



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026

coface
FOR TRADE



Certifié avec **wiztrust** 

Les documents distribués par COFACE SA sont sécurisés et authentifiés avec Wiztrust. Vous pouvez vérifier l'authentification sur le site www.wiztrust.com.

Remarques générales

La société COFACE SA, société anonyme de droit français (avec conseil d'administration), dont le siège social est sis 1 Place Costes et Bellonte, 92270 Bois-Colombes, France ; immatriculée sous le numéro d'identification 432 413 599 (RCS Nanterre) est dénommée la « Société » dans le présent rapport financier. L'expression le « Groupe » ou le « Groupe Coface » désigne, sauf précision contraire expresse, la Société, ses filiales, succursales et participations

A la date du 30 Juin 2026, le capital social de la Société s'élève à 300 359 584 euros. Il est divisé en 150 179 792 actions de 2 (deux) euros de valeur nominale, entièrement souscrites et libérées toutes de même catégorie

♦ Présentation de l'information financière et autres informations

Ce rapport comprend les états financiers consolidés de COFACE SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2026, et ayant fait l'objet d'un rapport des commissaires aux comptes. Les comptes annuels consolidés ont été établis en normes IFRS et les comptes semestriels ont été établis conformément à la norme comptable internationale « IAS 34 ». COFACE SA publie ses comptes consolidés en euros. Les sommes des lignes et les totaux des tableaux dans le présent rapport peuvent ne pas correspondre exactement en raison des arrondis.

Le présent rapport présente des données soit en valeur historique, soit à périmètre constant ou change constant. Lorsque les données sont présentées à périmètre constant, l'année N-1 est ajustée pour intégrer les entités entrées ou sorties du périmètre de consolidation durant l'année N. Le Groupe Coface considère que comparer les périodes à périmètre et change constants permet de mieux appréhender les effets des fluctuations de change et des variations de périmètre sur ses résultats financiers. Cependant, les données **retraitées des effets de périmètre et de change ne doivent pas se substituer aux données IFRS.**

♦ Informations prospectives

Ce rapport contient des indications sur les perspectives et axes de développement du Groupe Coface. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « considérer », « envisager », « penser », « avoir pour objectif », « s'attendre à », « entend », « devrait », « ambitionner », « estimer », « croire », « souhaiter », « pourrait », ou, le cas échéant, la forme négative de ces mêmes termes, ou toute autre variante ou terminologie similaire. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront. Ces informations sont mentionnées dans différentes sections du rapport et contiennent des données relatives aux intentions, estimations et objectifs du Groupe Coface concernant, notamment, le marché, la stratégie, la croissance, les résultats, la situation financière et la trésorerie du Groupe Coface.

Ces informations sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par le Groupe Coface. Elles sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire. En outre, les déclarations prospectives contenues dans le rapport visent aussi des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient, en cas de réalisation, affecter les résultats futurs, les performances et les réalisations du Groupe Coface. Ces facteurs peuvent notamment inclure l'évolution

de la conjoncture économique et commerciale ainsi que les facteurs de risques exposés au chapitre 5 du Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), le 2 avril 2026 sous le numéro D.26-0218.

◆ **Facteurs de risques**

Le lecteur est fortement encouragé à examiner attentivement les facteurs de risques décrits aux paragraphes susmentionnés du Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers, le 2 avril 2026 sous le numéro D.26-0218.

La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation ou les résultats financiers du Groupe Coface. En outre, d'autres risques, non encore actuellement identifiés ou considérés comme non significatifs par le Groupe Coface à la date du présent rapport, pourraient avoir le même effet négatif sur le Groupe Coface, son activité, sa situation financière, ses résultats d'exploitation ou les perspectives de croissance ainsi que sur le prix des actions cotées sur Euronext Paris (**ISIN: FR0010667147**).

Toutes ces informations sont disponibles sur les sites internet de la Société (www.coface.com/Investisseurs) et de l'AMF (www.amf-france.org)*

SOMMAIRE

I. Rapport semestriel d'activité	7
a) Environnement & perspectives économiques.....	7
b) Faits marquants	9
c) Commentaires sur les résultats au 30 juin 2026.....	10
d) Trésorerie et capitaux du Groupe	17
e) Facteurs de risques	20
f) Risques et incertitudes futurs	20
g) Perspectives pour le Groupe.....	20
II. États financiers consolidés.....	23
a) Base de préparation.....	23
b) Faits marquants	24
c) Bilan consolidé	25
d) Compte de résultat consolidé	26
e) Autres éléments du résultat global consolidé	27
f) Tableau de variation des capitaux propres consolidé	28
g) Tableau de flux de trésorerie consolidé	29
III. Notes et annexes aux comptes consolidés résumés.....	31
Note 1. Ecart d'acquisition	31
Note 2. Autres immobilisations incorporelles.....	31
Note 3. Placements des activités d'assurance.....	31
Note 4. Créances des activités du secteur bancaire.....	36
Note 5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	37
Note 6. Composition du capital social	37
Note 7. Provisions pour risques et charges	37
Note 8. Dettes de financement	38
Note 9. Passifs locatifs	39
Note 10. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	40
Note 11. Ressources des activités du secteur bancaire.....	41
Note 12. Chiffre d'affaires.....	42
Note 13. Charges des prestations des contrats.....	43
Note 14. Frais généraux par destination	43
Note 15. Résultat des cessions en réassurance	43
Note 16. Résultat financier net hors coût de l'endettement	44
Note 17. Autres produits et charges opérationnels	45
Note 18. Ventilation du résultat par secteur	46
Note 19. Résultat par action.....	48
Note 20. Engagements hors bilan	48
Note 21. Événements post-clôture.....	48
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	50
V. Attestation de la personne responsable des états financiers.....	53
VI. Indicateurs clés	55
VII. Annexe : Calcul des ratios financiers.....	67



I. Rapport semestriel d'activité

I. Rapport semestriel d'activité

L'équipe de la recherche économique du Groupe Coface a révisé en juin 2026 ses prévisions de croissance mondiale pour l'année en cours, ainsi que ses niveaux de risque pays & secteurs.

a) Environnement & perspectives économiques

Alors que la situation au Moyen-Orient reste confuse, le choc lié au conflit – perturbations des chaînes de valeur, inflation... – continue de se diffuser à l'économie mondiale. Dans ce contexte, Coface a procédé à 8 déclassements de pays et 45 modifications d'évaluations secteurs (41 déclassements, pour 4 reclassements seulement).

Chiffres clés:

- **+2,3 %** : croissance mondiale attendue en 2026
- **-0,6 point** : révision cumulée de la prévision de croissance mondiale pour 2026 et 2027
- **85 \$/baril** : prix moyen du Brent attendu en 2026

♦ Une accalmie qui n'aura pas duré

Après plus de quinze semaines de conflit, la signature du protocole d'accord (MoU) entre les États-Unis et l'Iran fin juin avait ouvert la voie à une phase d'apaisement au Moyen-Orient. Celle-ci a fait long feu avec la reprise des hostilités début juillet. A l'heure où nous écrivons ces lignes, la durée et l'intensité du conflit, largement supérieures aux anticipations initiales, ont d'ores et déjà profondément désorganisé une zone clé de l'économie mondiale.

Le détroit d'Ormuz constitue en effet un point de passage stratégique pour l'approvisionnement en hydrocarbures et produits dérivés et très peu de pays – notamment en Asie du Sud-Est et sur la côte est - africaine – ont été en mesure d'échapper à ces perturbations. Un retour à la normale – si retour il y a – prendra du temps.

♦ L'économie mondiale résiste mais ralentit

La quasi-fermeture du détroit d'Ormuz a perturbé le transport mondial et remis sous tension les chaînes d'approvisionnement. Les entreprises signalent ainsi déjà des délais de livraison allongés, des coûts en hausse et des signes précurseurs de pénuries, les incitant à constituer des stocks de précaution au prix d'une pression accrue sur la trésorerie et les marges.

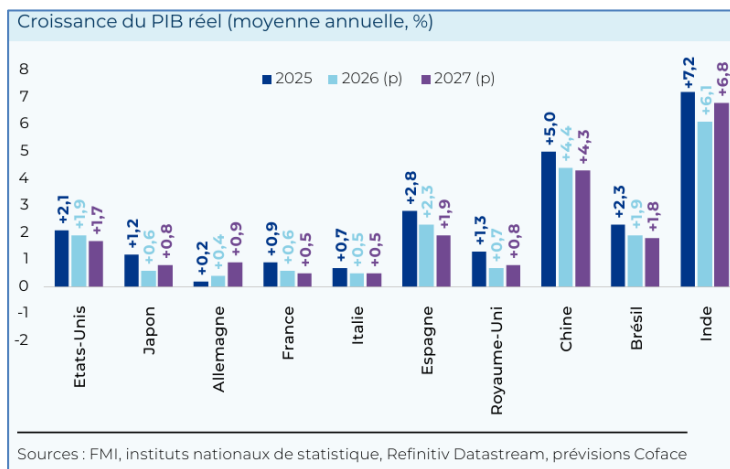
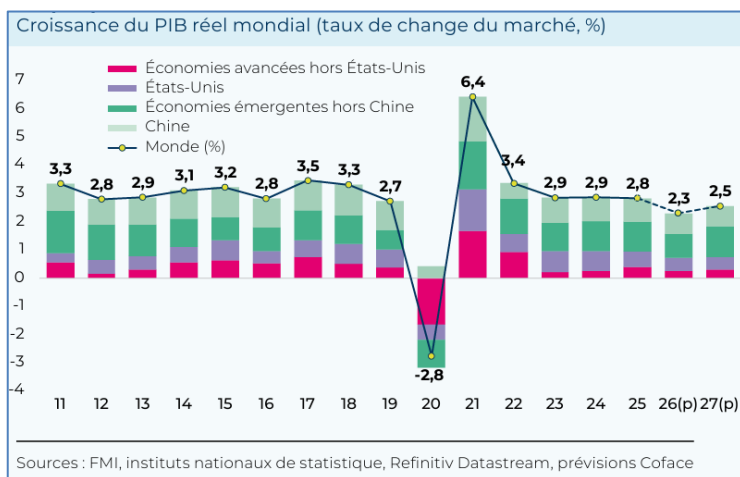
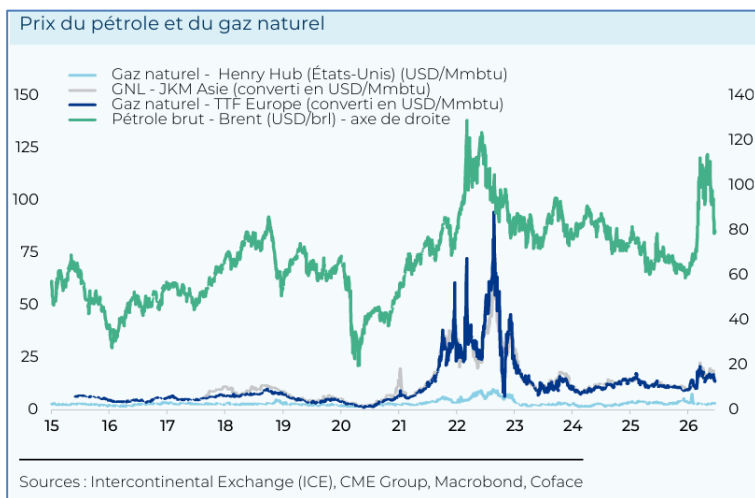
Dans ce contexte, les défaillances d'entreprise devraient continuer de progresser cette année (+6% au niveau mondial), parfois vigoureusement dans certains pays (notamment les États-Unis, la France et la Japon).

♦ Dans le détail, des impacts différenciés selon les régions

Si le choc est mondial, son intensité varie sensiblement selon les régions.

