

4.3 / ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

4.3.1 BILAN

Actif

(en euros)	Notes	31/12/17	31/12/16
Actif Immobilisé			
Immobilisations incorporelles	4.1.1	1 705 866	2 843 111
Participations dans entreprises liées	4.1.2	1 502 744 457	1 487 744 457
Créances rattachées aux participations	4.1.3	324 074 167	324 074 167
		1 828 524 490	1 814 661 735
Actif Circulant			
État et autres collectivités		6 038 546	
Compte courant Intégration Fiscale		0	4 690 000
Compte courant Coface Finanz		466 920 924	439 977 531
Débiteurs divers		8 713 329	7 417 932
	4.1.4	481 672 799	452 085 463
Valeurs mobilières de placement			
Actions propres	4.1.5	4 516 593	2 591 166
Disponibilités	4.1.6	901 062	194 203
Charges constatées d'avance	4.1.7	2 421 372	24 592
		489 511 827	454 895 424
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4.1.8	1 980 770	2 310 898
Primes de remboursement des emprunts	4.1.9	1 154 136	1 346 492
		3 134 906	3 657 390
TOTAL ACTIF		2 321 171 223	2 273 214 549

Passif

(en euros)	Notes	31/12/17	31/12/16
Capitaux Propres			
Capital		314 496 464	314 496 464
Primes liées au capital social		810 435 517	810 435 517
Autres réserves		129 338 819	74 355 509
Résultat de l'exercice		20 815 235	75 381 066
	4.2.1 - 4.2.2	1 275 086 035	1 274 668 557
Provisions pour Risques et Charges			
Provision pour charges	4.2.3	5 930 564	3 605 549
		5 930 564	3 605 549
Dettes			
Emprunts et dettes auprès des étab.de crédit		467 212 708	440 035 994
Autres emprunts obligataires		391 756 250	391 756 250
Emprunts et dettes financières diverses		175 559 460	156 629 396
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés		729 715	815 853
Dettes fiscales et sociales		4 584 211	4 903 519
Autres dettes		312 280	799 431
	4.2.4	1 040 154 624	994 940 443
TOTAL PASSIF		2 321 171 223	2 273 214 549

4.

4.3.2 COMPTE DE RÉSULTAT

<i>(en euros)</i>	Notes	2017	2016
Produits d'exploitation (I)		2 844 892	2 269 291
Charges refacturées et autres produits		2 844 892	2 269 291
Reprises de provisions et transferts charges			
Charges d'exploitation (II)		6 651 668	6 767 050
Autres achats et charges externes		2 598 722	3 135 440
Impôts, taxes et versements assimilés		408	402
Charges sociales		43 358	48 367
Autres charges		2 541 807	2 115 468
Dotations aux amortissements		1 467 373	1 467 373
Résultat d'exploitation (I- II)	5.1	-3 806 776	-4 497 759
Produits financiers (III)		42 132 063	102 343 772
Revenus sur titres de participation		27 688 035	87 019 539
Autres produits financiers		14 444 028	15 323 781
Résultat s/cession SICAV		0	452
Charges financières (IV)		20 020 264	21 310 811
Intérêts et charges assimilées		19 827 908	21 118 455
Dotations aux amortissements		192 356	192 356
Résultat financier (III- IV)	5.2	22 111 799	81 032 961
Produits exceptionnels (V)		513 592	0
Sur opérations en capital		350 159	
Sur opérations de gestion		163 433	
Charges exceptionnelles (VI)	5.3	0	636 265
Sur opérations en capital			636 262
Sur opérations de gestion		0	3
Résultat exceptionnel (V-VI)		513 592	-636 265
Impôt sur les bénéfices (produit)	5.4	-1 996 620	517 871
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		20 815 235	75 381 066

4.4 / NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

NOTE 1	Faits marquants	210
NOTE 2	Principes, règles et méthodes comptables	210
NOTE 3	Autres informations	211
NOTE 4	Analyses sur les principaux postes du bilan (en euros)	212
NOTE 5	Analyses sur les principaux postes du résultat (en euros)	217
NOTE 6	Informations sur les entreprises liées	220
NOTE 7	Filiales et Participations	221

NOTE 1 / Faits marquants

ÉVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

Nominations au conseil d'administration de Coface

Lors de sa réunion du 27 juillet 2017, le conseil d'administration de COFACE SA a coopté Isabelle Laforgue, directeur de la transformation d'Econocom, et Nathalie Lomon, directeur

financier d'Ingenico, en qualité d'administrateurs indépendants du conseil d'administration de COFACE SA.

