



Comptes consolidés résumés

Au 30 septembre 2014

SOMMAIRE

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.....	3
Bilan consolidé.....	3
Compte de résultat consolidé	5
Autres éléments du résultat global consolidé.....	6
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	7
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	8
NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	9
Base de préparation	9
Note 1. Faits marquants	9
Note 2. Principes et méthodes comptables	12
Note 3. Ecarts d'acquisition	15
Note 4. Autres immobilisations incorporelles	15
Note 5. Placements	15
Note 6. Créances du secteur bancaire et autres activités.....	19
Note 7. Investissements dans les entreprises associées.....	20
Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	20
Note 9. Capital social	20
Note 10. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance.....	21
Note 11. Charges de prestations des contrats	21
Note 12. Provisions pour risques et charges	22
Note 13. Endettement financier	22
Note 14. Ressources des activités du secteur bancaire	23
Note 15. Chiffre d'affaires consolidé	23
Note 16. Frais généraux par destination	25
Note 17. Résultat de la réassurance	25
Note 18. Produits des placements par catégorie	26
Note 19. Autres produits / autres charges opérationnels	26
Note 20. Ventilation du résultat net par secteur.....	27
Note 21. Résultat par action.....	30
Note 22. Engagements hors bilan.....	30
Note 23. Parties liées	31
Note 24. Événements post-clôture.....	33

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Bilan consolidé

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/09/14	31/12/13
Actifs incorporels		235 260	240 441
Ecart d'acquisition	3	154 402	153 727
Autres immobilisations incorporelles	4	80 858	86 715
Placements des activités d'assurance	5	2 566 642	2 208 633
Immobilier de placement	5	924	1 271
Titres conservés jusqu'à échéance	5	6 861	9 403
Titres disponibles à la vente	5	2 280 443	1 891 204
Titres de transaction	5	36 454	52 271
Dérivés	5	2 373	1 386
Prêts et créances	5	239 587	253 098
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	6	2 172 676	2 120 516
Investissements dans les entreprises associées	7	18 224	17 621
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers		339 113	347 221
Autres actifs		887 143	784 667
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		69 076	75 730
Frais d'acquisition reportés		47 552	39 547
Impôts différés actifs		36 738	81 122
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		488 502	420 557
Créances clients sur autres activités		21 168	20 292
Créance d'impôt exigible		45 073	52 073
Autres créances		179 033	95 346
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	343 898	273 920
TOTAL ACTIF		6 562 956	5 993 019

En milliers d'euros

PASSIF	Notes	30/09/14	31/12/13
Capitaux propres du groupe		1 700 754	1 780 238
Capital	9	786 241	784 207
Primes d'émission, de fusion et d'apport		422 831	648 462
Report à nouveau		316 418	193 371
Autres éléments du résultat global		72 177	26 758
Résultat net consolidé de l'exercice		103 087	127 439
Participations ne donnant pas le contrôle		8 792	13 089
Capitaux propres totaux		1 709 546	1 793 327
Provisions pour risques et charges	12	110 415	112 056
Dettes de financement		391 626	15 133
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	13	391 626	15 133
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	10	1 477 517	1 450 499
Ressources des activités du secteur bancaire	14	2 181 115	2 109 297
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		439 772	406 759
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire		306 400	353 751
Dettes financières représentées par des titres		1 434 943	1 348 787
Autres passifs		692 738	512 708
Impôts différés passifs		150 651	138 091
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance		169 157	125 547
Dettes d'impôts exigibles		86 419	51 470
Instruments dérivés passifs		19 101	2 527
Autres dettes		267 411	195 073
TOTAL PASSIF		6 562 956	5 993 019

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

	Notes	30/09/14	30/09/13
Chiffre d'affaires	15	1 071 975	1 075 869
Primes brutes émises		957 367	917 645
Ristournes de primes et participations bénéficiaires		-86 956	-52 166
Variation des primes non acquises		-33 743	-22 742
Primes brutes acquises	15	836 668	842 737
Accessoires de primes	15	95 582	93 718
Produits nets des activités bancaires	15	53 067	51 854
Coût du risque des activités bancaires		-2 899	-2 293
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	15	86 658	87 560
<i>Produits des placements nets de charges de gestion</i>		27 003	26 626
<i>Plus et moins values de cession des placements</i>		4 568	32 485
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	18	31 571	59 111
Total des produits des activités ordinaires		1 100 647	1 132 687
Charges des prestations des contrats	11	-393 928	-445 528
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-8 587	-9 304
Charges des autres activités		-42 241	-37 881
<i>Produits des cessions en réassurance</i>		149 322	195 418
<i>Charges des cessions en réassurance</i>		-200 863	-238 036
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	17	-51 541	-42 618
Frais d'acquisition des contrats	16	-194 597	-187 393
Frais d'administration	16	-194 177	-189 961
Autres charges opérationnelles courantes	16	-50 042	-67 887
Total produits et charges courants		-935 111	-980 572
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		165 536	152 115
Autres charges opérationnelles	19	-9 663	-2 038
Autres produits opérationnels	19	2 242	518
RESULTAT OPERATIONNEL		158 114	150 595
Charges de financement		-9 408	-2 690
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1 359	1 366
Impôts sur les résultats		-46 209	-50 639
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		103 856	98 632
Participations ne donnant pas le contrôle		-769	-643
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		103 087	97 988
Résultat par action (en €)	21	0,66	0,62
Résultat dilué par action (en €)	21	0,66	0,62

Autres éléments du résultat global consolidé

En milliers d'euros

	Notes	30/09/14	30/09/13
Résultat net, part du groupe		103 087	97 988
Participations ne donnant pas le contrôle		769	643
Autres éléments du résultat net global			
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat		17 876	-17 953
<i>Transférée vers le résultat</i>			
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>		17 876	-17 953
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	5	27 155	-24 313
<i>Transférée en résultat - part brute</i>		-5 580	-28 813
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>		1 772	8 350
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>		43 123	-8 239
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>		-12 160	4 389
Variation de la réévaluation des engagements sociaux			
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts		45 032	-42 266
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé		148 888	56 366
- dont part du groupe		148 358	56 488
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle		530	-122

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros

	Notes	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Autres éléments du résultat global			Résultat net part du groupe	Total Part du Groupe	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
					Ecarts de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables				
Capitaux propres au 31 décembre 2012 retraités IAS19R		784 207	787 752		-4 491	87 325	-16 288	124 087	1 762 593	13 648	1 776 241
Affectation du résultat 2012			124 087				-124 087				
Acompte sur dividendes 2013			-65 081					-65 081	-1 089		-66 170
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires			59 006				-124 087	-65 081	-1 089		-66 170
Résultat au 30/09/2013							97 988	97 988	643		98 632
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres	5					-3 436		-3 436	-414		-3 850
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat	5					-20 401		-20 401	-61		-20 463
Variation des écarts actuariels IAS19R											
Variation des réserves de conversion					-17 927	265		-17 662	-291		-17 953
Autres variations			-2					-2	8		5
Capitaux propres au 30 septembre 2013		784 207	846 756		-22 418	63 753	-16 288	97 988	1 753 999	12 445	1 766 443
Capitaux propres au 31 décembre 2013		784 207	841 834		-33 962	75 930	-15 211	127 439	1 780 239	13 089	1 793 327
Augmentation de capital		2 034	1 352						3 386		3 386
Résultat 2013 en instance d'affectation			127 439				-127 439				
Dividende exceptionnel payé à Natixis par versement de la prime d'émission			-226 983					-226 983			-226 983
Distribution 2014 au titre du résultat 2013			-1 868					-1 868	-712		-2 580
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires		2 034	-100 060				-127 439	-225 465	-712		-226 178
Résultat au 30/09/2014							103 087	103 087	769		103 856
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres	5					31 279		31 279	-316		30 963
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat	5					-3 808		-3 808			-3 808
Variation des écarts actuariels IAS19R											
Variation des réserves de conversion					17 799			17 799	78		17 876
Elimination des titres auto-détenus				-2 340				-2 340			-2 340
Autres variations			-184			191	-39	-35	-4 116		-4 152
Capitaux propres au 30 septembre 2014		786 241	741 590	-2 340	-16 164	103 591	-15 250	103 087	1 700 754	8 792	1 709 546