- Au Moyen-Orient, les pays du Golfe sont les plus directement affectés avec des contractions marquées liées à leur dépendance au détroit.
- En Europe, la hausse des prix de l'énergie et l'incertitude prolongée pèsent sur la demande intérieure (0,7 % de croissance attendue seulement pour la zone Euro)

- Aux États-Unis, l'inflation demeure élevée (3,5% en juin) et pèse sur le pouvoir d'achat et la consommation des ménages modestes.
- En Asie, la dynamique est contrastée entre des secteurs encore porteurs (+153 % d'exportations de semi-conducteurs sud-coréens depuis le début de l'année) et des industries confrontées à une compression des marges
- Enfin, dans les économies émergentes, notamment en Amérique latine, le choc se traduit principalement par un regain d'inflation et des politiques monétaires plus restrictives.



b) Faits marquants

♦ Evolution de la gouvernance : au sein du Conseil d'Administration

Le 19 mai 2026, l'Assemblée Générale Mixte de COFACE SA a nommé Anne-Sophie Chauveau-Galas, Directrice des Ressources Humaine du Groupe Société Générale, en qualité d'administratrice indépendante au sein du Conseil d'Administration avec effet à l'issue de l'Assemblée, pour une durée de quatre ans. Cette nomination vient en remplacement de Sharon MacBeath suite à l'expiration de son mandat au sein du Conseil d'administration du Groupe.

Le 30 juillet 2026, le Conseil d'Administration a coopté :

- Hugh Sturgess, *Chief Executive Officer* chez Arch, en qualité d'administrateur non-indépendant et en remplacement de David Gansberg.
- Christine Todd, *Chief Investment Officer* chez Arch, en qualité d'administratrice non-indépendante et en remplacement de Marcy Rathman.

♦ Evolution de la gouvernance : au sein du Comité de Direction Groupe

Le 1^{er} mai 2026, Katarzyna Kompowska a été nommée au poste nouvellement créé de Directrice générale des partenariats stratégiques du Groupe, regroupant les partenariats d'assurance-crédit et des services d'information. Elle demeure membre du Comité exécutif et rejoint le Comité de direction Groupe. Elle est rattachée à Xavier Durand, Directeur général de Coface.

♦ Au sein du Comité Exécutif

Le 1^{er} mai 2026, Christian Stoffel a été nommé Directeur général de la région Europe du Nord, en succession de Katarzyna Kompowska. Il devient membre du Comité exécutif du Groupe et rapporte directement au Directeur général de Coface.

♦ Entrée dans le périmètre de consolidation de Maroc Assurance

Coface Maroc Assurance, déjà détenue depuis plusieurs exercices est entrée dans le périmètre de consolidation avec un effet rétroactif au 1^{er} janvier 2026.

♦ Rachat des parts minoritaires en Afrique du Sud :

Coface Afrique du Sud assurance d'assurance a racheté les 25% des parts détenues par le fonds d'investissement *Identity partners*, portant la participation à 100%.

c) Commentaires sur les résultats au 30 juin 2026

Les variations à périmètre et taux de change constants présentées à des fins de comparabilité dans les tableaux ci-dessous tiennent compte des points suivants :

- Premier semestre 2026 reconverti au taux de change du premier semestre 2025
- Au quatrième trimestre 2025 : intégration de Cedar Rose
- Au deuxième trimestre 2026 : intégration de Coface Maroc Assurance

i. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe augmente de 0,8% à périmètre et taux de change constants (0,3% à périmètre et taux de change courants) de 936,6 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2025 à 939,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2026.

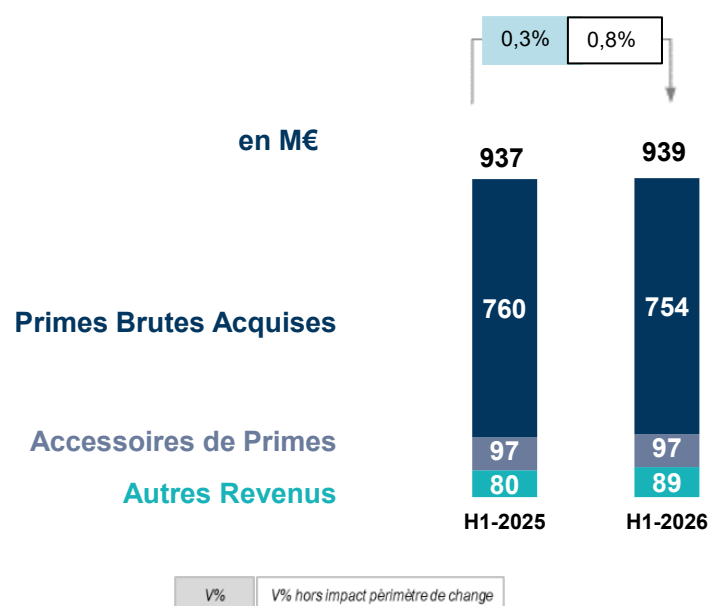
Le tableau suivant illustre l'évolution du chiffre d'affaires consolidé du Groupe par activité entre les semestres clos les 30 juin 2025 et 2026 :

Chiffre d'affaires en M€ (par activité)	S1-25	S1-26	Variation	% ex. FX ²
Assurance-crédit*	760,0	754,0	-0,8%	+0,1%
Accessoires de primes	97,0	96,7	-0,3%	-0,2%
Activités non assurantielles	79,6	88,6	+11,3%	+8,8%
Affacturage	36,1	37,3	+3,5%	+3,5%
Services d'information	36,4	42,8	+17,7%	+9,9%
Recouvrement de créances	7,2	8,4	+17,4%	+31,6%
Chiffre d'affaires consolidé	936,6	939,3	+0,3%	+0,8%

*Incluant la caution et le Single Risk

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris cautionnement et Single Risk) progresse de +0,1% à périmètre et change constants. Les commissions sont en léger repli de -0,2%. Les revenus bénéficient d'un niveau de rétention proche de ses records (93,6%) dans un marché toujours concurrentiel. Les affaires nouvelles atteignent 75 M€, portées par une hausse de la demande et bénéficiant des investissements de croissance réalisés. L'activité clients a un impact positif de +1,5% au S1-26 dans un contexte de fortes incertitudes géopolitiques, le commerce mondial étant toujours fragilisé par les tensions persistantes liés à la fermeture du détroit d'Ormuz. L'effet prix reste négatif à -1,3 % au S1-26, niveau légèrement plus favorable que la moyenne historique.

Le chiffre d'affaires des activités non assurantielles est en hausse de +8,8% par rapport au S1-25. Les revenus de l'affacturage progressent de +3,5% sur le semestre, l'Allemagne enregistrant une performance solide (+6,6%) alors que la Pologne est toujours affectée par la faiblesse des volumes. Les revenus des services d'information poursuivent leur croissance à deux chiffres (+12,0% à taux de change constant incluant les filiales non consolidées, et +19,1% en incluant Cedar Rose). Les revenus des activités de recouvrement progressent à partir d'une base encore modeste, de +31,6%.



♦ Évolution du chiffre d'affaires par région

Le tableau suivant donne l'évolution du chiffre d'affaires consolidé (net des flux intragroupe) du Groupe au sein de ses sept régions géographiques entre les semestres clos les 30 juin 2025 et 2026 :

Variation de chiffre d'affaires consolidé par région de facturation (en millions d'euros)	Au 30 juin		Variation			
	2026	2025	en M€	en %	en % : à taux de change constant	en % : à périmètre et change constants
Europe de l'Ouest	193,9	191,6	2,3	1,2%	1,6%	0,2%
Europe du Nord	190,0	185,2	4,9	2,6%	2,6%	2,6%
Méditerranée & Afrique	286,3	280,2	6,1	2,2%	2,7%	1,9%
Amérique du Nord	82,3	87,7	-5,4	-6,2%	-1,3%	-1,3%
Europe Centrale	83,6	83,9	-0,4	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Asie-Pacifique	61,0	66,5	-5,5	-8,3%	-3,3%	-3,3%
Amérique Latine	42,2	41,5	0,7	1,8%	1,1%	1,1%
Chiffre d'affaires consolidé	939,3	936,6	2,7	0,3%	1,3%	0,8%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +2,6% à taux de change constant comme à change courant. La région enregistre une forte croissance des activités hors assurance sous l'effet de solides performances commerciales dans l'affacturage (+6,6%) comme dans les services (+19,2%) et d'une meilleure activité client avec notamment un rebond observé en Allemagne.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires est en hausse, de +0,2% à taux de change constant (+1,2% à changes courants), soutenu par une croissance solide des spécialités, et souffre du ralentissement de l'activité client.

En Europe centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en légère baisse de -0,4% à taux de change constant comme à change courants. L'activité client continue de peser sur l'assurance-crédit et sur l'affacturage notamment en Pologne.

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +1,9% à taux de change constant et de +2,2% à taux de change courants portée par une forte croissance des services qui compense

partiellement le ralentissement de l'activité des clients. La région du Golfe, quant à elle, fait preuve d'une remarquable résilience et voit son activité progresser.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires est en baisse de -1,3% à taux de change constant (-6,2% en données publiées). La région est pénalisée par un ralentissement de l'activité client et un effet de change négatif significatif. Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique diminue de -3,3% à taux de change constant et de -8,3% en courant. La région enregistre une croissance organique significative mais le chiffre d'affaires souffre d'une base de comparaison défavorable, le S1-25 ayant bénéficié d'éléments comptables non récurrents positifs.

ii. RÉSULTAT TECHNIQUE

◆ Résultat d'assurance brut de réassurance

Le résultat d'assurance brut de réassurance s'élève à 193,0 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2026 en hausse de 1,7% par rapport à celui du premier semestre 2025 (189,7 millions d'euros).

Cette hausse s'explique principalement par une baisse de 1,1 point du ratio de sinistralité (de 37,8% au 30 juin 2025 à 36,7% au 30 juin 2026).

• Sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance du Groupe incluant les frais de gestion de sinistres diminue de 1,1 point, passant de 37,8 % pour le semestre clos le 30 juin 2025 à 36,7 % pour le semestre clos le 30 juin 2026.

Le tableau ci-dessous montre l'évolution de la sinistralité entre juin 2025 et juin 2026 :

Sinistralité (en millions d'euros et %)	Au 30 juin		Variation	
	2026	2025	en M€	en %
Charges de sinistres y compris frais de gestion et composante onéreuse	276,9	287,3	-10,4	-3,6%
Ratio de sinistralité brut de réassurance	36,7%	37,8%		-1,1 ppts
Primes acquises	754,0	760,0	-6,0	-0,8%

En Europe de l'Ouest, le ratio de sinistralité s'établit à 38,7 % (+5,6 points) pour le semestre clos le 30 juin 2026, reflétant une augmentation de la sinistralité de fréquence par rapport au premier semestre 2025.

Le ratio de sinistralité de la région Europe du Nord s'améliore de 1,9 point et ressort à 33,5 % contre 35,4 % au premier semestre 2025.

La région Méditerranée & Afrique enregistre une hausse de son ratio de sinistralité de 7,0 points, qui atteint 42,8 % au 30 juin 2026 contre 35,8 % au 30 juin 2025. Cette évolution reflète une augmentation de la sinistralité dans la région avec des sinistres de pointe.

Dans la région Amérique du Nord, le ratio de sinistralité s'améliore de 6,2 points pour s'établir à 34,4 % contre 40,5 % au premier semestre 2025. Cette amélioration est la résultante d'une baisse notable de la sinistralité le premier semestre 2026.

