



Comptes consolidés résumés
non audités
au 31 mars 2019

SOMMAIRE

Base de préparation.....	3
Faits marquants.....	4
Bilan consolidé.....	5
Tableau de passage expliquant l'effet de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » sur le bilan.....	7
Compte de résultat consolidé.....	9
Autres éléments du résultat global consolidé.....	10
Tableau de variation des capitaux propres consolidé.....	11
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	12
Evénement postérieur à la clôture.....	13

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 31 mars 2019 comprennent des états financiers composés comme suit :

- le bilan ;
- le compte de résultat ;
- les autres éléments du résultat global ;
- le tableau de variation des capitaux propres ;
- le tableau des flux de trésorerie.

Le bilan est présenté avec un comparatif au 1^{er} janvier 2019 et au 31 décembre 2018, le compte de résultat avec un comparatif au 31 mars 2018.

Le bilan au 1^{er} janvier 2019 inclut l'effet de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de locations ».

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 31 mars 2019 sont identiques, en dehors de la nouvelle norme IFRS 16, à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2018 établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne¹. Ils sont détaillés dans la partie « Principes et méthodes comptables » des comptes consolidés et annexes au 31 décembre 2018.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 24 avril 2019. Ils ont également préalablement été revus par le comité d'audit le 19 avril 2019.

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

26 mars – Coface lance son offre d'assurance-crédit en Grèce

En ligne avec son ambition de croissance dans de nouveaux marchés à fort potentiel, Coface lance son offre d'assurance-crédit en Grèce.

La Grèce a entrepris des réformes qui ouvrent la voie à un marché prometteur de l'assurance-crédit. Cette ouverture prolonge la présence historiquement forte de Coface dans la région Méditerranée et Afrique qui représente 27% du chiffre d'affaires du groupe en 2018.

28 Mars – Dividende par action à 0.79€ et proposition de deux nouveaux administrateurs

Le conseil d'administration de Coface SA a décidé de proposer à l'assemblée générale un dividende par action de 0.79€, correspondant à un taux de distribution de 100% du résultat net.

Le conseil a également décidé, sur avis du Comité des nominations et des rémunérations, de présenter à la prochaine Assemblée générale annuelle la nomination de deux nouveaux administrateurs : Nathalie Bricker (membre non indépendant), directeur financier de Natixis et Nicolas Moreau (membre indépendant).

Bilan consolidé

Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/19	01/01/19 (*)	31/12/18
Actifs incorporels	219 991	220 675	220 675
Ecart d'acquisition	155 506	155 058	155 058
Autres immobilisations incorporelles	64 485	65 617	65 617
Placements des activités d'assurance	2 918 688	2 833 613	2 833 613
Immobilier de placement	288	288	288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 867	1 848	1 848
Titres disponibles à la vente	2 816 883	2 742 533	2 742 533
Titres de transaction	16 058	9 527	9 527
Dérivés	539	2 354	2 354
Prêts et créances	83 053	77 063	77 063
Créances des activités du secteur bancaire	2 492 805	2 509 047	2 509 047
Part des cessionnaires et des récessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	438 003	425 398	425 398
Autres actifs	1 078 374	1 013 283	927 888
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	139 214	134 367	48 972
Frais d'acquisition reportés	42 510	42 176	42 176
Impôts différés actifs	44 755	52 809	52 809
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	549 303	498 826	498 826
Créances clients sur autres activités	54 701	48 553	48 553
Créances d'impôts exigibles	52 733	57 267	57 267
Autres créances	195 158	179 285	179 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	299 244	302 419	302 419
TOTAL ACTIF	7 447 105	7 304 435	7 219 040

(*) Effets liés à la 1^{re} application de la norme IFRS 16 (non audité)

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/19	01/01/19 (*)	31/12/18
Capitaux propres du groupe	1 881 761	1 806 452	1 806 249
Capital	307 799	307 799	307 799
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420	810 420	810 420
Report à nouveau	630 498	509 128	508 925
Autres éléments du résultat global	96 676	56 772	56 772
Résultat net consolidé de l'exercice	36 368	122 333	122 333
Participations ne donnant pas le contrôle	153	148	148
Capitaux propres totaux	1 881 914	1 806 600	1 806 397
Provisions pour risques et charges	92 387	94 344	94 344
Dettes de financement	377 096	388 729	388 729
Dettes financières	93 145	85 395	0
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 785 585	1 746 379	1 746 379
Ressources des activités du secteur bancaire	2 501 549	2 544 716	2 544 716
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	551 333	660 204	660 204
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	320 639	346 932	346 932
Dettes financières représentées par des titres	1 629 577	1 537 580	1 537 580
Autres passifs	715 429	638 272	638 475
Impôts différés passifs	102 046	96 058	95 962
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	228 525	195 653	195 653
Dettes d'impôts exigibles	47 222	41 580	41 580
Dérivés	2 152	1 666	1 666
Autres dettes	335 484	303 315	303 614
TOTAL PASSIF	7 447 105	7 304 435	7 219 040