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	2014.09	2013.09
Résultat net part du groupe	103 087	97 988
Impôts sur le résultat	46 209	50 639
Charges de financement	9 408	2 690
Résultat opérationnel avant impôt (A)	158 704	151 318
Participations ne donnant pas le contrôle	769	643
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	14 658	16 799
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	6 450	71 555
+/- Quote -part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 359	-1 366
+ Dividendes des sociétés mise en équivalence	756	684
+/- Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	28 875	-576
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel		
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	50 149	87 739
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	208 853	239 057
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-54 337	47 450
Impôts nets décaissés ⁽¹⁾	32 288	-46 342
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	-22 049	1 108
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-50 646	-2 168
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	36 463	-100 525
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	71 602	75 177
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	57 419	-27 516
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	244 222	212 650
Acquisitions des placements	-2 581 163	-2 282 672
Cessions des placements	2 269 226	2 194 165
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	-311 937	-88 507
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		7 571
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)		7 571
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6 226	-22 323
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 164	930
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	-2 062	-21 393
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	-313 999	-102 330
Emissions d'instruments de capital	3 386	
Dividendes payés à l'actionnaire Natixis par versement de la prime d'émission	-226 983	
Opérations sur actions propres	-2 341	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-1 868	-65 081
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-712	-1 089
Relution (rachat d'actions de Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur par Coface SA)	-4 146	
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-232 664	-66 170
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	388 818	3 716
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	-21 122	-5 568
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	367 696	-1 852
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	135 032	-68 023
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (L)	4 723	-8 581
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	+69 978	+33 716
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	+69 978	+33 716
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	244 222	212 650
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-313 999	-102 330
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	135 032	-68 023
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (L)	4 723	-8 581
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	273 920	257 010
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	343 898	290 726
Variation de la trésorerie nette	+69 978	+33 716

(1) Le poste impôts nets décaissés au 30/09/2014 s'explique principalement par l'indemnité versée par Natixis à Coface en compensation de la perte de ses déficits

NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 septembre 2014 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ils comprennent un jeu d'états financiers composés comme suit :

- du bilan ;
- du compte de résultat ;
- de l'état du résultat global ;
- du tableau de variation des capitaux propres ;
- du tableau des flux de trésorerie ;
- et d'une sélection de notes annexes.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2013 pour le bilan et au 30 septembre 2013 pour le compte de résultat.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2013.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés de Coface au 30 septembre 2014 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2013 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne^[1] et détaillés dans la note 1 « Normes comptables appliquées » des comptes consolidés et annexes de l'exercice 2013. Les comptes intermédiaires au 30 septembre 2014 ont été examinés par le conseil d'administration du 29 octobre 2014.

Note 1. Faits marquants

Introduction en bourse

Depuis 2011, le Groupe Coface s'est recentré sur son cœur de métier, l'assurance-crédit et a opéré une série de réformes structurelles qui lui ont permis de renouer avec la croissance opérationnelle. Sur cette nouvelle base, le Groupe Coface a pu entrer dans une nouvelle phase de son développement en s'introduisant en bourse, le 27 juin 2014, sur le compartiment A du marché réglementé d'Euronext Paris.

Cette opération a bénéficié d'une demande soutenue émanant des investisseurs institutionnels, français et internationaux, dont il résulte un actionnariat diversifié, en ligne avec le caractère multinational du Groupe.

L'accueil favorable du marché a d'ailleurs conduit Natixis, agissant en tant qu'agent de la stabilisation au nom et pour le compte des établissements financiers qui ont accompagné Coface au long de son introduction en bourse, à exercer seulement 4 jours après l'admission aux négociations sur le marché, la totalité de l'option de surallocation qui agrémentait d'Offre.

Au terme de cette opération, la capitalisation du Groupe Coface ressort à près de 1 631 millions d'euros.

L'Offre était constituée d'une offre à prix ouvert (« OPO ») pour 2 546 251 actions et d'un Placement Global pour 77 442 816 actions, soit un total de 79 989 067 actions existantes cédées par Natixis et correspondant à 51% du capital et des droits de vote. Avec un prix de 10,40 euros par action, l'Offre représentait ainsi un montant global d'environ 832 millions d'euros, pouvant être porté à 957 millions d'euros environ en cas d'exercice intégral de l'option de surallocation, constituée d'au maximum 11 998 359 actions existantes.

^[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/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les négociations des actions Coface SA (sous la forme de promesses d'actions) ont débuté le 27 juin 2014 sur le marché réglementé d'Euronext Paris, compartiment A.

Une offre concomitante réservée aux salariés a été également lancée, pour un montant brut d'environ 13 millions d'euros, soit 1 568 413 nouvelles actions émises, à un prix préférentiel de 8,32 euros par action, soit une décote de 20 % (arrondi au centime d'euro supérieur) par rapport au prix de l'offre de 10,40€.

L'offre réservée aux salariés, proposée dans 19 pays et couvrant 80% des effectifs du groupe, a également bénéficié d'un accueil favorable des collaborateurs, puisque la participation à l'offre qui leur était réservée s'est élevée à près de 50%.

Emission de la dette subordonnée

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%.

Cette opération permet d'optimiser la structure de capital du groupe, dont le niveau d'endettement était extrêmement faible (moins de 1% à fin 2013), et de renforcer ses fonds propres réglementaires.

L'opération a été très bien accueillie par une base d'investisseurs diversifiée et internationale et a bénéficié d'une souscription significative (10 fois). Ce niveau de demande illustre leur confiance dans le modèle de croissance rentable que Coface a mis en œuvre au cours des trois dernières années sur la base de fondamentaux opérationnels et financiers renforcés.

Le prix d'émission des obligations est de 99 493,80 euros, soit un montant net reçu par Coface SA de 376,7 millions d'euros, net des commissions de placeurs et de coûts de transaction directement attribuables à l'émission de la dette.

Ces titres sont garantis irrévocablement et inconditionnellement sur une base subordonnée par la Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur, principale société opérationnelle du Groupe Coface.

Une caution solidaire a été émise par la Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur en date du 25 mars 2014, pour 380 millions d'euros, au profit des investisseurs des obligations subordonnées de Coface SA, courant jusqu'à la liquidation de tout engagement vis-à-vis des investisseurs. Le taux de rémunération est de 0,2% par an sur la base du montant total (dû par Coface SA).

Il s'agit d'une caution subordonnée venant s'inscrire dans les engagements hors bilan. Dans la mesure où elle constitue une opération intragroupe, elle ne figure pas en annexe des comptes consolidés.

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).

Exercice intégral de l'option de surallocation

En date du 2 juillet 2014, Natixis, agissant en tant qu'agent de la stabilisation, au nom et pour le compte des établissements financiers qui ont accompagné Coface au long de son introduction en bourse, a intégralement exercé l'option de surallocation portant sur 11 998 359 actions existantes supplémentaires cédées par Natixis au prix de l'offre, soit 10,40 euros par action. En conséquence, le nombre total d'actions Coface offertes dans le cadre de son introduction en bourse s'élève à 91 987 426 actions, soit 58,65 % du capital et des droits de vote de Coface. A la suite de l'exercice intégral de l'option de surallocation, Natixis détient 41,35 % du capital de Coface.

