,2%	0,0%	1,0%	2,1%	1,0%	0,0%
Loss ratio - vue management	**29,7%**	**31,2%**	**38,3%**	**39,9%**	**26,5%**	**21,3%**	**27,6%**	**32,9%**

En 2025 la région Europe de l'Ouest a été renommée Europe de l'Ouest et Afrique.

Note 18. Résultat par action

	30/09/2025		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 298 659	176 258	1,18
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	**149 298 659**	**176 258**	**1,18**

	30/09/2024		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 199 691	207 684	1,39
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	**149 199 691**	**207 684**	**1,39**

Note 19. Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/09/2025		
	TOTAL	Liés au financement	Liés aux activités opérationnelles
Engagements donnés	**1 162 247**	**1 080 989**	**81 257**
Cautions et lettres de crédit	1 080 989	1 080 989	
Garantie sur immobilier	3 500		3 500
Engagements financiers sur participations	77 757		77 757
Engagements reçus	**2 297 517**	**1 498 176**	**799 341**
Cautions et lettres de crédit	220 612		220 612
Garanties	578 729		578 729
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	800 000	800 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	698 176	698 176	
Engagements financiers sur participations			
Engagements de garantie	**472 549**		**472 549**
Titres nantis reçus des réassureurs	472 549		472 549
Opérations sur marchés financiers	**0**		**0**

Les cautions et lettres de crédit correspondent principalement à :

Une caution solidaire de 981 millions d'euros données par COFACE SA aux banques finançant l'activité de factoring afin de couvrir les lignes de financement bilatérales de Coface Finanz (Allemagne) et Coface Factoring Poland (Pologne).

Les nantissements concernent Coface RE pour 461,9M€ et Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur pour 10,6M€.

(en milliers d'euros)	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.