Elles remplacent Linda Jackson, directeur général de la marque Citroën, membre du comité exécutif de PSA Peugeot Citroën, et Martine Odillard, président des Cinémas Gaumont Pathé, qui quittent le conseil pour se concentrer sur leurs responsabilités professionnelles actuelles.

MISE EN PLACE D'UNE LIGNE DE CRÉDIT SYNDIQUÉ

Dans le cadre du refinancement de son activité d'affacturage, COFACE SA a signé le 28 juillet 2017, avec un groupe de banques partenaires, la mise en place d'un crédit syndiqué en euros d'un montant de 700 millions d'euros. Ce crédit se substitue à des lignes de crédit bilatérales existantes.

Coface s'appuie sur un panel de six banques relationnelles : Natixis, Société Générale, BNPParibas, Crédit Agricole CIB, intervenant en qualité d'arrangeurs mandatés et teneurs de livres, HSBC et BRED intervenant en qualité d'arrangeurs mandatés. Natixis agit en qualité d'agent de la documentation et Société Générale en

tant qu'agent de la facilité. Le crédit est mis en place pour une durée de trois ans avec deux options d'extension d'une année chacune, à la main des prêteurs.

Cette opération permet au Groupe une amélioration de sa flexibilité financière et un allongement de la maturité de son refinancement, tout en profitant des conditions de marché favorables et en renforçant les relations avec ses banques de premier rang qui confirment ainsi leur engagement de moyen terme auprès de Coface.

ÉVÉNEMENTS INTERVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Aucun événement important n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

NOTE 2 / Principes, règles et méthodes comptables

PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES

Les comptes de l'exercice clos sont établis conformément aux principes comptables généralement admis et au plan comptable général. (Règlement ANC n° 2014-03 du comité de la réglementation comptable), dans le respect du principe de prudence et de continuité de l'exploitation.

Immobilisations financières

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

La valeur d'utilité est estimée par actualisation des flux de trésorerie disponibles. Les flux de trésorerie attendus ressortent des business plans à trois ans préparés par les entités opérationnelles dans le cadre de la procédure budgétaire et validés par le management du Groupe Coface.

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

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

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

Créances et dettes

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

Valeurs mobilières de placements

Les SICAV monétaires sont comptabilisées à leur prix d'acquisition et cédées selon la méthode FIFO (1^{er} entré, 1^{er} sorti). La plus ou moins-value latente résultant de l'évaluation du portefeuille à la clôture de l'exercice est réintégrée (ou déduite) pour le calcul du résultat fiscal.

Frais d'établissement

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

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

Frais d'émission d'emprunt

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

PERMANENCE DES MÉTHODES

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

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

NOTE 3 / Autres informations

Entité consolidante

COFACE SA est consolidée par intégration globale depuis 2007 par Natixis dont le siège social se situe

30, avenue Pierre-Mendès-France 75013 Paris.

Groupe d'intégration fiscale

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

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

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

La durée d'application de cette option est de cinq ans à compter du 1^{er} janvier 2015.

Personnel et dirigeants

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

Engagements Hors Bilan

- ◆ Engagements reçus : 700 millions d'euros

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

Au 1^{er} janvier 2016 COFACE SA a reçu un engagement de souscription d'actions auprès de BNP Paribas Arbitrage d'un montant maximum de 100 millions d'euros, relative au capital contingent, à échéance 31 mars 2019.

- ◆ Engagements donnés : 1 125 millions d'euros

Le 19 mars 2012, COFACE SA a émis un cautionnement solidaire au profit de Coface Finanz, société détenue indirectement par COFACE SA, au titre des sommes qui seront dues par Coface Factoring Poland en remboursement du prêt consenti à cette dernière, d'un montant maximum passé de 350 à 500 millions d'euros en avril 2015 (échéance janvier 2021).