Au 30 septembre 2014 et suite à la prise en compte de l'augmentation de capital réservée aux salariés, Natixis détient 41,30% du capital de Coface.

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, 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.

5 millions d'euros ont été affectés à ce contrat de liquidité, convenu pour une durée de 12 mois et renouvelable par tacite reconduction. Ce contrat de liquidité s'inscrit dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'assemblée générale du 2 juin 2014.

Développement géographique

En Janvier 2014, Coface a obtenu une licence lui permettant de vendre des polices d'assurance-crédit avec sa force commerciale propre en Colombie, complétant ainsi le modèle de distribution indirecte initiée depuis plusieurs années avec un partenariat avec un assureur local.

Au début du mois de mai, Coface a ouvert un nouveau bureau de représentation commerciale aux Philippines.

Sortie du périmètre d'intégration fiscale

Au 1er janvier 2014, Coface ne fait plus partie du groupe d'intégration fiscale de Natixis. Conformément à la convention fiscale, Natixis a indemnisé Coface pour 50 millions d'euros, soit le montant des impôts différés actifs relatifs aux pertes fiscales.

Evolution du périmètre de consolidation

Au cours du deuxième trimestre 2014, Coface SA a racheté les 0,26% des intérêts minoritaires restants de la Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur, détenus auparavant par Natixis. A présent, la Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur est détenue à 100% par Coface SA. L'impact du rachat se traduit par une variation des capitaux propres minoritaires de 4 millions d'euros à fin septembre 2014.

Arrêt de l'activité Etat au Brésil

La société d'assurance brésilienne SBCE gérait pour le compte de l'état brésilien et avec la garantie de l'Etat brésilien des garanties portant sur des risques non assurables par le marché privé. La convention qui liait l'Etat brésilien et SBCE n'a pas été renouvelée en date du 30 juin 2014.

Le chiffre d'affaires généré par cette activité était de 5,6 millions d'euros au 31 décembre 2013 et de 2,6 millions d'euros au 30 juin 2014, l'activité ayant cessé depuis.

Au 30 septembre 2014, des coûts sont comptabilisés au titre de l'arrêt de cette activité en autres charges opérationnelles non courantes pour 1 million d'euros.

Depuis le 1er juillet 2014, SBCE continue son activité d'assurance à l'exportation pour les opérations à court terme.

Note 2. Principes et méthodes comptables

L'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2014 des nouvelles normes comptables présentées ci-dessous n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe Coface au 30 septembre 2014 :

- l'amendement à la norme IAS 32 est applicable de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Il vient préciser les conditions de présentation compensée au bilan des instruments financiers.
- les nouvelles normes sur la consolidation, IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans les autres entités » publiées par l'IASB le 12 mai 2011 et adoptées par la Commission européenne le 11 décembre 2012.
- La norme IFRS 10 remplace la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » pour la partie relative aux états financiers consolidés et l'interprétation SIC 12 sur les entités ad-hoc. Elle définit un modèle unique de contrôle applicable à l'ensemble des entités qu'il s'agisse ou non d'entités structurées. La norme IFRS 11 se substitue à la norme IAS 31 « Participations dans les coentreprises » et SIC 13 « Entités contrôlées en commun – apports non monétaires par des co-entrepreneurs ».

IFRS 12 combine et améliore l'information à fournir au titre des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées.

L'application de la norme IFRS 12 se traduit par un enrichissement de l'information produite sur les intérêts de Coface dans les entités structurées non consolidées.

En conséquence de ces nouvelles normes, l'IASB a également publié des versions modifiées des normes IAS 27 « États financiers individuels » et IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » qui ont été adoptées par la Commission européenne le 11 décembre 2012 et sont applicables de façon obligatoire au titre des périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2014 ;

- les amendements aux normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 publiés par l'IASB le 28 juin 2012 et adoptés par la Commission européenne le 4 avril 2013 sont applicables de façon obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014. L'amendement à la norme IFRS 10 apporte des clarifications aux dispositions transitoires et fournit des allègements sur les informations comparatives à présenter en limitant les retraitements à la période précédente. En outre, concernant les informations à fournir pour les entités structurées non consolidées, les amendements suppriment l'obligation de présenter une information comparative pour les périodes précédentes à celle où la norme IFRS 12 est appliquée pour la première fois.

Principes comptables d'arrêté intermédiaire

Traitement comptable de la dette

Lors de sa comptabilisation initiale, la dette financière a été évaluée à la juste valeur sur laquelle ont été imputés les coûts de transaction directement attribuables à l'émission de la dette.

Après son évaluation initiale, la dette est valorisée au coût amorti, déterminé selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE). Ce coût amorti correspond :

- au montant de l'évaluation initiale du passif financier;
- diminué des remboursements en principal ;
- majoré ou diminué de l'amortissement cumulé (calculé selon la méthode du TIE) et de toute décote ou prime entre le montant initial et le montant à l'échéance.

Les primes et décotes n'entrent pas dans le coût initial d'un passif financier. Toutefois, elles entrent dans le calcul du coût amorti et seront donc constatées en résultat de manière actuarielle sur la durée du passif financier. Au fur et à mesure de leur amortissement, les primes et décotes viennent ainsi modifier le coût amorti du passif financier.

Traitement comptable des frais d'émission de la dette

Les frais d'émission directement attribuables à l'émission d'un passif financier sont inclus dans la juste valeur initiale du passif. Ces frais sont définis comme étant les coûts marginaux directement attribuables à l'émission du passif financier ; un coût marginal étant un coût qui n'aurait pas été encouru si l'entreprise n'avait pas acquis ou émis ou cédé l'instrument financier.

Ils comprennent :

- les honoraires et commissions versés à des agents, conseils, courtiers et autres intermédiaires ;
- les coûts prélevés par les agences réglementaires et les bourses de valeurs ;
- les taxes et droits de transfert.

En revanche, ils n'incluent pas :

- la prime de remboursement ou d'émission d'une dette ;
- les coûts de financement ;
- les coûts internes administratifs ou les frais de siège.

Au 30 septembre 2014, la dette présentée au bilan sur la ligne « Emprunt subordonné » de 383 005 milliers d'euros (cf. note 13) se compose du :

- montant nominal des obligations: 380 000 milliers d'euros,
- diminué des frais de 3 113 milliers d'euros,
- diminué de la prime d'émission pour 1 924 milliers d'euros,
- augmenté des intérêts échus de 8 042 milliers d'euros.

L'impact au compte de résultat au 30 septembre 2014 comprend essentiellement les intérêts de la période pour 8 042 milliers d'euros.

Impôts

Pour rappel, la méthodologie de calcul de la charge d'impôt au 30 septembre 2014 est identique à celle du 31 décembre 2013.

L'impôt exigible est calculé sur la base du dernier taux d'imposition en vigueur connu, pays par pays.

La charge d'impôt comprend l'impôt exigible et l'impôt différé qui résulte des décalages temporaires d'imposition et des retraitements de consolidation, dans la mesure où la situation fiscale des sociétés concernées le justifie.

Les différences temporaires, existant à la clôture de chaque période, entre les valeurs comptables des éléments d'actif et de passif et les valeurs attribuées à ces mêmes éléments pour la détermination du résultat fiscal, génèrent la comptabilisation d'impôts différés calculés selon la méthode du report variable.