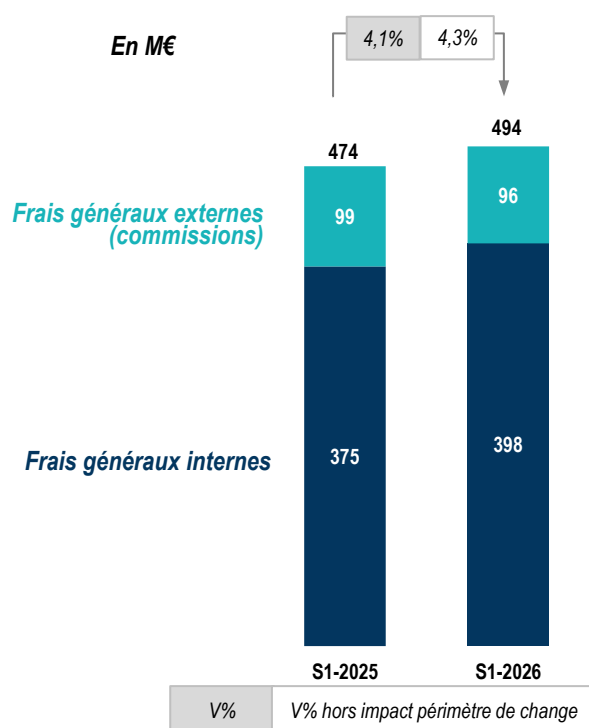
L'Europe Centrale conserve un ratio de sinistralité stable à 42,3% (-0,7 point).

Le ratio de sinistralité de la région Asie-Pacifique diminue de 10,3 points et atteint 28,3 % au 30 juin 2026 contre 38,6 % au 30 juin 2025 bénéficiant d'une sinistralité en nette amélioration.

Le ratio de sinistralité de l'Amérique Latine est en forte amélioration de 50,6 points et s'établit à 11,7 % contre 62,3 % en 2025 grâce à des bonis de reprise de sinistre de pointe.

Variation de sinistralité par région de facturation (en %)	Au 30 juin		Variation en points
	2026	2025	
Europe de l'Ouest	38,7%	33,1%	5,6 pts
Europe du Nord	33,5%	35,4%	-1,9 ppt
Méditerranée & Afrique	42,8%	35,8%	7 ppt
Amérique du Nord	34,4%	40,5%	-6,2 pts
Europe Centrale	42,3%	43,0%	-0,7 pts
Asie-Pacifique	28,3%	38,6%	-10,3 pts
Amérique Latine	11,7%	62,3%	-50,6 pts
Ratio de sinistralité brut de réassurance	36,7%	37,8%	-1,1 pts

• Frais généraux



Frais Généraux (en millions d'euros)	Au 30 juin		Variation		
	2026	2025	en M€	en %	en % : à périmètre et change constants
Frais généraux internes	398,1	375,3	22,8	6,1%	6,2%
dont frais de gestion de sinistres	24,1	25,1	-1,0	-3,8%	-3,3%
dont frais de gestion interne des placements	5,6	5,4	0,3	5%	1%
Commissions	95,6	98,9	-3,4	-3,4%	-2,7%
Total Frais généraux	493,6	474,2	19,4	4,1%	4,3%

Le total des frais généraux, qui inclut les frais de gestion de sinistres et frais internes des placements, est en hausse de 4,3% à périmètre et taux de change constants (4,1% à périmètre et taux de change courants) de 474,2 millions d'euros pour le premier semestre 2025 à 493,6 millions d'euros pour le premier semestre 2026.

Les commissions d'acquisition des contrats d'assurance affichent une baisse de 2,7% à périmètre et taux de change constants (une diminution de 3,4 % à périmètre et taux de change courants) de 98,9 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2025 à 95,6 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2026.

Les frais généraux internes incluant les frais de gestion de sinistres et de placements augmentent de 6,2% à périmètre et taux de change constants (6,1% à périmètre et taux de change courants) de 375,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2025 à 398,1 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2026.

Les frais de personnel sont en hausse de 7,9% à taux de change et à périmètre courants de 238,9 millions d'euros au premier semestre 2025 à 257,8 millions d'euros au premier semestre 2026. Cette hausse s'explique majoritairement par des recrutements dans les fonctions commerciales (assurance-crédit et business information) ainsi que l'augmentation des salaires.

Les coûts liés à l'achat d'informations demeurent globalement stables par rapport à l'année précédente, s'élevant à 18,9 millions d'euros au premier semestre 2026.

Les autres frais (technologies de l'information, frais de déplacements, consultants, loyers, taxes, etc.) sont en hausse de 3% à taux de change et à périmètre courants à 121 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 117,5 millions d'euros au premier semestre 2025.

Le ratio de coût brut se détériore de 1,7 points, passant de 34,6 % au premier semestre 2025 à 36,3% au premier semestre 2026.

◆ Résultat après réassurance

Le résultat après réassurance, autres revenus et coût du risque s'élève à 152,5 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2026 en baisse de 1% par rapport à celui du premier semestre 2025 (153,6 millions d'euros).

La baisse de 5,6 millions d'euros du coût de la réassurance à -46,4 millions d'euros au 30 juin 2026 (-52,0 millions d'euros au 30 juin 2025) principalement imputable à la hausse des cessions de sinistres.

(en milliers d'euros et %)	Au 30 juin		Variation	
	2026	2025	(en milliers d'euros)	(en %)
Produits des activités d'assurance	754 007	759 964	-5 957	-0,8%
Charges des prestations des contrats	-276 907	-287 269	10 363	-3,6%
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-284 160	-282 955	-1 204	0,4%
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	24	-40	64	-161,6%
RESULTAT D'ASSURANCE	192 966	189 700	3 265	1,7%
Résultat des cessions en réassurance	-46 406	-51 988	5 582	-11%
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	146 559	137 712	8 847	6%
Autres revenus	185 259	176 629	8 630	5%
Autres charges	-179 727	-160 826	-18 901	12%
Coût du risque	406	100	305	305%
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	152 496	153 615	-1 119	-1%
Ratio combiné net	71,3%	71,3%		

iii. Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement

♦ Évolution des marchés financiers

Le premier semestre 2026 a été dominé par l'accélération des investissements liés à l'intelligence artificielle et le choc énergétique provoqué par le conflit au Moyen-Orient. Le blocage du détroit d'Ormuz a entraîné une envolée des prix du pétrole, une remontée de l'inflation et une révision des anticipations de politique monétaire, conduisant les banques centrales à adopter un ton plus restrictif. La dynamique globale a été ralentie par le choc énergétique mais l'économie mondiale confirme sa résilience. Malgré un ralentissement de la dynamique économique mondiale, la résilience de l'activité, les solides résultats des entreprises et les perspectives liées à l'IA ont soutenu les marchés actions après leur correction initiale. Toutefois, l'ampleur des investissements dans l'IA soulève des interrogations sur leur rentabilité future. Les marchés obligataires ont également été très volatils, avec un brusque retournement des anticipations de politique monétaire avant une normalisation partielle en fin de période. Enfin, le dollar a retrouvé son statut de valeur refuge, soutenu par la remontée des taux américains et la communication restrictive de la Fed.

L'économie américaine est restée solide au premier semestre 2026, soutenue par les investissements massifs dans l'intelligence artificielle et par des baisses de taxes qui ont partiellement amorti l'impact du choc énergétique. Après une fin d'année 2025 atone, l'activité a rebondi au premier trimestre 2026, portée par la bonne tenue des secteurs manufacturier et des services. Le marché du travail est demeuré résilient, avec un taux de chômage en baisse à 4,2 %, malgré un ralentissement des créations d'emplois privées. En revanche, l'inflation a nettement accéléré sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie, mais aussi de la forte demande de composants électroniques liés aux infrastructures d'IA. Face à ce regain inflationniste, la Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés tout en adoptant un discours plus restrictif, conduisant les marchés à anticiper une première hausse de taux dès septembre 2026.

L'économie européenne, qui était en phase d'accélération en début d'année, a été pénalisée par le conflit en Iran. Après une croissance de +1,2 % en glissement annuel au quatrième trimestre 2025, le PIB de la zone euro s'est contracté de -0,2 % au premier trimestre 2026, une première depuis le quatrième trimestre 2022. Cette baisse s'explique notamment par la forte contraction du PIB irlandais (-12,1 %), liée à l'activité de quelques grandes entreprises multinationales, mais également par le ralentissement observé en France (-0,1 %). À l'inverse, l'Espagne (+0,6 %), ainsi que l'Allemagne et l'Italie (+0,3 % chacune), ont fait preuve d'une meilleure résilience. Le taux de chômage est demeuré globalement stable, entre 6,2 % et 6,4 %, tout au long du semestre. L'inflation a rebondi sous l'effet de la flambée des prix du pétrole, atteignant un pic de 3,2 % en mai avant de refluer à 2,8 % en juin. Dans ce contexte, la BCE a relevé son taux de dépôt de 25 bps en juin, à 2,25 %. Les marchés anticipent désormais une ou plusieurs hausses de taux supplémentaires d'ici la fin de l'année 2026.

L'Asie a connu des dynamiques économiques contrastées. Le Japon a connu un net rebond de son activité, porté par la vigueur du secteur manufacturier, des exportations favorisées par la faiblesse du yen et une consommation soutenue par la progression des salaires réels, conduisant la Banque du Japon à relever ses taux. La Chine a maintenu une croissance solide grâce aux exportations et aux secteurs technologiques, mais reste confrontée à une demande intérieure atone, à la crise persistante de l'immobilier et à des pressions déflationnistes sous-jacentes, malgré un léger regain d'inflation lié au choc énergétique. L'Inde est demeurée l'économie émergente la plus dynamique, avec une croissance proche de 8 %, soutenue par une activité robuste, même si la remontée de l'inflation énergétique et les incertitudes liées à une mousson tardive ont conduit la banque centrale à adopter une attitude plus prudente sur ses perspectives économiques.

♦ Résultat financier

Au premier semestre 2026, le Groupe Coface a poursuivi le réajustement à la baisse du profil de risque de son portefeuille. Cette stratégie s'est traduite principalement par une réduction significative de son allocation immobilière. En parallèle, le déploiement progressif de l'allocation stratégique en equity infrastructure se poursuit.

Sur la période, Coface a maintenu un niveau de trésorerie élevé afin de faire face à une éventuelle dégradation de la sinistralité.

Au niveau du plan financier, le résultat net s'élève à +47,7 millions d'euros au premier semestre 2026. Il intègre les revenus des placements qui atteignent +53,5 millions d'euros, les ajustements de la valeur de marché des actifs classés en juste valeur par résultat pour +12,6 millions d'euros, ainsi qu'un résultat de change négatif de -2,4 millions d'euros.

◆ Résultats du portefeuille de placements

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2026
Revenus des placements	53,5
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	12,6
Plus ou moins-values de cessions	-6,8
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	0,0
Pertes et profits de change	-2,4
Frais de gestion des placements	-9,1
RESULTAT NET DES PLACEMENTS	47,7

Au premier semestre 2026, le taux de rendement économique du portefeuille d'investissement s'établit à 1,9% grâce à la hausse du récurrent et une revalorisation positive des actifs réels.

iv. Résultat opérationnel

(en millions d'euros)	Au 30 juin		Variation		
	2026	2025	en M€	en %	en % : à périmètre et change constants
Résultat opérationnel consolidé	171,1	186,6	-15,5	-8%	-9%
Résultat opérationnel y compris charges de financement	150,4	166,2	-15,8	-10%	-11%
Autres produits et charges opérationnels	-2,4	-0,6	-1,7	269%	288%
Résultat opérationnel y compris charges de financement et hors autres produits et charges opérationnels	152,7	166,8	-14,1	-8%	-10%

Le résultat opérationnel consolidé s'élève à 171,1 millions d'euros en baisse de 9% (à périmètre et change constant) par rapport au semestre clos le 30 juin 2025 (186,6 millions d'euros).