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

En avril 2015, COFACE SA a émis un cautionnement solidaire pour couvrir les engagements de Coface Finanz et Coface Factoring Poland au titre des lignes de crédit bilatérales souscrites auprès de huit banques à hauteur de 625 millions d'euros (523 millions au 31 décembre 2016).

NOTE 4 / Analyses sur les principaux postes du bilan (en euros)

4.1 ACTIF

4.1.1 Immobilisations incorporelles

(en euros)	Brut 2017	Amortissement	Net 2017
Frais d'établissement	5 696 410	3 990 544	1 705 866

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

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

Entreprises liées (en euros)	31/12/16	Acquisitions	Cessions	31/12/17
Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur	1 337 719 300			1 337 719 300
Coface Ré	150 025 157	15 000 000		165 025 157
	1 487 744 457	15 000 000		1 502 744 457

4.1.3 Créances rattachées aux participations

Entreprises liées (en euros)	Montant	Intérêts	Total
Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur	314 000 000	10 074 167	324 074 167

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

4.1.4 Autres créances

(en euros)	31/12/17	Jusqu'à un an	De 1 à 5 ans	31/12/16
État et autres collectivités	6 038 546	6 038 546	0	0
Compte courant Intégration Fiscale	0	0	0	4 690 000
Compte courant Coface Finanz	466 920 924	466 920 924	0	439 977 531
Débiteurs divers	8 713 329	2 782 765	5 930 564	7 417 932
<i>Coface Factoring Poland</i>	189 155	189 155	0	145 506
<i>Contrat de liquidité Natixis</i>	1 640 187	1 640 187	0	3 573 114
<i>Autres créances</i>	6 883 986	953 422	5 930 564	3 699 313
	481 672 799	475 742 235	5 930 564	452 085 463

Le poste « Débiteurs divers » se compose principalement de charges à refacturer liées à l'attribution gratuite d'actions pour 5 930 564 euros, contre 3 605 548 euros fin 2016.

En novembre 2017, le montant du contrat de liquidité a été réduit de 2 millions d'euros, remboursé par Natixis.

4.1.5 Actions propres

Nombre d'actions détenues	31/12/16	Acquisitions	Cessions	31/12/17
Contrat de liquidité	152 059	2 475 174	2 500 804	126 429
Attribution d'Actions Gratuites	191 951	192 156 *	0	384 107
	344 010	2 667 330	2 500 804	510 536

* Le montant déclaré à l'AMF diffère de 12 293 actions acquises le 28 et 29 décembre, 2017 et livrées en janvier 2018.

/ Contrat de liquidité

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

Cinq millions d'euros avaient été affectés à ce contrat de liquidité (réduit de 2 millions fin 2017), convenu pour une durée

de 12 mois et renouvelé par tacite reconduction en juillet 2015, 2016 et 2017 (cf. note 4.1.4).

Ce contrat de liquidité s'inscrit dans le cadre du programme de rachat d'actions décidé par le conseil d'administration du 26 juin 2014.

La valeur brute et nette des actions propres détenues au 31 décembre 2017 s'élève à 4 516 593 euros, répartie comme suit :

- ◆ contrat de liquidité : 1 142 337 euros ;
- ◆ attribution Gratuite d'Actions : 3 374 256 euros.

4.1.6 Disponibilités

(en euros)	31/12/17	31/12/16
Natixis	901 062	194 203

4.1.7 Charges constatées d'avance

(en euros)	31/12/17	31/12/16
Natixis : contrat liquidité	24 000	24 592
Moody's : notation émetteur	61 650	
Charges liées au crédit syndiqué	1 315 722	
Honoraires liés à la stratégie	1 020 000	
	2 421 372	24 592

4.1.8 Charges à répartir

(en euros)	Brut 2017	Amortissement	Net 2017
Frais liés à la dette subordonnée	3 301 283	1 320 513	1 980 770

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

4.1.9 Primes de remboursement des emprunts

(en euros)	Brut 2017	Amortissement	Net 2017
Prime liée à la dette subordonnée	1 923 560	769 424	1 154 136

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

4.2 PASSIF

4.2.1 Variations des Capitaux propres

(en euros)	31/12/16	Affectation du résultat	Mouvements de l'exercice	Distribution	Résultat de l'exercice	31/12/17
Capital social (VN 5 € -> 2 €)	314 496 464					314 496 464
Nombre d'actions	157 248 232					157 248 232
Primes liées au capital social	810 435 517					810 435 517
Réserve légale	74 355 509		- 42 905 863			31 449 646
Autres réserves			42 905 863			42 905 863
Report à nouveau		54 983 310				54 983 310
Résultat de l'exercice	75 381 066	- 54 983 310		- 20 397 756	20 815 235	20 815 235
TOTAL	1 274 668 557	0	0	- 20 397 756	20 815 235	1 275 086 035

Les capitaux propres de COFACE SA s'élèvent à 1 275 086 035 euros.