Les dettes et les créances latentes d'impôt sont calculées sur la totalité des différences temporaires, en fonction du taux d'impôt qui sera en vigueur à la date probable de reversement des différences concernées, si celui-ci est fixé, ou du taux d'impôt en vigueur à la date d'arrêté des comptes à défaut.

Par prudence, Coface comptabilise un actif net d'impôt différé correspondant à sa capacité à générer des bénéfices imposables sur un horizon raisonnable alors même que les reports déficitaires sont imputables sur de longues durées (20 ans aux Etats-Unis) voire sans limitation de durée en France et en Grande-Bretagne.

A cette fin, Coface établit des business plans fiscaux glissants à partir du dernier arrêté fiscal et extrapolé sur la base d'hypothèses de croissance retenues dans les plans à moyen terme des métiers.

Des ajustements relatifs aux régimes fiscaux spéciaux sont effectués.

Au 31 décembre 2013, le montant des impôts différés actifs relatifs aux pertes fiscales du périmètre Coface SA s'élevait à 51,7 millions d'euros. Il correspondait aux déficits fiscaux de la filiale Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur (ex-Coface SA).

Du fait de la sortie de Coface du périmètre d'intégration fiscal de Natixis, celle-ci a versé à Coface au cours du 3^{ème} trimestre une indemnité pour compenser la perte de ses déficits fiscaux. Ce dédommagement a été comptabilisé pour 50,4 millions d'euros en charge d'impôt. Parallèlement, la créance d'impôt différé actif imputable aux pertes fiscales a été soldée en impôt différé pour 50,5 M€.

Estimations

Les principaux postes du bilan donnant lieu à une estimation par le management sont présentés dans le tableau ci-après :

Estimation	Notes	Nature de l'information demandée
Juste valeur des immeubles de placements	5	La juste valeur des immeubles est estimée sur la base des prix de marché, ajustés le cas échéant pour tenir compte de la nature, de la localisation ou d'autres caractéristiques propres à l'immeuble.
Provision pour primes acquises non émises	10	Elle est établie sur la base d'une estimation du montant des primes attendues sur la période moins les primes comptabilisées.
Provision pour ristournes de primes et participations bénéficiaires	10	Elle est établie sur la base d'une estimation du montant des ristournes et participations bénéficiaires à verser aux assurés selon les modalités de la police souscrite.
Provision pour recours	11	Elle est établie sur la base d'une estimation du montant des récupérations potentielles sur les sinistres réglés.
Provision pour sinistres	11	Elle comprend une estimation du coût de l'ensemble des sinistres déclarés et non réglés à la période de clôture.
Provision IBNR	11	Elle est calculée sur une base statistique correspondant à l'estimation du montant final de sinistres qui sera réglé après extinction du risque et après toute action de recouvrement.

Notes annexes

Note 3. Ecart d'acquisition

Au 30 septembre 2014, la variation des écarts d'acquisition s'élève à 675 milliers d'euros. Par conséquent, la note n'est pas présentée.

Note 4. Autres immobilisations incorporelles

Au 30 septembre 2014, la variation des autres immobilisations incorporelles s'élève à -5 857 milliers d'euros. Par conséquent, la note n'est pas présentée.

Note 5. Placements

5.1 – Placements par catégorie

Au 30 septembre 2014, la valeur nette comptable des titres HTM est de 6 861 milliers d'euros, celle des titres AFS s'élève à 2 280 443 milliers d'euros et celle des titres classés en trading se monte à 36 454 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2013, la valeur nette comptable des titres HTM est de 9 403 milliers d'euros, celle des titres AFS s'élève à 1 891 204 milliers d'euros et celle des titres classés en trading se monte à 52 271 milliers d'euros.

En tant que groupe d'assurance, Coface conserve une allocation très majoritairement orientée vers des produits de taux.

Au 30 septembre 2014 sur le portefeuille obligataire, les titres de notation 'AAA' représentent 12%, les titres 'AA' et 'A' 35%, les titres 'BBB' 33% et les titres inférieurs à la note 'BB' 20 %. La part du portefeuille obligataire dont la note est inférieure à BB est composée exclusivement de titres dont la maturité est inférieure à 3 ans.

Au 30 septembre 2014, les obligations représentent 68% du total du portefeuille de placement.

En milliers d'euros	30/09/14					31/12/13				
	Coût amorti	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Plus et moins values latentes	Coût amorti	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Plus et moins values latentes
Titres AFS	2 160 770	119 674	2 280 443	2 280 443		1 810 511	80 693	1 891 204	1 891 204	
Actions et autres titres à revenus variables	195 823	99 214	295 037	295 037		109 981	92 486	202 467	202 467	
Obligations et effets publics	1 964 946	20 460	1 985 406	1 985 406		1 700 529	-11 793	1 688 736	1 688 736	
<i>dont placements en titres vifs</i>	<i>1 704 354</i>	<i>25 001</i>	<i>1 729 354</i>	<i>1 729 354</i>		<i>1 338 281</i>	<i>-4 448</i>	<i>1 333 833</i>	<i>1 333 833</i>	
<i>dont placements en OPCVM</i>	<i>260 592</i>	<i>-4 541</i>	<i>256 051</i>	<i>256 051</i>		<i>362 248</i>	<i>-7 345</i>	<i>354 903</i>	<i>354 903</i>	
Parts de SCI	1		1	1		1		1	1	
Titres HTM										
Obligations et effets publics	6 861		6 861	7 624	763	9 403		9 403	10 170	767
JVO - Trading										
OPCVM monétaires	36 429	25	36 454	36 454		52 271		52 271	52 271	
Dérivés actifs		2 373	2 373	2 373			1 386	1 386	1 386	
Prêts et créances	239 587		239 587	239 587		253 098		253 098	253 098	
Immobilier de placements	708	216	924	924		1 055	216	1 271	1 271	
Total	2 444 355	122 287	2 566 642	2 567 405	763	2 126 338	82 294	2 208 633	2 209 400	767

En milliers d'euros	Brut 30/09/2014	Dépré- ciations	IFRS 30/09/2014	IFRS 31/12/2013
Titres AFS	2 310 556	-30 113	2 280 443	1 891 204
Actions et autres titres à revenus variables	325 141	-30 105	295 037	202 467
Obligations et effets publics	1 985 406		1 985 406	1 688 736
<i>dont placements en titres vifs</i>	<i>1 729 354</i>		<i>1 729 354</i>	<i>1 333 833</i>
<i>dont placements en OPCVM</i>	<i>256 051</i>		<i>256 051</i>	<i>354 903</i>
Parts de SCI	9	-8	1	1
Titres HTM				
Obligations et effets publics	6 861		6 861	9 403
JVO - Trading				
OPCVM monétaires	36 454		36 454	52 271
Dérivés actifs	2 373		2 373	1 386
<i>(pour information, dérivés au passif)</i>	<i>-19 101</i>		<i>-19 101</i>	
Prêts et créances	239 587		239 587	253 098
Immobilier de placements	924		924	1 271
Total Placements	2 596 755	-30 113	2 566 642	2 208 633

En milliers d'euros	31/12/2013	Dotations	Reprises	Effet de change et autres	30/09/2014
Titres AFS	30 661	1 293	-1 949	107	30 113
Actions et autres titres à revenus variables	30 653	1 293	-1 949	107	30 105
Parts de SCI	8				8
Total dépréciations	30 661	1 293	-1 949	107	30 113

Au 30 septembre 2014, Coface Chile a fait une reprise de dépréciation sur Coface Factoring Chile suite à sa liquidation. Cette reprise de provision est sans impact au résultat car elle se compense avec la moins-value de liquidation.