Le résultat opérationnel courant, y compris charges de financement et hors éléments non récurrents (autres produits et charges opérationnels), baisse de 10% (à périmètre et change constant), de 166,8 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2025 à 152,7 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2026.

Le ratio combiné net de réassurance reste stable à 71,3% : le ratio de sinistralité net baisse de 2,7 points

compensant la hausse du ratio de coûts net qui augmente de 2,7 points.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à -2,4 millions d'euros.

Variation du résultat opérationnel par région (en millions d'euros)	Au 30 juin		Variation	Part du total semestriel clos le 30 juin 2026
	2026	2025		
Europe de l'Ouest	84,3	74,1	10,2	50%
Europe du Nord	37,7	38,5	-0,8	22%
Méditerranée & Afrique	38,5	49,4	-10,9	23%
Amérique du Nord	-2,7	4,3	-7,1	-2%
Europe Centrale	9,9	10,3	-0,3	6%
Asie-Pacifique	-0,1	0,2	-0,3	0%
Amérique Latine	1,0	9,1	-8,1	1%
Total	168,7	186,0	-17,3	100%

v. Résultat net (part du groupe)

Le taux d'imposition effectif du Groupe Coface passe de 24,7% pour le semestre clos le 30 juin 2025 à 26,9% pour le semestre clos le 30 juin 2026.

Le résultat net (part du groupe) s'élève à 107,8 millions d'euros au 30 juin 2026 en baisse de 13,2% par rapport à celui du premier semestre 2025 (124,2 millions d'euros).

d) Trésorerie et capitaux du Groupe

♦ Capitaux propres

Les capitaux propres IFRS part du groupe de Coface SA s'élèvent à 2 166,3 millions d'euros au 30 juin 2026 en baisse de 46,7 millions d'euros, par rapport à fin décembre 2025 où ils s'établissaient à 2 213,0 millions d'euros, s'expliquant par :

- 186,9 millions d'euros de distribution de dividendes
- 107,8 millions d'euros de résultat net au 30 juin 2026
- 13 millions d'euros d'écarts de conversion

♦ Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'établissent à 170,8 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 169,8 millions d'euros à fin décembre 2025.

♦ Endettement

L'endettement consolidé du groupe, hors dettes courantes d'exploitation, se compose de l'endettement financier et de l'endettement opérationnel lié au refinancement de l'affacturage.

Le financement de l'affacturage s'élève à 2 980,6 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 2 573,4 millions d'euros à fin décembre 2025.

L'endettement financier brut, hors financement de l'activité d'affacturage, s'élève à 617,2 millions d'euros au

30 juin 2026, contre 599,4 millions d'euros à fin décembre 2025.

La variation de +17,8 millions d'euros entre juin 2026 et décembre 2025 provient essentiellement de :

- L'augmentation de 17,5 millions d'euros des ICNE (intérêts courus non échus)

L'endettement financier brut se compose des deux emprunts subordonnés suivants :

- Titres subordonnés à taux fixe 6,000%, émis le 22 septembre 2022 par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 22 septembre 2032.
- Titres subordonnés à taux fixe 5,750%, émis le 28 novembre 2023 par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 28 novembre 2033.

♦ Solvabilité du Groupe

Conformément à la réglementation, le Groupe mesure sa solidité financière sur la base d'un capital requis (montant des capitaux propres nécessaires à couvrir les risques qu'il gère) calculé sur la base d'un modèle interne partiel approuvé en 2019 par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution pour son activité d'assurance-crédit, de la formule standard sur ses autres lignes d'assurance et selon la réglementation bancaire pour les sociétés de financement du Groupe. L'évolution du capital requis dépend de nombreux facteurs et paramètres tenant notamment aux évolutions du ratio de sinistralité, aux volumes de souscription, à la volatilité des risques, au cadencement du règlement des sinistres et aux types d'actifs investis au bilan de la Société (voir document d'enregistrement universel référence 2025, paragraphe 5.2.3 « Risques liés à l'évolution de la réglementation régissant les activités du Groupe »).

Pour les activités d'assurance, conformément à la réglementation Solvabilité II entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2016, le Groupe a procédé au 30 juin 2026 au calcul estimé du capital de solvabilité requis (SCR). Le SCR du Groupe évalue les risques liés à la tarification, à la souscription, au provisionnement, ainsi que les risques de marché et les risques opérationnels. Il prend en compte aussi bien les risques de fréquence que les risques de pointe. Ce calcul est calibré de façon à couvrir le risque de perte correspondant à un quantile à 99,5% à un horizon d'une année.

Le Groupe calcule également le capital requis pour l'activité d'affacturage. Il est estimé en appliquant un taux de 10,5% aux encours pondérés par les risques (*Risk-Weighted Assets* ou « RWA »). Les RWA sont calculés sur la base de l'encours d'affacturage, en appliquant une pondération fonction de la probabilité de défaut et de la perte attendue en cas de défaut.

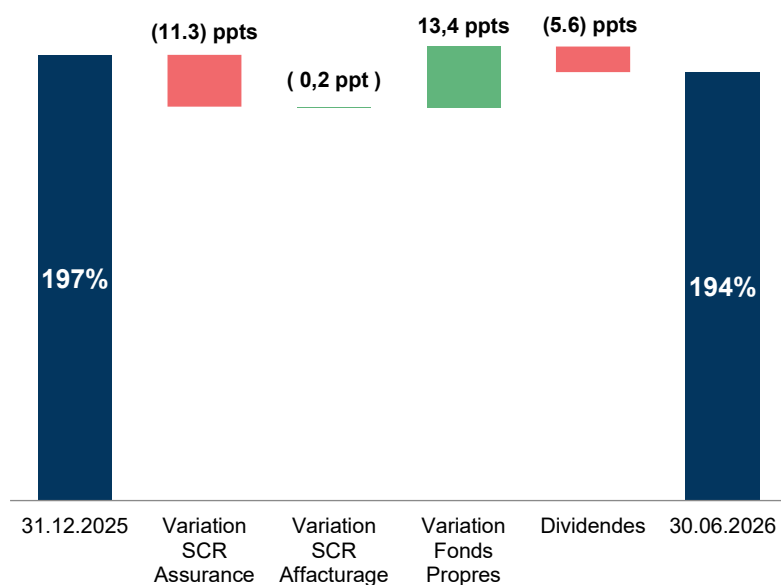
Au 30 juin 2026, le montant estimé du capital requis pour les deux activités du Groupe s'élève à 1 399 millions d'euros contre 1 317 millions d'euros à fin 2025.

Au 30 juin 2026, le capital requis pour les activités bancaires du Groupe est estimé à 195 millions d'euros en appliquant un taux de 10,5% et un taux de coussin contra-cyclique spécifique à chaque entité bancaire aux encours pondérés par les risques dits « Risk-Weighted Assets », ou « RWA ». Le Groupe reporte ses exigences de capital requis en approche standard depuis le 31 décembre 2019.

Il est rappelé que les régulateurs locaux en Allemagne et en Pologne (seuls pays dans lesquels le Groupe exerce ses activités d'affacturage) n'imposent pas d'exigences en termes de capitaux propres aux sociétés d'affacturage.

La somme du capital requis pour l'activité d'assurance et du capital requis pour les activités bancaires du Groupe est à comparer avec l'estimation de capital disponible qui s'élève, au 30 juin 2026, à 2 709 millions d'euros.

Au 30 juin 2026, le taux de couverture du capital requis (rapport entre le capital disponible du Groupe et son capital requis pour l'assurance et les activités bancaires), est estimé à 194%* contre 197% à fin 2025.

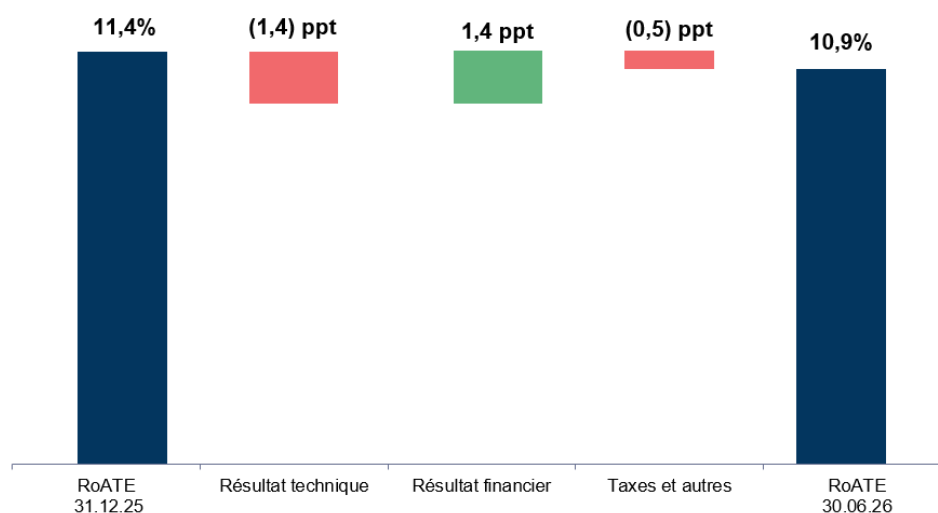


♦ Rentabilité des fonds propres

Le ratio de rentabilité des fonds propres permet de mesurer la rentabilité du capital investi du Groupe Coface. Le ratio de rentabilité des fonds propres, nets des actifs incorporels (*Return on Average Tangible Equity*, ou « RoATE ») correspond au rapport entre le résultat net (part du groupe) et la moyenne des capitaux propres comptables (part du groupe) retraités des éléments intangibles (valeur d'actifs incorporels).

Le tableau ci-dessous présente les éléments de calcul du RoATE du Groupe Coface sur la période juin 2026 et décembre 2025 :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Capitaux propres comptables (part du groupe) – A	2 274	2 213
Actifs incorporels – B	267	263
Fonds propres, nets des actifs incorporels – C (A – B) Au 30 juin 2025, les Fonds propres net des actifs incorporels sont retraités en intégrant le résultat annualisé – C (A-B+E)	2 007	1 950
Fonds propres moyens, nets des actifs incorporels – D ([Cn+Cn-1]/2)	1 979	1 951
Résultat net (part du groupe) – E	107,8	222,0
RoATE – E/D Au 30 juin 2026, le résultat net est annualisé – E x 2/D	10,9%	11,4%



e) Facteurs de risques

De par ses activités, le Groupe Coface est exposé à six grands types de risques (risque de crédit, risques financiers, risques stratégiques, risque de réassurance, risques opérationnels et de non-conformité et risque lié au changement climatique) dont les deux principaux sont les risques stratégiques et les risques de crédit. Le Groupe Coface s'est doté d'une organisation de gestion des risques en vue d'une gestion efficace de ces opérations et processus.

Les principaux facteurs de risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté sont décrits de façon détaillée dans le chapitre 5 « Principaux facteurs de risques et leur gestion au sein du Groupe » du document d'enregistrement universel 2025 du Groupe Coface, déposé auprès de l'AMF le 2 avril 2026 sous le numéro D.26-0218.

f) Risques et incertitudes futurs

Au niveau du Groupe, voir la partie « g) Perspectives pour le Groupe »

g) Perspectives pour le Groupe

L'environnement actuel est notamment marqué par une croissance économique faible et l'augmentation des risques dans un monde où l'utilisation de la donnée et de la technologie (Intelligence Artificielle) connaît une croissance exponentielle. La fermeture du détroit d'Ormuz se traduit par une croissance mondiale amputée de 0.5 pt, avec une réduction plus marquée en Europe, zone importante pour Coface. La performance de Coface dans ce contexte confirme la pertinence de la stratégie mise en œuvre dans le plan *Power the Core*, validant à la fois le modèle de gestion des risques et la poursuite des investissements.