Les primes liées au capital comprennent des primes d'apport, des primes d'émission (dont 471 744 696 euros de prime indisponible) et des bons d'émission d'action pour 15 725 euros.

Conformément à la décision de l'AGO du 17 mai 2017, le résultat 2016 a été affecté en report à nouveau. La réserve légale excédant les 10 % du capital, suite à la réduction du capital en 2016, a été affectée aux autres réserves. Un dividende de 0,13 euro par action (hors actions propres) a été versé fin mai 2017 représentant un total de 20 397 756 euros.

4.2.2 Composition du capital

(en euros)	31/12/17		31/12/16	
Nombre d'actions (en euros)	157 248 232		157 248 232	
Valeur nominale	2,00		2,00	
Actionnaires				
Marché financier et divers	58,19 %	91 507 278	58,29 %	91 666 723
Natixis	41,24 %	64 853 881	41,24 %	64 853 881
FCPE/Salariés du Groupe	0,24 %	376 537	0,24 %	383 618
Actions propres	0,32 %	510 536 *	0,22 %	344 010

* Le montant déclaré à l'AMF diffère de 12 293 actions acquises le 28 et 29 décembre, 2017 et livrées en janvier 2018.

4.2.3 Provisions pour risques et charges

(en euros)	31/12/16	Dotations	Reprises	31/12/17
Provision pour attribution gratuite d'actions	3 605 549	3 036 401	711 386	5 930 564
	3 605 549	3 036 401	711 386	5 930 564

4.2.4 Dettes

(en euros)	Jusqu'à 1 an	de 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	31/12/17	31/12/16
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit	467 212 708			467 212 708	440 035 994
Billets de trésorerie : taux fixes précomptés	467 545 990			467 545 990	440 150 148
Intérêts négatifs courus BT	- 333 282			- 333 282	- 114 154
Autres emprunts obligataires	11 756 250		380 000 000	391 756 250	391 756 250
Obligations subordonnées			380 000 000	380 000 000	380 000 000
Intérêts courus	11 756 250			11 756 250	11 756 250
Emprunts et dettes financières diverses	25 559 460		150 000 000	175 559 460	156 629 396
Emprunt Coface (Cie Française d'assurance)			150 000 000	150 000 000	150 000 000
Intérêts courus sur emprunt Coface	201 250			201 250	201 250
Avance trésorerie Coface et intérêts courus	25 358 210			25 358 210	6 428 146
Fournisseurs et comptes rattachés	729 715			729 715	815 853
Dettes fiscales et sociales	4 584 211			4 584 211	4 903 519
Autres dettes	312 280			312 280	799 431
	510 154 624		530 000 000	1 040 154 624	994 940 443

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

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

Depuis le 28 juillet 2017 le programme, porté par Société Générale, s'élève à 600 millions d'euros au titre des billets de trésorerie et 100 millions d'euros au titre d'une ligne de crédit d'urgence, par l'intermédiaire de six banques. Au 31 décembre 2017, 467 millions d'euros étaient émis. Depuis février 2016, les taux d'émission sur les billets de trésorerie sont négatifs.

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

Les agences Fitch et Moody's ont reconfirmé les notes de solidité financière (IFS) du Groupe respectivement AA- et A2 (perspective stable dans les deux cas) les 8 septembre et 07 août 2017.

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

Le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » est principalement constitué de charges à payer sur les honoraires des commissaires aux comptes à hauteur de 561 milliers d'euros. Les dettes fournisseurs s'élèvent à 1 millier d'euros et à 2 milliers d'euros aux 31 décembre 2017 et 2016 respectivement.