Variation des placements par catégorie

En milliers d'euros	30/09/14						Valeur nette comptable clôture
	Valeur nette comptable ouverture	Augmenta- tions	Diminutions	Réévaluations	Dépréciations	Autres variations	
Titres AFS	1 891 204	1 767 131	-1 426 549	37 518	656	10 484	2 280 443
Actions et autres titres à revenus variables	202 467	98 756	-8 694	5 313	656	-3 460	295 037
Obligations et effets publics	1 688 736	1 668 375	-1 417 855	32 205		13 944	1 985 406
Parts de SCI	1						1
Titres HTM							
Obligations	9 403		-2 542				6 861
JVO - Trading	52 271	722 780	-738 306	23		-314	36 454
Prêts, créances et autres placements financiers	255 755	107 826	-103 778	-28 898		11 978	242 884
<i>Dérivés actifs</i>	<i>1 386</i>	<i>31 328</i>	<i>-1 438</i>	<i>-28 898</i>		<i>-5</i>	<i>2 373</i>
<i>Prêts et créances</i>	<i>253 098</i>	<i>76 499</i>	<i>-101 993</i>			<i>11 982</i>	<i>239 587</i>
<i>Immobilier de placements</i>	<i>1 271</i>		<i>-347</i>				<i>924</i>
Total	2 208 633	2 597 737	-2 271 174	8 643	656	22 148	2 566 642

Au 30 septembre 2014, les postes suivants ont connu des variations significatives, dont :

- les actions et autres titres à revenus variables s'élèvent à 295 037 milliers d'euros contre 202 467 milliers d'euros au 31 décembre 2013. La variation de 92 570 milliers d'euros s'explique principalement par l'acquisition d'actions par les fonds Colombes. Pour rappel, les fonds Colombes ont été créés en 2013 et consolidés à cette date, dans le but de centraliser la gestion d'actifs au niveau du Groupe.
- les obligations et effets publics représentent 1 895 406 milliers d'euros contre 1 688 736 milliers d'euros au 31 décembre 2013. La hausse de 296 670 milliers d'euros est essentiellement liée aux transactions et la réévaluation effectuées grâce à la performance par les fonds Colombes.
- Les obligations HTM s'élèvent à 6 861 milliers d'euros contre 9 403 milliers d'euros au 31 décembre 2013. La diminution de 2 542 milliers d'euros correspond à l'arrivée à échéance des obligations.
- les prêts, créances et autres placements s'élèvent à 279 338 milliers d'euros contre 308 026 milliers d'euros au 31 décembre 2013. Ce poste est principalement composé de titres de transactions, de certificats de dépôts et de dépôts à terme.

5.2 – 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 82% du portefeuille de Coface Groupe. Ils correspondent aux :

- actions, obligations et effets publics cotés sur des marchés organisés, ainsi également qu'aux parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et publiée de manière très régulière et facilement disponible (AFS),
- obligation d'Etat et obligations indexées à taux variable (HTM),
- SICAV monétaires françaises (trading).

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

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. Le niveau 3 est attribué aux actions non cotées, aux titres de participation et aux parts des OPCVM ainsi qu'à l'immobilier de placement.

Répartition de la juste valeur des instruments financiers au 30 septembre 2014 par niveau :

En milliers d'euros	Valeur 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
Titres AFS	2 280 443	2 280 443	2 033 387	123 211	123 845
Actions et autres titres à revenus variables	295 037	295 037	156 522	14 671	123 844
Obligations et effets publics	1 985 406	1 985 406	1 876 865	108 540	
Parts de SCI	1	1			1
Titres HTM					
Obligations et effets publics	6 861	7 624	7 624		
JVO - Trading					
OPCVM monétaires	36 454	36 454	36 454		
Dérivés actifs	2 373	2 373		2 373	
Prêts et créances	239 587	239 587		239 587	
Immobilier de placements	924	924			924
Total	2 566 642	2 567 405	2 077 466	365 170	124 769

Variation des titres au 30 septembre 2014 évalués selon le niveau 3 :

	Niveau 3	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Variation de périmètre	Ecart de change	Niveau 3		
		Ouverture 31/12/2013	Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions				Ventes / Remboursements	Clôture 30/09/2014
Titres AFS	107 825	166	8 198	6 211			1 445	123 845		
Actions et autres titres à revenus variables	107 824	166	8 198	6 211			1 445	123 844		
Parts de SCI	1							1		
Immobilier de placements	1 271	-347						924		
Total	109 096	-181	8 198	6 211	0	0	1 445	124 769		

Répartition de la juste valeur des instruments financiers au 31 décembre 2013 par niveau :

	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1 Juste valeur déterminée à partir de cotations sur un marché actif	Niveau 2 Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables	Niveau 3 Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données non observables
Titres AFS	1 891 204	1 891 204	1 637 022	146 357	107 825
Actions	202 467	202 467	79 972	14 671	107 824
Obligations et effets publics	1 688 736	1 688 736	1 557 050	131 686	
Parts de SCI	1	1			1
Titres HTM					
Obligations	9 403	10 170	10 170		
JVO - Trading					
OPCVM monétaires	52 271	52 271	52 271		
Dérivés	1 386	1 386		1 386	
Prêts et créances	253 098	253 098		253 098	
Immobilier de placement	1 271	1 271			1 271
TOTAL	2 208 633	2 209 400	1 699 462	400 842	109 096

Variation des titres au 31 décembre 2013 évalués selon le niveau 3 :

	Niveau 3 Ouverture	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Reclassement de la période	Variation de périmètre	Ecart de change	Niveau 3 Clôture
		Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions	Ventes / Remboursements	Vers le niveau 3			
Titres AFS	117 991	5 341	13 679	5 299	-30 734	371	-3 872	-250	107 825
Actions	117 984	5 341	13 679	5 299	-30 728	371	-3 872	-250	107 824
Parts de SCI	7				-6				1
Immobilier de placement	1 456				-185				1 271
TOTAL	119 447	5 341	13 679	5 299	-30 919	371	-3 872	-250	109 096

Note 6. Créances du secteur bancaire et autres activités

En milliers d'euros	30/09/14	31/12/13
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	2 193 137	2 140 237
Provisions sur créances des activités du secteur bancaire et autres activités	-20 461	-19 721
Total Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	2 172 676	2 120 516

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

Elles sont inscrites à l'actif du bilan pour leur montant d'acquisition. 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 par ailleurs couvertes par un contrat d'assurance-crédit. En conséquence, les risques associés sont couverts par des provisions de sinistres.

Note 7. Investissements dans les entreprises associées

Au 30 septembre 2014, la variation des investissements dans les entreprises associées s'élève à 603 milliers d'euros. Par conséquent, la note n'est pas présentée.

Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30/09/14	31/12/13
Disponibilités	307 223	260 866
Equivalents de trésorerie	36 674	13 054
Total	343 898	273 920

La trésorerie s'élève à 343 898 milliers d'euros contre 273 920 milliers d'euros au 31 décembre 2013, soit une augmentation de 69 978 milliers d'euros.

Note 9. Capital social

Actions ordinaires	Nombre d'actions	Nominal	Capital en euros
Valeur à l'ouverture	156 841 307	5	784 206 535
Augmentation de capital	406 925	5	2 034 625
Valeur à la clôture	157 248 232	5	786 241 160
Titres auto-détenus	-227 807	5	-1 139 035
Valeur à la clôture (hors titres auto-détenus)	157 020 425	5	785 102 125

Actionnaires	Nombre d'actions à l'ouverture	% à l'ouverture	Nombre d'actions à la clôture	% à la clôture
Natixis	156 841 307	100%	64 853 869	41,30%
Public	0	0%	92 166 556	58,70%
Total (hors titres auto-détenus)	156 841 307	100%	157 020 425	100,00%

Les titres auto-détenus représentent les actions acquises par Coface dans le cadre du contrat de liquidité.