Dans le domaine de l'assurance-crédit, le marché reste orienté à la baisse avec une croissance des primes significativement plus faible qu'attendue. Le nombre de faillites est en hausse et atteint des niveaux records dans la plupart des zones géographiques. Fort de sa culture et de son expertise, Coface surperforme néanmoins un marché de l'assurance-crédit en contraction, tant pour la croissance des primes que pour le ratio de sinistralité qui reste stable à un niveau excellent.

Dans les services d'information, Coface a poursuivi sa stratégie ambitieuse de construction d'un acteur global du risque d'entreprise. En 2025, Coface a gagné de nouvelles parts de marché et porté son chiffre d'affaires à 84 M€ (en croissance annuelle de plus de 15% depuis 2023), dans un marché global estimée à 17 Md€ et en

croissance structurelle à un chiffre. Cette croissance a été soutenue par des acquisitions comme Cedar Rose, leader de l'information d'entreprise en Afrique et au Moyen-Orient. La stratégie de Coface de développer ses services d'information reste plus pertinente que jamais. Ce projet représente pour Coface un levier significatif de création de valeur à moyen terme.

A la moitié du plan *Power the Core*, dans une économie en ralentissement et qui connaît des chocs réguliers (barrières douanières, fermeture du détroit d'Ormuz), Coface a dépassé tous ses objectifs financiers principaux. Depuis le début du plan, le ratio combiné non actualisé atteint 72,2% contre un objectif de 78%. La solvabilité est constamment restée au-dessus du haut de la fourchette cible, le taux de distribution à 82% était également au-dessus de l'objectif. Enfin, à 12,3% le RoATE s'est établi au-dessus de l'objectif de 11% en moyenne de cycle.

Coface entend poursuivre ses investissements dans la donnée et la technologie, de manière organique ou, selon les opportunités, par croissance externe. Par conséquent, les objectifs stratégiques et financiers du plan *Power the Core* sont confirmés à l'exception de l'objectif de rentabilité de court terme des seuls services d'information (0,5 pt de RoATE en 2027) qui perd de sa pertinence au regard du potentiel de création de valeur à moyen terme de cette activité dans un contexte de ralentissement du marché à court terme.

Fort de son bilan solide, de sa performance financière globale et en signe de sa confiance dans la création de valeur de ses investissements, Coface compensera, sur le dividende 2027 payé en 2028, l'effet des 50 points de base spécifiques à cette activité, ce qui correspond à une hausse du taux de distribution de l'ordre de 4 points.

Mise en œuvre future d'IFRS 18 – Présentation des états financiers

Le Groupe poursuit son projet de mise en œuvre de la norme IFRS 18 « Présentation des états financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027.

Les travaux réalisés à ce stade portent principalement sur la nouvelle structuration de l'état de résultat, l'identification des mesures de performance du management (MPM) et l'adaptation des informations à fournir en annexe.

À ce jour, le Groupe n'anticipe pas d'impacts significatifs sur ses comptes ou sa communication financière.



II. Etats Financiers consolidés résumés

II. États financiers consolidés

a) Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 juin 2026 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaires » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ils comprennent les états financiers composés comme suit :

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

Le bilan est présenté avec un comparatif au 31 décembre 2025, le compte de résultat avec un comparatif au 30 juin 2025.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 30 juin 2026 sont établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne¹.

Les comptes semestriels sont à lire conjointement avec les Etats Financiers consolidés inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de 2025.

Les comptes intermédiaires semestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 30 juillet 2026 et préalablement revus par le comité d'audit le 29 juillet 2026.

¹ Le référentiel intégral des normes adoptées au sein de l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission Européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm

b) Faits marquants

Au niveau de la gouvernance

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

Le 19 mai 2026, l'Assemblée Générale Mixte de COFACE SA a nommé Anne-Sophie Chauveau-Galas, Directrice des Ressources Humaine du Groupe Société Générale, en qualité d'administratrice indépendante au sein du Conseil d'Administration avec effet à l'issue de l'Assemblée, pour une durée de quatre ans. Cette nomination vient en remplacement de Sharon MacBeath suite à l'expiration de son mandat au sein du Conseil d'administration du Groupe.

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

Le 1^{er} mai 2026, Katarzyna Kompowska a été nommée au poste nouvellement créé de Directrice générale des partenariats stratégiques du Groupe, regroupant les partenariats d'assurance-crédit et des services d'information. Elle demeure membre du Comité exécutif et rejoint le Comité de direction Groupe. Elle est rattachée à Xavier Durand, Directeur général de Coface.

- **Au sein du Comité Exécutif**

Le 1^{er} mai 2026, Christian Stoffel a été nommé Directeur général de la région Europe du Nord, en succession de Katarzyna Kompowska. Il devient membre du Comité exécutif du Groupe et rapporte directement au Directeur général de Coface.

- **Entrée dans le périmètre de consolidation de Maroc Assurance**

Coface Maroc Assurance, déjà détenue depuis plusieurs exercices est entrée dans le périmètre de consolidation avec un effet rétroactif au 1^{er} janvier 2026.

- **Rachat des parts minoritaires en Afrique du Sud :**

Coface Afrique du Sud a racheté les 25% des parts détenues par le fonds d'investissement Identity partners, portant la participation à 100%.

c) Bilan consolidé

ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Actifs incorporels		266 716	263 141
Ecart d'acquisition	1	170 791	169 790
Autres immobilisations incorporelles	2	95 925	93 352
Placements des activités d'assurance	3	3 276 348	3 309 439
Placements évalués au coût amorti	3	89 405	108 019
Placements à la juste valeur par capitaux propres	3	2 708 277	2 709 412
Placements à la juste valeur par résultat	3	478 667	491 563
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	3	0	446
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	4	3 494 211	3 020 051
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus	10	387 340	407 924
Autres actifs		608 467	587 956
Immeuble d'exploitation et autres immobilisations corporelles		116 261	86 999
Impôts différés actifs		66 914	68 094
Créances clients des activités de service		75 789	81 606
Créances d'impôt exigible		117 986	122 774
Autres créances		231 517	228 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	438 262	501 458
TOTAL ACTIF		8 471 345	8 089 970

PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Capitaux propres du groupe		2 166 349	2 213 003
Capital	6	300 360	300 360
Primes d'émission, de fusion et d'apport		723 517	723 517
Report à nouveau		1 074 166	1 028 273
Autres éléments du résultat global		-39 472	-61 155
Résultat net consolidé de l'exercice		107 775	222 009
Participations ne donnant pas le contrôle		565	2 275
Capitaux propres totaux		2 166 914	2 215 278
Provisions pour risques et charges	7	79 987	76 829
Dettes de financement	8	617 255	599 412
Passifs locatifs	9	88 802	68 349
Passifs liés à des contrats d'assurance émis	10	1 431 846	1 445 020
Ressources des activités du secteur bancaire	11	3 481 368	3 072 241
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire		1 006 596	898 051
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire		500 783	498 823
Dettes financières représentées par des titres		1 973 990	1 675 367
Autres passifs		605 172	612 841
Impôts différés passifs		113 149	117 741
Dettes d'impôt exigible		147 117	132 622
Instruments dérivés et dettes rattachées		1 458	65
Autres dettes		343 448	362 413
TOTAL PASSIF		8 471 345	8 089 970

d) Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2026	30/06/2025
Primes brutes émises		842 568	860 328
Ristournes de primes		-35 881	-45 481
Variation des primes non acquises		-52 680	-54 882
Produits des activités d'assurance	12	754 007	759 964
Charges des prestations des contrats	13	-276 907	-287 269
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	14	-284 160	-282 955
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse		24	-40
Charges afférentes aux activités d'assurance		-561 042	-570 264
RESULTAT D'ASSURANCE		192 966	189 700
Résultat des cessions en réassurance	15	-46 406	-51 988
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE		146 559	137 712
Accessoires de primes		96 655	96 986
Produits net des activités bancaires		37 347	36 084
Produits des activités de service		51 257	43 558
Autres revenus		185 259	176 629
Frais généraux non attribuables aux contrats d'assurance	14	-70 198	-63 339
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque		-7 808	-7 475
Autres charges d'exploitation		-101 721	-90 011
Autres charges		-179 727	-160 826
Coût du risque		406	100
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE		152 496	153 615
Produits des placements net de charges hors coût de l'endettement		47 701	26 318
Produits financiers ou charges financières d'assurance		-24 378	-15 986
Produits financiers ou charges financières des cessions en réassurance		-4 721	22 684
Résultat financier net	16	18 602	33 016
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		171 098	186 631
Autres produits et charges opérationnels	17	-2 375	-644
RESULTAT OPERATIONNEL		168 723	185 988
Charges de financement		-20 731	-20 435
Impôts sur les résultats		-39 822	-40 850
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		108 170	124 703
Participation ne donnant pas le contrôle		-395	-501
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		107 775	124 201
Résultat par action (en €)	19	0,72	0,83
Résultat dilué par action (en €)	19	0,72	0,83

e) Autres éléments du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net (part du groupe)	107 775	124 201
Participations ne donnant pas le contrôle	395	501
Autres éléments du résultat net global		
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat	11 703	-28 735
Transférée vers le résultat		
Comptabilisée en capitaux propres	11 703	-28 735
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - recyclables	-1 970	-412
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	-2 889	-1 334
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	384	-2 399
Transférée en résultat - part brute	430	4 281
Transférée en résultat - effet d'impôt	106	-959
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - non recyclables	8 063	22 324
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	9 210	23 925
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	-1 147	-1 601
Résultat financier lié aux contrats d'assurance et réassurance	2 994	-5 978
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	3 771	-6 752
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	-777	775
Variation de la réévaluation des engagements sociaux	929	485
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	1 219	365
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	-289	120
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts	21 719	-12 316
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	129 889	112 386
- dont part du groupe	129 458	112 022
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	431	366

f) Tableau de variation des capitaux propres consolidé

	Autres éléments du résultat global										
			Réserves consoli- dées	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables	Résultat net part du groupe	Capitaux propres du groupe	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
(en milliers d'euros)	Capital	Primes									
Capitaux propres au 31 décembre 2025	300 360	723 517	1 058 373	-30 100	-85 617	-11 296	35 758	222 009	2 213 003	2 275	2 215 278
Affectation du résultat 2025			222 009					-222 009	0		0
Distribution 2026 au titre du résultat 2025			-186 915						-186 915	-5	-186 920
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires			35 094					-222 009	-186 915	-5	-186 920
Résultat au 30 juin 2026								107 775	107 775	395	108 170
Variation de la juste valeur des actifs financiers comptabilisée en capitaux propres						-2 791	8 063		5 272	0	5 272
Variation de la juste valeur des actifs financiers transférée en résultat						820			820		820
Résultat financier d'assurance en capitaux propres selon IFRS 17						2 994			2 994	0	2 994
Variation des écarts actuariels IAS19R							929		929		929
Variation des réserves de conversion					12 898				12 898	35	12 933
Elimination des titres auto-détenus				-337					-337		-337
Charges liées aux plans d'actions gratuites			1 555						1 555		1 555
Impact lié à l'hyperinflation			9 579						9 579		9 579
Transactions avec les actionnaires et autres			1		-1 230				-1 229	-2 135	-3 364
Capitaux propres au 30 juin 2026	300 360	723 517	1 104 603	-30 437	-73 949	-10 273	44 750	107 775	2 166 349	565	2 166 914

g) Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net (part du groupe)	107 775	124 201
Participations ne donnant pas le contrôle	395	501
Impôts sur le résultat	39 822	40 850
Charges de financement	20 731	20 435
Résultat opérationnel (A)	168 723	185 988
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	27 130	20 958
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	9 563	28 519
+/- Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-12 559	-1 143
+/- Résultat latent de change	-6 323	18 582
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	11 598	-11 278
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	29 408	55 637
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	198 131	241 625
Variation des créances et des dettes d'exploitation	-27 737	-66 159
Impôts nets décaissés	-22 328	-19 521
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	-50 065	-85 680
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-483 782	-97 312
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	300 583	-75 578
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	118 249	125 151
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	-64 951	-47 739
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	83 115	108 205
Acquisitions des placements	-973 238	-1 945 706
Cessions des placements	1 026 331	2 015 786
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	53 092	70 080
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise*	878	
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)	878	
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-16 792	-12 582
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	18 885	426
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	2 093	-12 156
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	56 064	57 924
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-337	-5 561
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-186 915	-209 060
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-322	-6
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-173 398	-214 627
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	-	
Remboursement des passifs locatifs	-34 215	-9 406
Intérêts payés	-2 888	-2 595
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	-37 103	-12 001
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-210 501	-226 628
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	8 127	-8 500
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	-63 196	-68 998
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	83 115	108 205
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	56 064	57 924
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-210 501	-226 628
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	8 127	-8 500
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	501 458	507 832
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	438 262	438 834
Variation de la trésorerie nette	-63 196	-68 998

* il s'agit de l'entrée dans le périmètre de consolidation de l'entité Coface Maroc Assurance en 2026.