(*) Effets liés à la 1^{re} application de la norme IFRS 16 (non audité)

Tableau de passage expliquant l'effet de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » sur le bilan

Actif

(en milliers d'euros)	31/12/18	Effet de la 1 ^{ère} application de la norme IFRS 16	01/01/19 (*)
Actifs incorporels	220 675		220 675
Ecart d'acquisition	155 058		155 058
Autres immobilisations incorporelles	65 617		65 617
Placements des activités d'assurance	2 833 613		2 833 613
Immobilier de placement	288		288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 848		1 848
Titres disponibles à la vente	2 742 533		2 742 533
Titres de transaction	9 527		9 527
Dérivés	2 354		2 354
Prêts et créances	77 063		77 063
Créances des activités du secteur bancaire	2 509 047		2 509 047
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	425 398		425 398
Autres actifs	927 888	85 395	1 013 283
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	48 972	85 395	134 367
Frais d'acquisition reportés	42 176		42 176
Impôts différés actifs	52 809		52 809
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	498 826		498 826
Créances clients sur autres activités	48 553		48 553
Créances d'impôts exigibles	57 267		57 267
Autres créances	179 285		179 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	302 419		302 419
TOTAL ACTIF	7 219 040	85 395	7 304 435

(*) Effets liés à la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 (non audité)

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/18	Effet de la 1 ^{ère} application de la norme IFRS 16	01/01/19 (*)
Capitaux propres du groupe	1 806 249	203	1 806 452
Capital	307 799		307 799
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420		810 420
Report à nouveau	508 925	203	509 128
Autres éléments du résultat global	56 772		56 772
Résultat net consolidé de l'exercice	122 333		122 333
Participations ne donnant pas le contrôle	148		148
Capitaux propres totaux	1 806 397	203	1 806 600
Provisions pour risques et charges	94 344		94 344
Dettes de financement	388 729		388 729
Dettes financières	0	85 395	85 395
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 746 379		1 746 379
Ressources des activités du secteur bancaire	2 544 716		2 544 716
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	660 204		660 204
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	346 932		346 932
Dettes financières représentées par des titres	1 537 580		1 537 580
Autres passifs	638 475	-203	638 272
Impôts différés passifs	95 962	96	96 058
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	195 653		195 653
Dettes d'impôts exigibles	41 580		41 580
Dérivés	1 666		1 666
Autres dettes	303 614	-298	303 315
TOTAL PASSIF	7 219 040	85 395	7 304 435

(*) Effets liés à la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 (non audité)

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/19	31/03/18
<i>Primes brutes émises</i>	344 774	334 400
<i>Ristournes de primes</i>	-21 905	-23 353
<i>Variation des primes non acquises</i>	-23 840	-32 630
Primes brutes acquises	299 029	278 417
<i>Accessoires de primes</i>	37 923	38 026
<i>Produits nets des activités bancaires</i>	16 957	17 026
<i>Produits des autres activités</i>	11 558	10 554
Autres revenus	66 438	65 606
Chiffre d'affaires	365 467	344 023
Charges des prestations des contrats	-119 038	-110 444
<i>Frais d'acquisition des contrats</i>	-61 883	-60 469
<i>Frais d'administration</i>	-66 333	-60 786
<i>Autres charges de l'activité assurance</i>	-16 399	-21 575
<i>Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque</i>	-3 412	-3 384
<i>Charges des autres activités</i>	-19 190	-17 582
Charges d'exploitation	-167 217	-163 796
Coût du risque	-553	-849
RESULTAT TECHNIQUE AVANT REASSURANCE	78 659	68 934
Résultat des cessions en réassurance	-26 625	-16 543
RESULTAT TECHNIQUE APRES REASSURANCE	52 034	52 391
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	5 132	8 284
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	57 166	60 675
Autres produits et charges opérationnels	-245	-2 317
RESULTAT OPERATIONNEL	56 921	58 358
Charges de financement	-5 275	-4 415
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	592
Impôts sur les résultats	-15 209	-19 046
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	36 437	35 489
Participations ne donnant pas le contrôle	-69	54
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	36 368	35 543

Autres éléments du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/19	31/03/18
Résultat net (part du groupe)	36 368	35 543
Participations ne donnant pas le contrôle	69	-54
Autres éléments du résultat net global		
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat	9 291	-5 621
<i>Transférée vers le résultat</i>	0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>	9 291	-5 621
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	30 635	-8 717
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>	46 278	-1 789
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	-11 709	2 588
<i>Transférée en résultat - part brute</i>	-5 282	-13 366
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>	1 348	3 850
Variation de la réévaluation des engagements sociaux	0	18
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>	0	26
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	0	-8
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts	39 926	-14 320
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	76 363	21 169
- dont part du groupe	76 272	21 247
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	91	-78