Note 10. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance

En milliers d'euros	30/09/14	31/12/13
Provisions pour primes non acquises	308 251	267 023
Provisions de sinistres	1 076 956	1 120 922
Provision pour participations bénéficiaires	92 310	62 554
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 477 517	1 450 499
Provisions pour primes non acquises	-65 106	-41 674
Provisions de sinistres	-251 502	-289 294
Provision pour participations bénéficiaires	-22 506	-16 254
Part des réassureurs dans les passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	-339 113	-347 221
Provisions techniques nettes	1 138 403	1 103 278

Note 11. Charges de prestations des contrats

En milliers d'euros	30/09/14	30/09/13
Sinistres payés net de recours	-435 480	-374 257
Frais de gestion des sinistres	-17 825	-20 386
Variation des provisions de sinistres nets de recours	59 378	-50 885
Total	-393 928	-445 528

Charge de prestations des contrats par année de survenance

En milliers d'euros	30/09/14			30/09/13		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	-592 824	122 308	-470 516	-628 465	154 919	-473 546
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	198 895	-44 639	154 256	182 937	-45 267	137 670
Charges de sinistres	-393 928	77 669	-316 260	-445 528	109 652	-335 876

Note 12. Provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	30/09/14	31/12/13
Provisions pour litiges	7 456	7 056
Provisions pour pensions et obligations similaires	86 538	86 130
Autres provisions pour risques et charges	16 421	18 870
TOTAL	110 415	112 056

Les autres provisions pour risques et charges intègrent principalement les provisions pour risques sur les participations, à hauteur de 13 668 milliers d'euros au 30 septembre 2014, contre 14 347 milliers d'euros au 31 décembre 2013, correspondant à la quote-part de situation nette négative.

Note 13. Endettement financier

En milliers d'euros	30/09/14	31/12/13
Emprunt subordonné	383 005	
Emprunts liés au retraitement du crédit bail	8 621	10 565
Comptes courants créditeurs et autres dettes		4 568
TOTAL	391 626	15 133

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

Le prix d'émission des obligations est de 99 493,80 euros, soit un montant net reçu par Coface SA de 375,0 millions d'euros, net des commissions de placeurs et de coûts de transaction payés directement attribuables à l'émission de la dette.

Note 14. Ressources des activités du secteur bancaire

En milliers d'euros	30/09/14	31/12/13
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	439 772	406 759
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	306 400	353 751
Dettes financières représentées par des titres	1 434 943	1 348 787
TOTAL	2 181 115	2 109 297

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

Note 15. Chiffre d'affaires consolidé

En milliers d'euros		
a) Par activité	30/09/14	30/09/13
Primes affaires directes	910 150	872 418
Primes en acceptation	47 217	45 227
Ristournes de primes	-86 956	-52 166
Provisions pour primes non acquises	-33 743	-22 742
Primes acquises nettes d'annulations c)	836 668	842 737
Accessoires de primes	95 582	93 718
Produits nets des activités bancaires d)	53 067	51 854
Autres prestations et services liés	7 582	6 558
Rémunération des procédures publiques	47 721	49 277
Information et autres services	18 816	18 514
Gestion de créances	12 539	13 211
Chiffres d'affaires ou produits des autres activités	86 658	87 560
Chiffre d'affaires consolidé	1 071 975	1 075 869

En milliers d'euros

b) Par région de facturation	30/09/14	30/09/13
Europe du Nord	267 601	272 715
Europe de l'Ouest	347 396	354 407
Europe Centrale	84 078	80 576
Méditerranée et Afrique	162 379	159 210
Amérique du Nord	83 508	77 370
Amérique Latine	57 340	59 810
Asie Pacifique	69 673	71 781
Chiffre d'affaires consolidé	1 071 975	1 075 869

En milliers d'euros

c) Chiffre d'affaires assurance par catégorie	30/09/14	30/09/13
Crédit	775 750	773 500
Caution	38 947	43 539
Single Risk	21 971	25 698
Total assurance	836 668	842 737

En milliers d'euros

d) Produit net des activités bancaires	30/09/14	30/09/13
Commissions de financement	-10 852	-8 742
Commissions d'affacturage	65 280	61 318
Autres	-1 361	-722
Total produit net des activités bancaires	53 067	51 854

Note 16. Frais généraux par destination

En milliers d'euros	30/09/14	30/09/13
Commissions	-102 282	-98 651
Autres frais d'acquisition	-92 315	-88 742
Total frais d'acquisition des contrats	-194 597	-187 393
Frais d'administration	-194 177	-189 961
Autres charges opérationnelles courantes	-50 042	-67 887
Gestion interne des placements	-1 883	-3 949
<i>dont frais de gestion interne des placements assurance</i>	<i>-1 883</i>	<i>-2 225</i>
Frais de gestion de sinistres	-17 825	-20 386
<i>dont frais de gestion des sinistres assurance</i>	<i>-17 825</i>	<i>-20 386</i>
TOTAL	-458 524	-469 576
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	<i>-7 057</i>	<i>-3 800</i>

Les frais généraux du Groupe Coface sont composés des frais généraux d'assurance (par destination), des charges des autres activités, ainsi que des charges d'exploitation bancaire. Ils représentent 509 352 milliers d'euros à fin septembre 2014 contre 516 761 milliers d'euros à fin septembre 2013.

Au compte de résultat, les frais de gestion des sinistres sont présentés dans « les charges des prestations des contrats » et la gestion interne des placements au niveau des « produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement ».

Note 17. Résultat de la réassurance

En milliers d'euros	30/09/14	30/09/13
Sinistres cédés	115 163	100 451
Variation des provisions de sinistres nets de recours	-37 494	9 201
Commissions payées par les réassureurs	71 652	85 766
Produits des cessions en réassurance	149 322	195 418
Primes cédées	-202 076	-244 300
Variation des provisions de primes	1 213	6 264
Charges des cessions en réassurance	-200 863	-238 036
Résultat de la réassurance	-51 541	-42 618

Note 18. Produits des placements par catégorie

En milliers d'euros	30/09/14	30/09/13
Revenus des placements	29 364	32 389
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-28 875	576
<i>dont montant couvert par les dérivés de change sur Fonds Colombes*</i>	-28 872	661
Plus ou moins-values de cessions	4 568	32 485
<i>dont montant couvert par les dérivés de change sur Fonds Colombes*</i>	-1 748	1 063
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	-953	263
Pertes et profits de change	31 697	-796
<i>dont montant couvert par les dérivés de change sur Fonds Colombes*</i>	30 200	-1 655
Frais de gestion des placements	-4 230	-5 806
Total Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	31 571	59 111

* Au 30 septembre 2014, la variation significative de l'euro – dollar a engendré des impacts significatifs dans les comptes, couverts en quasi-totalité par des dérivés de change. L'impact résiduel est de 420 milliers d'euros.

Au 30 septembre 2013, dans le cadre de l'opération de centralisation des placements, une grande partie des investissements furent vendus afin d'être réinvestis dans les fonds colombes, générant une plus-value de 27 millions d'euros.