Notes et annexes aux comptes consolidés résumés

III. Notes et annexes aux comptes consolidés résumés

Note 1. Ecarts d'acquisition

La valeur des écarts d'acquisition augmente de 1 002 milliers d'euros au 30 juin 2026 ; cette évolution est due à la variation des taux de change.

Les écarts d'acquisition se décomposent par région ainsi :

(en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Europe du Nord	112 603	112 603
Europe de l'Ouest et Afrique	5 068	5 068
Europe Centrale	8 970	8 961
Méditerranée & Afrique	37 390	36 598
Amérique du Nord	6 108	5 923
Asie Pacifique	652	637
TOTAL	170 791	169 790

Note 2. Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles augmentent de 2,6 M€ sur le semestre, principalement sous l'effet des investissements réalisés en frais de développement et en logiciels.

Note 3. Placements des activités d'assurance

Au 30 juin 2026, la valeur nette comptable des titres à la JV par OCI s'élève à 2 708 millions d'euros, celle des titres classés au coût amorti (hors prêts et créances) se monte à 3 millions d'euros, et celle de titres à la JV par résultat est de 479 millions d'euros.

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

La répartition du portefeuille obligataire, au 30 juin 2026, selon les types de notation, est la suivante :

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

Le portefeuille obligataire demeure de très bonne qualité de crédit, 95% des obligations sont en investment grade.

• ANALYSE PAR CATEGORIE

(en milliers d'euros)	30/06/2026						31/12/2025					
	Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeurs latentes	Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	Valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeurs latentes
Actifs à la JV par OCI (*) recyclable	2 655 059	-394	53 611	2 708 277	2 708 277	0	2 663 701	-483	46 193	2 709 412	2 709 412	0
Obligations et effets publics	2 501 083	-394	-14 965	2 485 724	2 485 724		2 505 411	-483	-12 467	2 492 460	2 492 460	
Titres de participations	44 937		37 401	82 338	82 338		53 358	0	33 169	86 527	86 527	
Actions par OCI non recyclable	109 040		31 174	140 214	140 214		104 933	0	25 491	130 424	130 424	
Actifs au coût amorti	89 405	0	0	89 405	89 281	-124	108 019	0	0	108 019	107 892	-127
Obligations et effets publics	3 018			3 018	2 894	-124	3 034	0		3 033	2 907	-127
Prêts et créances	86 386			86 386	86 386		104 985			104 985	104 985	
Actifs à la JV par résultat	490 427	0	-11 760	478 667	478 667	0	516 212	0	-24 649	491 563	491 563	0
Obligations et effets publics	24 927		344	25 271	25 271		22 640		361	23 001	23 001	
Actions et autres titres à revenus variables	23		0	23	23		23		0	23	23	
Parts de SCI	106 045		-24 334	81 711	81 711		172 027		-33 913	138 115	138 115	
OPCVM	359 431		12 231	371 662	371 662		321 521		8 903	330 424	330 424	
Instruments dérivés	0		0	0	0	0	0		446	446	446	0
JV positive			0	0	0		0		446	446	446	
TOTAL	3 234 891	-394	41 852	3 276 348	3 276 224	-124	3 287 932	-483	21 990	3 309 439	3 309 312	-127

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

(en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Bilan actif - Instruments dérivés (JV positive)	0	446
Bilan passif - Instruments dérivés (JV négative)	1 458	65
TOTAL	-1 458	380

• ANALYSE PAR FLUX DU 31/12/2025 AU 30/06/2026

(en milliers d'euros)	30/06/2026						Valeur nette comptable clôture
	Valeur nette comptable ouverture	Augmentation	Diminution	Réévaluation	Dépréciation	Effets de change et autres variations	
Actifs à la JV par OCI (*) recyclable	2 709 412	476 003	-512 864	6 833	96	28 797	2 708 277
Obligations et effets publics	2 492 460	471 843	-504 229	-2 392	96	27 946	2 485 724
Titres de participations	86 527	53	-8 635	3 542		851	82 338
Actions par OCI non recyclable	130 424	4 107	0	5 683		0	140 214
Actifs au coût amorti	108 019	299 326	-318 136	0	0	196	89 405
Obligations et effets publics	3 033	0	-15				3 018
Prêts et créances	104 985	299 326	-318 120			196	86 386
Actifs à la JV par résultat	491 563	238 193	-258 712	12 559	0	-4 936	478 667
Obligations et effets publics	23 001	9 786	-7 501	-17		2	25 271
Actions et autres titres à revenus variables	23			0		0	23
Parts de SCI	138 115	6 191	-72 173	9 578		0	81 711
OPCVM	330 424	222 216	-179 038	2 997		-4 938	371 662
Instruments dérivés	446	0	-340	0		-106	0
JV positive	446	0	-340	0		-106	0
TOTAL	3 309 439	1 013 522	-1 090 053	19 392	96	23 952	3 276 348

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

• ACTIFS FINANCIERS ET ECL PAR BUCKETS

<i>(en milliers d'euros) Brut de provision</i>		Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes		2 486 118	2 467 150	18 968	0
Coût amorti - Instruments de dettes		3 018	3 018	0	0
Coût amorti - Prêts et créances		85 766	85 766	0	0
Total au 30/06/2026		2 574 903	2 555 935	18 968	0

<i>(en milliers d'euros) Provision</i>		Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes		-394	-338	-56	0
Coût amorti - Instruments de dettes		0	0	0	0
Coût amorti - Prêts et créances		0	0	0	0
Total au 30/06/2026		-394	-338	-56	0

<i>(en milliers d'euros) Net de provision</i>		Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R (*) - Instruments de dettes		2 485 724	2 466 812	18 912	0
Coût amorti - Instrument de dettes		3 018	3 018	0	0
Coût amorti - Prêts et créances		85 766	85 766	0	0
Total au 30/06/2026		2 574 509	2 555 597	18 912	0

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

• TRANSFERT DE BUCKETS (STOCKS)

Bucket 1	Valeur comptable 31/12/2025	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B2	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change et autres variations	Valeur comptable 30/06/2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	2 475 921	471 103	-5 488	-499 588	-2 598	27 801	2 467 150
- Obligations et effets publics	2 475 921	471 103	-5 488	-499 588	-2 598	27 801	2 467 150
Instruments de dettes au coût amorti	108 019	299 326	0	-318 136	0	196	89 405
- Obligations et effets publics	3 034	0	0	-15	0	0	3 018
- Prêts et créances	104 985	299 326	0	-318 120	0	196	86 386

Bucket 2	Valeur comptable 31/12/2025	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert depuis B1	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change et autres variations	Valeur comptable 30/06/2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	17 023	740	5 488	-4 641	206	152	18 968
- Obligations et effets publics	17 023	740	5 488	-4 641	206	152	18 968
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0

Bucket 3	Valeur comptable 31/12/2025	Titres acquis au cours de l'exercice		Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change et autres variations	Valeur comptable 30/06/2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	0	0		0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0		0	0	0	0
Instruments de dettes au coût amorti	0	0		0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0		0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0		0	0	0	0

• TRANSFERT DE BUCKETS (ECL)

Les instruments de dette évalués au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres font l'objet d'une dépréciation dès leur comptabilisation initiale, selon le modèle des pertes de crédit attendues (Expected Credit Loss – ECL).

Ce modèle répartit les actifs en trois catégories (« Buckets ») en fonction de l'évolution du risque de crédit :

- Bucket 1 : encours sains, avec provision pour les pertes attendues sur 12 mois ;
- Bucket 2 : encours dont le risque de crédit a significativement augmenté, avec provision pour les pertes sur la durée de vie ;
- Bucket 3 : actifs dépréciés, avec provision pour la perte totale attendue.

Les instruments peuvent changer de catégorie en fonction de l'évolution du risque de crédit.

Bucket 1	ECL 31/12/2025	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B2	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Effets de change et autres variations	ECL 30/06/2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	-423	-321	12	400	6	-338
- Obligations et effets publics	-423	-321	12	400	6	-338
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0

Bucket 2	ECL 31/12/2025	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert depuis B1	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Effets de change et autres variations	ECL 30/06/2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	-60	-48	-12	65	-13	-56
- Obligations et effets publics	-60	-48	-12	65	-13	-56
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0

Bucket 3	ECL 31/12/2025	Titres acquis au cours de l'exercice		Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Effets de change et autres variations	ECL 30/06/2026
Instruments de dettes à la JV par OCI R	0	0		0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0		0	0	0
Instruments de dettes au coût amorti	0	0		0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0		0	0	0
- Prêts et créances	0	0		0	0	0

• DÉRIVÉS

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

Au premier semestre 2026, les opérations réalisées ont concerné la couverture systématique de change via conclusion de swaps ou d'opérations de change à terme pour des obligations émises principalement en USD et présentes dans le portefeuille de placement.

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

- **INSTRUMENTS FINANCIERS COMPTABILISES 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 90 % du portefeuille du Groupe Coface. Ils correspondent aux :

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

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

Les titres classés en niveau 2 représentent 7,5% du portefeuille du Groupe Coface. Ce niveau regroupe les instruments suivants :

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

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

Les titres classés en niveau 3 représentent 2,5% du portefeuille du Groupe Coface. Le niveau 3 est attribué aux titres de participation ainsi qu'à l'immobilier de placement.