Les dettes fiscales et sociales comprennent 4 475 956 euros de solde d'impôt sociétés Groupe (4 778 059 euros en 2016). Le poste « Autres dettes » est principalement composé de la charge des jetons de présence versés en janvier 2018.

NOTE 5 / Analyses sur les principaux postes du résultat (en euros)

5.1 RÉSULTAT D'EXPLOITATION

<i>(en euros)</i>	31/12/17	31/12/16
Produits d'exploitation	2 844 892	2 269 291
Frais de structuration sur Billets de Trésorerie	488 297	395 657
Autres produits	2 356 595	1 873 634
Charges d'exploitation	- 6 651 668	- 6 767 050
Autres achats et charges externes	- 2 598 722	- 3 135 440
Honoraires commissaires aux comptes	- 638 990	- 720 158
Honoraires et Commissions liés au programme des BT	- 351 342	- 197 100
Honoraires liés à la communication	- 5 000	- 397 931
Honoraires Coface Europe : mandats de gestion	- 113 424	- 77 396
Refacturation charges de personnel et frais annexes Groupe	155 339	- 79 799
Frais de publicité légale	- 4 971	- 11 235
Charges et commissions Natixis	- 80 304	- 23 673
Charges liées à la cotation en bourse	- 278 896	- 347 399
Charges liées au capital contingent	- 500 000	- 626 000
Charges liées à la stratégie du Groupe	- 712 623	- 563 971
Charges liées à l'émission de la dette subordonnée	- 1 631	- 1 614
Redevance	- 66 881	- 83 156
Frais divers	0	- 6 007
Impôts, taxes et versements assimilés	- 408	- 402
Charges sociales	- 43 358	- 48 367
Charges sociales sur jetons de présence	- 43 358	- 48 367
Autres Charges	- 2 541 807	- 2 115 468
Jetons de présence	- 216 792	- 241 834
Charges liées à l'attribution gratuite d'actions	- 2 325 015	- 1 873 634
Dotations aux amortissements	- 1 467 373	- 1 467 373
Amortissement frais d'établissement	- 1 137 244	- 1 137 244
Amortissement frais liés à la dette subordonnée	- 330 128	- 330 128
	- 3 806 776	- 4 497 760

Le poste « Frais de structuration sur billets de Trésorerie » pour euros correspond à la refacturation de la prestation de gestion de ces billets de trésorerie.

Le poste « Autres produits » pour 2 356 015 euros correspond aux charges à refacturer liées au plan d'attribution gratuite d'actions du LTIP 2017.

5.2 RÉSULTAT FINANCIER

(en euros)	31/12/17	31/12/16
Produits financiers	42 132 063	102 343 772
Revenus sur titres de participation	27 688 035	87 019 539
Dividende	27 688 035	87 019 539
Autres produits financiers	14 444 028	15 323 781
Intérêts liés au programme des BT et crédit syndiqué	- 74 225	1 217 974
Produits sur cautions	1 565 753	1 153 307
Intérêts sur prêt	12 952 500	12 952 500
Résultat sur cessions	0	452
Résultat sur cessions de SICAV	0	452
Charges financières	- 20 020 264	- 21 310 811
Intérêts et charges assimilées	- 19 827 908	- 21 118 455
Charges et commissions liées au programme des BT	81 369	- 1 216 985
Intérêts sur emprunt obligataire	- 15 675 000	- 15 675 000
Intérêts sur emprunt	- 3 450 000	- 3 450 000
Intérêts sur avance trésorerie	- 24 277	- 16 470
Charges de caution	- 760 000	- 760 000
Dotations aux amortissements	- 192 356	- 192 356
Amortissement prime de remboursement	- 192 356	- 192 356
	22 111 799	81 032 961

Les produits financiers sont principalement composés du dividende reçu de Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur pour un montant de 27.7 millions d'euros et des intérêts du prêt d'un montant de 314 millions d'euros consenti à Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur.

Les charges financières sont principalement composées des intérêts sur l'emprunt obligataire d'un montant de 380 millions d'euros et sur l'emprunt souscrit fin 2014 auprès de Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur d'un montant de 150 millions d'euros.