Note 19. Autres produits / autres charges opérationnelles

En milliers d'euros	30/09/14	30/09/13
Frais sur opération d'introduction en bourse	-8 206	
<i>Honoraires liés à l'introduction en bourse</i>	-6 759	
<i>Abondement versé aux salariés ayant acquis des actions</i>	-1 447	
Coûts de restructuration	-1 021	
Autres charges opérationnelles	-436	-2 038
Total autres charges opérationnelles	-9 663	-2 038
Produits liés à des restructurations	1 534	
Autres produits opérationnels	708	518
Total autres produits opérationnels	2 242	518
Net	-7 422	-1 520

Au 30 septembre 2014, une charge exceptionnelle de -6 759 milliers d'euros a été enregistrée en autres charges opérationnelles au titre des honoraires liés à l'opération d'introduction en bourse (agence de communication, avocats, commissaires aux comptes, cabinets de conseil), des frais et honoraires payés à Natixis Interépargne, ainsi que l'abondement versé aux salariés ayant acquis des actions.

La société d'assurance brésilienne SBCE gérait pour le compte de l'état brésilien et avec la garantie de l'Etat brésilien des garanties portant sur des risques non assurables par le marché privé. La convention qui liait l'Etat brésilien et SBCE n'a pas été renouvelée en date du 30 juin 2014.

Le chiffre d'affaires généré par cette activité était de 5 577 milliers d'euros au 31 décembre 2013 et de 2 644 milliers d'euros au 30 juin 2014, l'activité ayant cessé depuis.

Au 30 septembre 2014, des coûts ont été comptabilisés au titre de l'arrêt de cette activité sur la ligne « coûts de restructuration » pour 1 021 milliers d'euros. Depuis le 1er juillet 2014, SBCE continue son activité d'assurance à l'exportation pour les opérations à court terme.

Note 20. Ventilation du résultat net par secteur

La note des activités présentées par secteur reflète le suivi opéré par le management, analysé par secteur géographique.

Les primes, sinistres et commissions sont suivis par pays de facturation. Le pays de facturation est le pays de l'entité émettant la facturation pour les affaires directes et le pays de la cédante pour les affaires acceptées.

Le résultat de réassurance calculé et comptabilisé pour l'ensemble du Groupe au niveau de Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur (ex-Coface SA) a été réalloué au niveau de chaque région.

L'impôt a été calculé en fonction de ce suivi.

Ventilation du résultat au 30 septembre 2014 par secteur

En milliers d'euros	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie Pacifique	Réassurance Groupe	Cogeri	Coûts Holding	Inter-zone	TOTAL Groupe
CHIFFRE D'AFFAIRES	260 964	350 086	89 342	163 035	83 507	57 340	69 718	204 309	21 821		-228 147	1 071 975
<i>dont CA Assurance</i>	<i>177 728</i>	<i>265 748</i>	<i>62 915</i>	<i>135 944</i>	<i>73 538</i>	<i>52 365</i>	<i>68 426</i>	<i>204 309</i>			<i>-204 305</i>	<i>836 668</i>
<i>dont CA Affacturage</i>	<i>45 993</i>		<i>7 074</i>									<i>53 067</i>
<i>dont CA Autres services et services liés</i>	<i>37 243</i>	<i>84 338</i>	<i>19 352</i>	<i>27 091</i>	<i>9 970</i>	<i>4 975</i>	<i>1 292</i>		<i>21 821</i>		<i>-23 842</i>	<i>182 240</i>
Charges des prestations des contrats (yc frais de gestion)	-88 851	-99 364	-41 541	-82 441	-19 751	-30 137	-27 858	-124 081		-2 782	122 879	-393 928
Coût du risque	-2 531		-368									-2 899
Commissions	-15 274	-33 730	-3 427	-14 570	-16 547	-6 616	-14 506	-51 799			54 186	-102 282
Autres frais généraux internes	-103 441	-126 370	-28 169	-52 613	-18 288	-16 735	-19 045		-21 696	-24 138	23 134	-387 361
RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT RÉASSURANCE *	50 867	90 622	15 837	13 412	28 921	3 851	8 309	28 429	125	-26 920	-27 947	185 505
Résultat net des cessions en réassurance	-14 786	-23 402	-2 896	-15	-6 653	-1 084	-3 336	-27 795			28 426	-51 541
Autres produits et charges opérationnels	-283	-7 157	-154	1 323	-53	-1 067	-34				3	-7 422
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	9 057	25 535	3 094	2 632	322	6 184	267		50	-587	-14 985	31 571
Charges de financement	-418	-22 344	-30	-271	-410	-354	134		-217		14 504	-9 408
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL y compris charges de financement	44 437	63 253	15 851	17 081	22 128	7 530	5 340	635	-42	-27 507		148 706
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1 359										1 359
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	44 437	64 612	15 851	17 081	22 128	7 530	5 340	635	-42	-27 507		150 065
Impôts sur les résultats	-12 426	-25 569	-2 926	-9 257	-7 267	-491	-1 706	-218	-7	9 471	4 188	-46 209
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	32 011	39 043	12 925	7 824	14 861	7 039	3 634	416	-49	-18 036	4 188	103 856
Participations ne donnant pas le contrôle	-2	-1	-569	-1	-1	-196						-769
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (en milliers d'euros)	32 009	39 041	12 356	7 823	14 860	6 844	3 633	416	-49	-18 036	4 188	103 087

* Le résultat technique avant réassurance est un indicateur financier clé utilisé par le Groupe Coface afin d'analyser la performance de ses activités. Le résultat technique avant réassurance correspond à la somme du chiffre d'affaires, des Charges de prestations des contrats, des Charges d'exploitation bancaire, du coût du risque, des Frais d'acquisition des contrats, des Frais d'administration et autres Charges opérationnelles courantes et des Charges des autres activités.

Ventilation du résultat au 30 septembre 2013 par secteur

Coface : Annexes aux comptes consolidés

En milliers d'euros	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie Pacifique	Réassurance Groupe	Cogeri	Coûts Holding	Inter-zone	TOTAL Groupe
CHIFFRE D'AFFAIRES	268 340	356 829	84 861	162 362	77 348	59 734	71 783	97 172	22 032		-124 592	1 075 868
<i>dont CA Assurance</i>	<i>186 836</i>	<i>270 008</i>	<i>59 985</i>	<i>133 959</i>	<i>68 165</i>	<i>53 164</i>	<i>70 622</i>	<i>97 172</i>			<i>-97 174</i>	<i>842 737</i>
<i>dont CA Affacturage</i>	<i>44 778</i>		<i>7 076</i>									<i>51 854</i>
<i>dont CA Autres services et services liés</i>	<i>36 726</i>	<i>86 822</i>	<i>17 801</i>	<i>28 402</i>	<i>9 183</i>	<i>6 569</i>	<i>1 161</i>		<i>22 032</i>		<i>-27 418</i>	<i>181 278</i>
Charges des prestations des contrats (yc frais de gestion)	-92 640	-119 910	-37 078	-103 472	-9 374	-63 141	-18 918	-61 038			60 043	-445 528
Coût du risque	-2 248		-45									-2 293
Commissions	-16 575	-32 841	-2 998	-13 670	-16 699	-4 422	-14 561	-23 154			26 269	-98 651
Autres frais généraux internes	-105 684	-137 038	-27 670	-51 028	-17 466	-20 039	-19 363		-21 820	-20 946	27 278	-393 775
RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT RÉASSURANCE *	51 194	67 040	17 071	-5 808	33 808	-27 869	18 941	12 980	212	-20 946	-11 002	135 622
Résultat net des cessions en réassurance	-13 158	-21 542	1 196	4 581	-10 820	3 837	-10 889	-8 807			12 984	-42 618
Autres produits et charges opérationnels		-1 253	-167	-65		-1					-35	-1 521
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	12 289	21 091	11 080	11 608	1 064	3 737	2 607		166		-4 528	59 112
Charges de financement	-513	-2 768	-131	-1 032	-626	-48	-12		-141		2 582	-2 690
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL y compris charges de financement	49 812	62 569	29 049	9 283	23 427	-20 344	10 646	4 172	237	-20 946		147 905
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1 366										1 366
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	49 812	63 935	29 049	9 283	23 427	-20 344	10 646	4 172	237	-20 946		149 271
Impôts sur les résultats	-24 630	-22 590	-5 785	-4 687	-7 739	4 210	1 948	-1 437	23	7 212	2 836	-50 639
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	25 182	41 345	23 264	4 596	15 687	-16 134	12 593	2 736	260	-13 734	2 836	98 632
Participations ne donnant pas le contrôle	-60	-74	-399	3	-31	-37	-44		-1			-643
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (en milliers d'euros)	25 122	41 271	22 865	4 599	15 656	-16 172	12 549	2 736	260	-13 734	2 836	97 988