• RÉPARTITION DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026 PAR NIVEAU

(en milliers d'euros)	Valeur nette comptable	Juste Valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
			Juste valeur déterminée à partir de cotations sur un marché actif	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données non observables
Actifs à la JV par OCI recyclable	2 708 277	2 708 277	2 619 838	6 101	82 338
Obligations et effets publics	2 485 724	2 485 724	2 485 724	0	
Titres de participations	82 338	82 338			82 338
Actions par OCI non recyclables	140 214	140 214	134 114	6 101	
Actifs au coût amorti	89 405	89 281	2 894	86 386	0
Obligations et effets publics	3 018	2 894	2 894		
Prêts et créances	86 386	86 386		86 386	
Actifs à la JV par résultat	478 667	478 667	325 486	153 182	0
Obligations et effets publics	25 271	25 271	25 271		
Actions et autres titres à revenus variables	23	23	0	23	
Parts de SCI	81 711	81 711	60 656	21 055	
OPCVM	371 662	371 662	239 558	132 103	
Instruments dérivés	0	0	0	0	0
- JV positive	0	0	0	0	0
Immobilier de placements	0	0	0	0	0
TOTAL	3 276 348	3 276 224	2 948 218	245 669	82 338

• VARIATION DES TITRES ÉVALUÉS SELON LE NIVEAU 3 AU 30 JUIN 2026

(en milliers d'euros)	31/12/2025	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Reclassements	Variation de périmètre	Ecart de change	30/06/2026
		Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Ventes / Emissions	Achats / Remboursements				
Actifs à la JV par OCI recyclable	86 527	0	0	0	0	0	-5 040	851	82 338
Titres de participations	86 527		0		0	0	-5 040	851	82 338
TOTAL	86 527	0	0	0	0	0	-5 040	851	82 338

Note 4. Créances des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Créances des activités du secteur bancaire	3 494 211	3 020 051
Créances en défaut - activités du secteur bancaire	4 707	3 556
Provisions sur créances des activités du secteur bancaire	-4 707	-3 556
TOTAL	3 494 211	3 020 051

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

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

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

Les créances des activités du secteur bancaire augmentent de +474,2 M€, principalement en raison de la hausse des créances rachetées en Allemagne (Finanz). Cette évolution reflète à la fois la croissance soutenue de

l'activité d'affacturage, les besoins de financement plus importants des clients et un effet de saisonnalité lié à des encours traditionnellement plus faibles à la clôture de l'exercice annuel.

Note 5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Disponibilités	403 123	460 769
Equivalents de trésorerie	35 139	40 689
Total	438 262	501 458

Au 30 juin 2026, le cash opérationnel diminue de 63,2M€ comparé au 31 décembre 2025. L'intégralité de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est immédiatement disponible et ne fait l'objet d'aucune restriction significative d'utilisation. Aucun montant n'est mis sur des comptes de type séquestre.

Note 6. Composition du capital social

Actions ordinaires	Nombre d'actions	Nominal	Capital en euros
Valeur au 31 décembre 2025	150 179 792	2	300 359 584
Annulation d'actions	0	2	0
Valeur au 30 juin 2026	150 179 792	2	300 359 584
Déduction des titres auto-détenus	-698 575	2	-1 397 150
Valeur au 30 juin 2026 hors titres auto-détenus	149 481 217	2	298 962 434

Actionnaires	30/06/2026		31/12/2025	
	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions	%
Arch Capital Group Ltd	44 849 425	30,00%	44 849 425	30,05%
Public	104 631 792	70,00%	104 415 101	69,95%
Total hors titres auto-détenus	149 481 217	100%	149 264 526	100%

Note 7. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Provisions pour litiges	20 487	20 726
Provisions pour pensions et obligations similaires	53 963	51 820
Autres provisions pour risques et charges	5 536	4 283
Total	79 987	76 829

(en milliers d'euros)	31/12/2025	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclasse- ment	Variation en OCI	Effet de change	30/06/2026
Provision pour litiges personnel	1 129	0	-223	0	0	0	38	944
Provision pour autres litiges	486	0	-462	0	0	0	1	25
Provision pour litiges et incertitudes (impôt en IS)	13 008	0	-11	0	0	0	403	13 400
Provision pour litiges et incertitudes (hors impôt courant)	6 103	1	0	0	0	0	15	6 119
Provisions pour litiges	20 726	1	-696	0	0	0	457	20 487
Provisions pour indemnités fin de carrière	28 830	1 499	-1 482	-10	0	-635	77	28 279
Provisions pour avantages postérieur à l'emploi	7 308	514	-298	-191	2 903	-190	-24	10 022
Provisions pour médaille du travail	6 272	438	-251	-1	0	0	0	6 458
Provisions pour mutuelles et autres couvertures médicales	8 905	534	-125	0	0	-394	0	8 920
Provisions pour autres avantages à long terme au personnel	505	2	-216	0	-21	0	14	284
Provisions pour pensions et obligations similaires	51 820	2 987	-2 373	-202	2 882	-1 219	67	53 963
Provision pour risque sur les filiales	523	0	0	0	0	0	0	523
Provisions pour restructuration	624	4 781	-620	-20	0	0	-3	4 762
Autres provisions pour risques	3 136	14	0	0	-2 903	0	4	251
Autres provisions pour risques et charges	4 283	4 795	-620	-20	-2 903	0	1	5 536
Total	76 829	7 784	-3 689	-222	-21	-1 219	525	79 987

Au 30 juin 2026, les provisions pour risques et charges sont principalement constituées de provisions pour retraites et obligations similaires, dont l'encours s'élève à 54 M€.

Les provisions pour litiges s'élèvent à 20,5 M€. Les principaux mouvements du semestre correspondent à des reprises utilisées de 696 K€, dont 462 K€ au titre d'un litige fiscal et 200 K€ correspondant au paiement d'un litige social. Ces mouvements sont partiellement compensés par des écarts de conversion positifs de 457 K€.

Les autres provisions pour risques et charges s'élèvent à 5,5 M€. Les principaux mouvements du semestre correspondent à des dotations sur les provisions de restructuration pour 4,8 M€, partiellement compensées par des reprises utilisées à hauteur de 620 K€.

Les 2,9 M€ figurant dans la colonne « Reclassement » correspondent à la reclassification d'une provision relative aux agents vers les provisions pour retraites et obligations similaires.

Note 8. Dettes de financement

(en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Exigibilité à moins d'un an		
- Intérêts	24 068	6 588
- Amortissement des frais	-1 015	-618
- Nominal	0	0
Total	23 053	5 970
Exigibilité entre un an et cinq ans		
- Amortissement des frais	-3 595	-3 404
- Nominal	0	0
Total	-3 595	-3 404
Exigibilité à plus de cinq ans		
- Amortissement des frais	-2 202	-3 154
- Nominal	600 000	600 000
Total	597 798	596 846
TOTAL	617 255	599 412

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2026, les dettes de financement du Groupe, d'un montant total de 617,3 millions d'euros, se composent essentiellement de :

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

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

La hausse de +17,8 M€ est attribuable aux ICNE, les échéances de paiement étant attendues entre septembre et novembre.

Note 9. Passifs locatifs

Les passifs locatifs relatifs aux contrats de location preneur représentent un montant de 89 millions d'euros au 30 juin 2026. La variation de 21 M€ s'explique principalement par la sortie d'un bail immobilier pour 24 M€ et l'entrée d'un autre pour 46 M€ (ce qui explique également la variation par échéance contractuelle affichée plus bas).

(en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Passifs locatifs - Location immobilière	71 144	51 028
Passifs locatifs - Location mobilière	17 658	17 321
Passifs locatifs - Location	88 802	68 349

Ventilation des passifs locatifs par échéance contractuelle

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

(en milliers d'euros)	30/06/2026						
Maturité	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Immobiliers	687	2 212	4 039	2 900	6 159	55 147	71 144
Mobiliers	789	3 254	4 025	5 445	4 147	0	17 658
Total	1 476	5 465	8 063	8 345	10 306	55 147	88 802

(en milliers d'euros)	31/12/2025						
Maturité	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Immobiliers	583	1 823	5 538	958	31 884	10 243	51 028
Mobiliers	924	2 384	4 638	4 975	4 400	0	17 321
Total	1 506	4 207	10 176	5 933	36 283	10 243	68 349

Incidence sur le compte de résultat des opérations de location

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Dotations aux amortissements au titre de droits d'utilisation	-10 023	-8 999
Charge d'intérêt sur passifs locatifs	-2 252	-1 821
Gains ou pertes nets – résiliation du bail	6 189	6
Incidence sur le compte de résultat	-6 086	-10 814

Note 10. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance

(en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
LRC - Provisions pour couvertures restantes	-21 286	2 981
LIC - Provisions pour sinistres encourus	1 453 132	1 442 040
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 431 846	1 445 020
LRC - Provisions pour couvertures restantes cédées	-70 788	-14 880
LIC - Provisions pour sinistres encourus cédés	458 127	422 804
Part des réassureurs dans les passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	387 340	407 924
Provisions techniques nettes	1 044 506	1 037 096

Rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des valeurs comptables nettes des contrats d'assurance au 30 juin 2026 :

	Passif au titre de la couverture restante (LRC)		Passif au titre des sinistres survenus (LIC)	
	Excl. Élément de perte	Elément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier
<i>En milliers d'euros</i>				
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	2 695	286	842 616	599 423
RESULTAT DES ACTIVITES D'ASSURANCE	-662 899	-24	473 557	-3 598
Produits des activités d'assurance	-754 007	0	0	0
Charges afférentes aux activités d'assurance	91 108	-24	473 557	-3 598
Charges de sinistres (hors composants investissements) et autres charges afférentes aux activités d'assurance engagées	0	-1	429 123	134 264
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	91 108	0	0	0
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	0	0	44 434	-137 862
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires	0	-24	0	0
Produits financiers ou charges financières d'assurance	189	0	11 150	8 312
Autres éléments du résultat global	-959	1	8 498	6 464
Autres variations	-3 311	0	5 854	574
TOTAL DES VARIATIONS COMPTABILISEES DANS LE RESULTAT NET ET LES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT	-666 981	-24	499 060	11 751
Flux de trésorerie de la période	642 739	0	-499 717	0
Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis	741 139	0	0	0
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-98 400	0	0	0
Paiements faits en règlement des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance relativement aux contrats d'assurance émis, à l'exclusion des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	0	0	-499 717	0
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	-21 548	262	841 958	611 174

Rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des valeurs comptables nettes des contrats de réassurance au 30 juin 2026 :

	Passif net au titre de la couverture restante (LRC)	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)		Total
		Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	
(en milliers d'euros)				
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	-14 880	260 403	162 401	407 924
Imputation des primes payées	-123 715	-2 191	0	-125 905
Sommes recouvrées du réassureur	5 521	72 754	1 224	79 499
Sommes recouvrées au titre des sinistres et autres dépenses engagées pendant la période	5 533	51 403	33 614	90 550
Variations des sommes recouvrées liées aux variations du passif au titre des sinistres survenus	0	21 350	-32 390	-11 039
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés aux contrats sous-jacents déficitaires	-12	0	0	-12
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des traités de réassurance détenus	0	0	0	0
Produits et charges afférents aux traités de réassurance détenus	-118 194	70 563	1 224	-46 406
Produits financiers et charges financières d'assurance afférents aux traités de réassurance détenus	-9	1 755	1 313	3 059
Autres éléments du résultat global	-18	7 740	0	7 722
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	-118 220	80 058	2 537	-35 625
Flux de trésorerie de la période	60 930	-39 650	0	21 280
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	66 463	0	0	66 463
Sommes recouvrées du réassureur	-5 533	-39 650	0	-45 183
Autres variations	1 381	-7 577	-39	-6 235
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	-70 788	293 234	164 893	387 339

Note 11. Ressources des activités du secteur bancaire

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Dettes envers des entreprises du secteur bancaire	1 006 596	898 051
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	500 783	498 823
Dettes financières représentées par des titres	1 973 990	1 675 367
Total	3 481 368	3 072 241

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

Note 12. Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2026	30/06/2025
<i>Primes affaires directes</i>	784 709	799 887
<i>Primes en acceptation</i>	57 858	60 441
Primes brutes émises	842 567	860 328
Ristournes de primes	-35 881	-45 481
Variation des provisions pour primes non acquises	-52 680	-54 882
Produits des activités d'assurance	754 006	759 964
Accessoires de primes	96 655	96 986
Produits nets des activités bancaires	37 347	36 084
<i>Autres prestations et services liés</i>	395	278
<i>Information et autres services</i>	42 804	36 360
<i>Gestion de créances</i>	8 059	6 920
Produits des activités de service	51 258	43 558
Autres revenus	185 260	176 629
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	939 266	936 592

Chiffre d'affaires consolidé par région de facturation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2026	30/06/2025
Europe du Nord	190 044	185 177
Europe de l'Ouest et Afrique	193 918	191 639
Europe Centrale	83 569	83 931
Méditerranée et Afrique	286 268	280 200
Amérique du Nord	82 275	87 682
Amérique Latine	42 186	41 455
Asie Pacifique	61 005	66 510
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	939 266	936 592

Note 13. Charges des prestations des contrats

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Sinistres payés nets de recours	-312 172	-310 019
Variation des provisions pour sinistres encourus	35 266	22 750
Total	-276 907	-287 269

Note 14. Frais généraux par destination

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Frais de gestion de sinistres *	-24 095	-25 051
Commissions d'acquisition des contrats	-95 555	-98 942
Autres charges de l'assurance attribuables à l'activité des contrats	-188 605	-184 013
Frais généraux attribuables à l'activité des contrats	-284 160	-282 955
Charges de l'assurance non attribuables à l'activité des contrats	-70 198	-63 339
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	-7 808	-7 475
Autres charges d'exploitation	-101 721	-90 011
Charges des autres activités	-179 727	-160 826
Frais de gestion de placements **	-5 647	-5 363
TOTAL	-493 628	-474 196
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	<i>-4 557</i>	<i>-4 109</i>

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

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

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

Il s'élève à 493 628 milliers d'euros au 30 juin 2026, contre 474 196 milliers d'euros au 30 juin 2025.