Tableau de variation des capitaux propres consolidé

(en milliers d'euros)	Autres éléments du résultat global								Capitaux propres du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Actions propres	Ecarts de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables	Résultat net part du groupe			
Capitaux propres au 31 décembre 2017	314 496	810 420	523 027	-4 666	-24 913	124 623	-23 579	83 213	1 802 621	160	1 802 781
Effet de la 1ère application de la norme IFRS 9			-198						-198		-198
Affectation du résultat 2017			83 213					-83 213	0		0
Distribution 2018 au titre du résultat 2017			-52 895						-52 895	-6	-52 901
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	30 318	0	0	0	0	-83 213	-52 895	-6	-52 901
Résultat au 31 décembre 2018								122 333	122 333	353	122 686
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						-18 668			-18 668	-3	-18 671
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						686			686	0	686
Variation des écarts actuariels IAS19R							1 395		1 395	0	1 395
Variation des réserves de conversion					-2 767				-2 767	-103	-2 870
Annulation des actions COFACE SA	-6 697		-23 303	30 000					0	0	0
Elimination des titres auto-détenus				-46 786					-46 786	0	-46 786
Charges liées aux plans d'actions gratuites			515						515	0	515
Transactions avec les actionnaires			18		-5	0			13	-253	-240
Capitaux propres au 31 décembre 2018	307 799	810 420	530 377	-21 452	-27 685	106 641	-22 184	122 333	1 806 249	148	1 806 397
Effet de la 1ère application de la norme IFRS 16			203						203		203
Affectation du résultat 2018			122 333					-122 333	0		0
Distribution 2019 au titre du résultat 2018			0						0	0	0
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	122 333	0	0	0	0	-122 333	0	0	0
Résultat au 31 mars 2019								36 368	36 368	69	36 437
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						34 566			34 566	3	34 569
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						-3 934			-3 934	0	-3 934
Variation des écarts actuariels IAS19R							0		0	0	0
Variation des réserves de conversion					9 272				9 272	19	9 291
Elimination des titres auto-détenus				-1 264					-1 264	0	-1 264
Charges liées aux plans d'actions gratuites			297						297	0	297
Transactions avec les actionnaires			4		0	0			4	-86	-82
Capitaux propres au 31 mars 2019	307 799	810 420	653 214	-22 716	-18 413	137 273	-22 184	36 368	1 881 761	153	1 881 914

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	31/03/19	31/03/18
Résultat net (part du groupe)	36 368	35 543
Participations ne donnant pas le contrôle	69	-54
Impôts sur le résultat	15 209	19 046
+/- Quote-part dans les résultats des entreprises associées		-592
Charges de financement	5 275	4 415
Résultat opérationnel (A)	56 921	58 358
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	8 122	-819
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	23 514	24 455
+ Dividendes reçus des entreprises associées		
+/- Résultat latent de change	10 027	7 092
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-5 150	-8 235
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	36 513	22 493
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	93 434	80 851
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-16 321	-3 302
Impôts nets décaissés	-1 558	5 229
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	-17 879	1 927
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	15 381	94 929
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	65 704	-69 400
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	-108 036	-45 689
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	-26 951	-20 160
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	48 604	62 618
Acquisitions des placements	-403 127	-584 217
Cessions des placements	371 586	580 832
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	-31 541	-3 385
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	-13 410	-5 952
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	150	-
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	-13 260	-5 952
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	-44 801	-9 337
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-1 264	-5 514
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-1 264	-5 514
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	7 698	-
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		-
Intérêts payés	-16 665	-16 048
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	-8 967	-16 048
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-10 231	-21 562
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	3 253	-2 228
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	-3 175	29 491
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	48 604	62 618
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-44 801	-9 337
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-10 231	-21 562
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	3 253	-2 228
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	302 419	264 325
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	299 244	293 816
Variation de la trésorerie nette	-3 175	29 491

Événement postérieur à la clôture

12 Avril – Coface rachète SID – PKZ leader de l'assurance-crédit en Slovénie

Coface procède à l'acquisition de SID - PKZ, le leader de l'assurance-crédit en Slovénie qui bénéficie d'une forte part de marché. Après l'acquisition par Coface de 100% du capital de SID - PKZ, l'activité sera exploitée sous la nouvelle marque Coface PKZ. Cette acquisition contribue à la stratégie de Coface d'une croissance rentable en Europe Centrale et de l'Est.

Créé par SID Bank en 2005, SID - PKZ a émis 14,3M€ de primes brutes en 2018. Cette transaction aura un impact neutre sur le ratio de solvabilité de Coface.