Note 21. Résultat par action

30/09/2014				
		Nombre Moyen d'actions	Résultat Net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Périmètre global	Résultat de base par action	156 930 866	103 087	0,66
	Instrumentes dilutifs			
	Résultat dilué par action	156 930 866	103 087	0,66
30/09/2013				
		Nombre Moyen d'actions	Résultat Net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Périmètre global	Résultat de base par action	156 841 307	97 988	0,62
	Instrumentes dilutifs			
	Résultat dilué par action	156 841 307	97 988	0,62

Note 22. Engagements hors bilan

En milliers d'euros	30/09/14	31/12/13
Engagements donnés	38 313	38 600
Cautions et lettres de crédit	28 655	29 000
Garantie sur immobilier	7 500	7 500
Engagements financiers sur participations <i>dont entreprises intégrées</i>		210
Crédit Bail	2 158	1 890
Engagements reçus	755 673	626 780
Cautions et lettres de crédit	114 157	116 828
Garanties	130 889	0
Lignes de crédit	500 000	500 000
Engagements financiers sur participations <i>dont entreprises intégrées</i>	10 627	9 952
Engagements réciproques		
Achats et ventes à terme en devises		
Engagements de garantie	349 388	349 488
Titres nantis reçus des réassureurs	349 388	349 488
Opérations sur marchés financiers	394 500	237 133

Les lignes de crédit correspondent aux lignes de liquidité liées à l'émission des billets de trésorerie pour 500 000 milliers d'euros.

Note 23. Parties liées

Natixis détient 41,30% des actions du groupe Coface.

	Nombre d'actions	%
Natixis	64 853 869	41,30%
Public	92 166 556	58,70%
Total	157 020 425	100,00%

RELATIONS ENTRE LES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES DU GROUPE

Les principales opérations de Coface avec les parties liées concernent Natixis et ses filiales.

Les principales opérations concernent :

- le financement d'une partie de l'activité d'affacturage par Natixis SA,
- les placements financiers effectués auprès des Groupes BPCE et de Natixis,
- les dettes et créances d'impôts dans le cadre de l'intégration fiscale Natixis,
- la couverture d'assurance-crédit de Coface dont peuvent bénéficier les entités sœurs de Coface,
- le recouvrement des créances d'assurance effectué par les entités sœurs pour le compte de Coface,
- des refacturations de frais généraux tels que des frais de fonctionnement, des frais de personnel, etc...

Ces opérations sont détaillées ci-dessous :

Résultat opérationnel courant	30/09/14				
	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	Natixis Factor	Ellisphere	Kompass International	Coface Collections North America
En milliers d'euros					
Total des produits des activités ordinaires	-4 051		-2	-1	
Chiffre d'affaires (produits nets bancaire, net du coût du risque)	-4 189				
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités					
Primes brutes acquises					
Accessoires de primes					
Produits des placements nets de charges de gestion	138		-2	-1	
Total produits et charges courants	-497	-1	-323	-160	-24
Charges des prestations des contrats	-32		-15	-10	-73
Charges des autres activités			-79		-17
Frais d'acquisition	-274		-122	-88	
Frais d'administration	-117	-1	-70	-38	66
Autres produits et charges opérationnels courants	-74		-37	-24	
Résultat opérationnel courant	-4 548	-1	-325	-161	-24

Créances et dettes	30/09/14					
	Groupe BPCE	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	Natixis Factor	Ellisphere	Kompass International	Coface Collections North America
En milliers d'euros						
Placements financiers	25 230	7 061				
Autres actifs		882	86	454	131	111
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance			2			
Créance d'impôt exigible		882				
Autres créances			84	454	131	111
Trésorerie et équivalents de trésorerie		7 369				
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance						73
Ressources des activités du secteur bancaire		220 179				
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		220 179				
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire						
Dettes financières représentées par des titres						
Autres passifs		5 769	5	686		
Dettes d'impôts exigibles		5 761				
Autres dettes		8	5	686		

Au 30 septembre 2014, les placements financiers présentés sont les seuls placements émis par Natixis et BPCE. Les placements gérés par BPCE et Natixis ne sont pas présentés dans ce tableau ; ils sont de 35 219 milliers d'euros.

L'impôt différé actif de 50 933 milliers d'euros déclaré avec le Groupe Natixis au 31 décembre 2013 a été repris du fait de la sortie de Coface du Groupe d'intégration fiscale de Natixis. Natixis a versé une indemnité à Coface au titre du déficit fiscal pour 50 424 milliers d'euros.

Les dettes envers les entreprises du secteur bancaire pour 220 179 milliers d'euros ont été contractées auprès de Natixis pour financer l'activité d'affacturage (cf. note 14).

Résultat opérationnel courant	30/09/13						
	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	Natixis Factor	Ellisphere	Kompass International	Coface Services Belgium	Ignios	Coface Collections North America
En milliers d'euros							
Total des produits des activités ordinaires	-5 343	205	74	15	66	7	9
Chiffre d'affaires (produits nets bancaire, net du coût du risque)	-5 662						
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités			106		65	2	9
Primes brutes acquises			30				
Accessoires de primes		204	3				
Produits des placements nets de charges de gestion	319	1	-65	15	1	5	
Total produits et charges courants	-811	-30	-4 233	701	-40	-47	49
Charges des prestations des contrats	-51	3	-223	45	2	14	13
Charges des autres activités			-284			-70	-32
Frais d'acquisition	-389	24	-1 531	343	13	109	-6
Frais d'administration	-204	-67	-1 527	165	-60	50	78
Autres produits et charges opérationnels courants	-167	10	-668	148	5	-150	-3
Résultat opérationnel courant	-6 154	175	-4 159	716	26	-40	58

Créances et dettes	31/12/13							
	Groupe BPCE	Groupe Natixis (hors entités abandonnées)	Natixis Factor (ex Factorem)	Ellisphere (ex-Coface Services)	Kompass International	Coface Services Belgium	Ignios	Coface Collections North America
En milliers d'euros								
Placements financiers	23 317	214 207						
Autres actifs		55 643	87	1 236	1 657	101	52	24
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance			2	16				
Créance d'impôt exigible		4 710						
Impôt différé actif		50 933						
Autres créances			85	1 220	1 657	101	52	24
Trésorerie et équivalents de trésorerie		-11 859						
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		27 555						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance								67
Ressources des activités du secteur bancaire		261 304						
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		261 304						
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire		0						
Autres passifs		2 314	45	2 282		14		
Dettes d'impôts exigibles		2 211						
Autres dettes		103	45	2 282		14		

Au 31 décembre 2013, les placements financiers représentent les placements émis et gérés par Natixis et BPCE. Les placements gérés par BPCE et Natixis étaient de 50 366 milliers d'euros.

Note 24. Evénements post-clôture

Pas d'évènements post-clôture