5.3 RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

(en euros)	31/12/17	31/12/16
PRODUITS EXCEPTIONNELS	513 592	
Boni sur cession actions propres	350 159	
Intérêts moratoires	163 433	
CHARGES EXCEPTIONNELLES		- 636 265
Mali sur cession actions propres		- 636 262
Divers		- 3
	513 592	- 636 265

Le résultat exceptionnel est constitué du résultat sur cession des actions propres gérées dans le contrat de liquidité et des intérêts moratoires sur le remboursement attendu de la taxe de 3 % sur les dividendes payée en 2016 et 2017.

5.4 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

<i>(en euros)</i>	31/12/17	31/12/16
Résultat comptable avant IS	18 818 615	75 898 937
Déductions :		
◆ Dividende Coface Europe (régime mère/fille)	- 30 176 446	- 88 893 184
◆ Attribution Actions gratuites à refacturer	- 27 688 035	- 87 019 539
◆ Attribution Actions gratuites à refacturer	- 2 325 015	- 1 873 634
Intérêts moratoires	- 163 396	
◆ Plus-value latente 31/12/15 s/SICAV monétaires		- 12
Réintégrations :		
◆ Quote-part de frais 1 % s/dividende Groupe (5 % en 2015)	2 601 895	2 743 829
◆ Charge attribution Actions gratuites	276 880	870 195
◆ Charge attribution Actions gratuites	2 325 015	1 873 634
◆ Plus-value latente 31/12/16 s/SICAV monétaires	0	0
Résultat fiscal	- 8 755 936	- 10 250 417
Impôts société (taux 33 1/3 %)	0	0
Taxe 3 % sur dividendes versés HG IF	1 998 514	- 1 998 514
Contributions additionnelles		
Impôt sociétés avant intégration fiscale	1 998 514	- 1 998 514
Charge nette des sociétés intégrées	- 1 894	1 480 643
Impôt sur les sociétés (produit)	1 996 620	- 517 871

L'application de la convention d'intégration fiscale se traduit par une charge d'intégration de - 1 894 euros sur l'exercice 2017, contre + 1 480 643 euros en 2016.

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

5.5 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Cette information est disponible dans les états financiers consolidés du groupe COFACE au 31 décembre 2017, en note 41.

NOTE 6 / Informations sur les entreprises liées

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

<i>(en euros)</i>	31/12/17	31/12/16
Bilan Actif		
Participations dans entreprises liées	1 502 744 457	1 487 744 457
Créances rattachées aux participations	324 074 167	324 074 167
Compte courant Intégration Fiscale		4 690 000
Ct Coface Finanz	466 920 924	439 977 531
Débiteurs divers	1 829 343	3 718 620
Disponibilités	901 062	194 203
Charges constatées d'avance	24 000	24 592
Bilan Passif		
Emprunts et dettes financières diverses	175 559 460	156 629 396
Fournisseurs et comptes rattachés	26 604	184 279
Autres dettes		60 000
Compte de résultat		
Produits d'exploitation	519 877	395 657
Charges d'exploitation	- 38 389	- 180 868
Produits financiers	42 132 063	102 343 319
Charges financières	- 4 372 943	- 4 470 470

NOTE 7 / Filiales et Participations

	Au 31 décembre 2017						
	Devise	Capital	Réserves et Report à nouveau	Quote-part du capital détenue	Valeur des titres détenus		Prêts et avances consentis par la Société et non remboursés
					Brute	Nette	
(en euros)		En devises		en %	En euros		
Compagnie française pour le commerce extérieur 1, Place Costes et Bellonte 92270 Bois-Colombes	EUR	137 052 417	994 198 608	99,995 %	1 337 719 300	1 337 719 300	175 559 460
Coface Ré SA Rue Bellefontaine 18 1003 Lausanne - SUISSE	CHF	10 000 000	190 669 088	100 %	165 025 157	165 025 157	-

	Exercice 2017				
	Chiffre d'affaires	Bénéfice net ou perte	Dividendes encaissés ou comptabilisés par la Société	Taux de change 31/12/17	
(en euros)					
Compagnie française pour le commerce extérieur 1, Place Costes et Bellonte 92270 Bois-Colombes	1 048 826 375	45 602 023	27 688 035		
Coface Ré SA Rue Bellefontaine 18 1003 Lausanne - SUISSE	512 466 245	61 657 332	-	1,1702	

4.