Note 15. Résultat des cessions en réassurance

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Sinistres cédés	75 717	76 030
Variation des provisions sur sinistres nets de recours cédées	-1 751	-8 986
Commissions payées par les réassureurs	5 533	5 032
Produits des cessions en réassurance	79 499	72 075
Primes cédées	-137 697	-137 251
Variation des provisions de primes cédées	11 792	13 187
Charges des cessions en réassurance	-125 905	-124 063
Total	-46 406	-51 988

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

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Revenus des placements		
Montants comptabilisés en compte de résultat		
Revenus des placements	53 482	52 694
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	12 553	950
Plus ou moins-values de cessions	-6 812	3 190
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	24	-86
Pertes et profits de change	-2 440	-23 667
Frais de gestion des placements	-9 106	-6 762
Montants total comptabilisés en compte de résultat	47 701	26 318
Montants comptabilisés en OCI (*)	7 969	27 231
Total revenus des placements	55 670	53 550

(*) Other Comprehensive Income

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Charges financières nettes des contrats d'assurance		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	-23 452	-21 857
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	-572	1 769
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	-354	4 101
Montants total comptabilisés en compte de résultat	-24 378	-15 986
Montants comptabilisés en OCI (*)	4 727	-8 941
Total charges financières nettes des contrats d'assurance	-19 651	-24 927

Charges financières nettes des contrats de réassurance détenus		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	4 305	4 147
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	-286	-504
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	-8 740	19 041
Montants total comptabilisés en compte de résultat	-4 721	22 684
Montants comptabilisés en OCI (*)	-922	1 046
Total charges financières nettes des contrats de réassurance détenus	-5 644	23 729

Montants total comptabilisés en compte de résultat	-29 099	6 698
Montants comptabilisés en OCI (*)	3 805	-7 895
Charges financières nettes des contrats d'assurance ou de réassurance détenus	-25 294	-1 197
Montants total comptabilisés en compte de résultat	18 602	33 016
Montants comptabilisés en OCI (*)	11 774	19 336
Total résultat financier net hors coût de l'endettement	30 375	52 352

(*) Other Comprehensive Income

Note 17. Autres produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Impact des entrées de périmètre	-1 210	0
Provisions pour restructuration	-5 486	-1 157
Autres charges opérationnelles	-2 068	-1 192
Total autres charges opérationnelles	-8 764	-2 349
Autres produits opérationnels	6 389	1 705
Total autres produits opérationnels	6 389	1 705
Total	-2 375	-644

Les autres produits et charges opérationnels représentent une charge de 2,4 millions d'euros au 30 juin 2026 et se composent principalement de :

- Charges liées aux entrées de périmètre, principalement à l'intégration de Coface Maroc Insurance dans le périmètre de consolidation, pour 1,2 millions d'euros ;
- Charges liées aux provisions pour restructuration pour 5,5 millions d'euros ;
- Autres charges opérationnelles liées notamment aux projets internes de transformation pour 2,1 millions d'euros ;
- Produits opérationnels de 6,4 millions d'euros, principalement liés à un gain net de 6,1 M€ suite à la résiliation d'un bail immobilier dont le droit d'utilisation était comptabilisé pour 46,6 M€ et amorti à hauteur de 28 M€, pour une dette locative résiduelle de 24,7 M€ (cf. note 9 – Passifs locatifs).

Note 18. Ventilation du résultat par secteur

30/06/2026 (en milliers d'euros)	Europe du Nord	Europe de l'Ouest et Afrique	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	128 480	173 221	61 921	223 174	74 705	37 235	55 271	754 007
Charges des prestations des contrats	-41 646	-74 593	-25 609	-91 313	-24 876	-3 766	-15 103	-276 907
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-43 814	-94 012	-20 570	-65 566	-30 566	-12 404	-17 229	-284 160
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	37	181	0	0	0	-263	70	24
Charges afférentes aux activités d'assurance	-85 423	-168 423	-46 179	-156 878	-55 442	-16 433	-32 262	-561 042
RESULTAT D'ASSURANCE	43 057	4 798	15 742	66 295	19 263	20 802	23 009	192 966
Résultat des cessions en réassurance	-19 844	36 713	-7 174	-18 452	-13 842	-13 992	-9 815	-46 406
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	23 213	41 511	8 568	47 843	5 421	6 810	13 193	146 559
Autres revenus	70 395	21 182	21 437	56 632	7 570	2 308	5 734	185 259
Autres charges	-48 381	-1 145	-22 693	-63 056	-16 953	-8 339	-19 161	-179 727
Coût du risque	486	0	-80	0	0	0	0	406
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	45 714	61 547	7 232	41 419	-3 962	780	-233	152 496
Résultat financier net	-7 002	21 996	2 805	-1 733	1 688	551	297	18 602
Autres produits et charges opérationnels	-1 000	758	-92	-1 161	-438	-314	-129	-2 375
RESULTAT OPERATIONNEL	37 712	84 301	9 945	38 525	-2 712	1 017	-65	168 723
Charges de financement	-197	-19 379	-273	-366	-333	-91	-91	-20 731
Impôts sur les résultats	-10 742	-13 976	-2 051	-13 604	534	79	-62	-39 822
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	26 773	50 946	7 621	24 555	-2 511	1 004	-219	108 170
Participation ne donnant pas le contrôle	-1	-2	0	-411	0	19	0	-395
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	26 771	50 944	7 621	24 144	-2 511	1 023	-219	107 775
Autres indicateurs clés - vue comptable								
Total Chiffre d'affaires	198 875	194 403	83 358	279 805	82 275	39 544	61 005	939 266
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onéreuse)	-41 609	-74 412	-25 609	-91 313	-24 876	-4 030	-15 033	-276 882
Total Frais généraux (y c. commissions)	-92 194	-100 346	-43 263	-128 753	-47 654	-20 870	-36 455	-469 534
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	198 875	194 403	83 358	279 805	82 275	39 544	61 005	939 266
Réallocation des primes en acceptation	148	-9 464	211	6 463	0	2 642	0	0
Réallocation du produit net bancaire	-8 979	8 979	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	190 044	193 918	83 569	286 268	82 275	42 186	61 005	939 266
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-41 609	-74 412	-25 609	-91 313	-24 876	-4 030	-15 033	-276 882
Réallocation des sinistres en acceptation	-1 492	11 089	-690	-6 873	-808	-627	-599	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	-43 102	-63 323	-26 299	-98 186	-25 684	-4 656	-15 632	-276 882
Loss ratio - vue comptable	32,4%	43,0%	41,4%	40,9%	33,3%	10,8%	27,2%	36,7%
Réallocation des opérations en acceptation	1,1%	-4,3%	1,0%	1,8%	1,1%	0,9%	1,1%	0,0%
Loss ratio - vue management	33,5%	38,7%	42,3%	42,8%	34,4%	11,7%	28,3%	36,7%

30/06/2025 (en milliers d'euros)	Europe du Nord	Europe de l'Ouest et Afrique	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	127 106	171 444	62 169	223 458	78 344	36 122	61 321	759 964
Charges des prestations des contrats	-43 768	-60 483	-25 778	-87 103	-30 972	-16 111	-23 054	-287 269
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-42 677	-96 564	-19 644	-65 534	-30 299	-11 341	-16 897	-282 955
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	0	0	-14	0	0	-26	0	-40
Charges afférentes aux activités d'assurance	-86 445	-157 047	-45 436	-152 637	-61 271	-27 477	-39 950	-570 264
RESULTAT D'ASSURANCE	40 660	14 397	16 733	70 821	17 073	8 645	21 371	189 700
Résultat des cessions en réassurance	-19 271	7 080	-7 161	-19 952	-7 870	4 956	-9 770	-51 988
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	21 389	21 477	9 572	50 869	9 203	13 601	11 601	137 712
Autres revenus	67 668	18 102	21 335	52 054	9 338	2 944	5 188	176 629
Autres charges	-43 679	2 898	-24 171	-56 369	-16 426	-7 871	-15 208	-160 826
Coût du risque	153	0	-53	0	0	0	0	100
RESULTAT APRES REASSUR	45 531	42 477	6 683	46 554	2 115	8 674	1 582	153 615
Résultat financier net	-7 008	30 266	4 498	3 879	2 223	431	-1 274	33 016
Autres produits et charges opérationnels	0	1 393	-891	-1 055	0	-24	-67	-644
RESULTAT OPERATIONNEL	38 523	74 136	10 290	49 378	4 338	9 081	241	185 988
Charges de financement	-212	-18 843	-305	-359	-505	-89	-121	-20 435
Impôts sur les résultats	-13 383	-12 166	-1 983	-13 787	-362	-1 826	2 656	-40 850
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	24 929	43 127	8 002	35 231	3 471	7 167	2 776	124 703
Participation ne donnant pas le contrôle	-1	-1	0	-477	0	-21	0	-501
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	24 927	43 126	8 002	34 754	3 471	7 145	2 776	124 201
Autres indicateurs clés - vue comptable								
Total Chiffre d'affaires	194 774	189 546	83 504	275 512	87 682	39 066	66 510	936 592
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onéreuse)	-43 768	-60 483	-25 792	-87 103	-30 972	-16 136	-23 054	-287 309
Total Frais généraux (y c. commissions)	-86 356	-98 433	-43 815	-122 035	-46 990	-19 339	-32 177	-449 144
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	194 774	189 546	83 504	275 512	87 682	39 066	66 510	936 592
Réallocation des primes en acceptation	0	-7 504	428	4 688	0	2 388	0	0
Réallocation du produit net bancaire	-9 597	9 597	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	185 177	191 639	83 931	280 200	87 682	41 455	66 510	936 592
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-43 768	-60 483	-25 792	-87 103	-30 972	-16 136	-23 054	-287 309
Réallocation des sinistres en acceptation	-1 264	6 203	-1 133	5 436	-787	-7 843	-611	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	-45 033	-54 280	-26 925	-81 668	-31 759	-23 980	-23 665	-287 309
Loss ratio - vue comptable	34,4%	35,3%	41,5%	39,0%	39,5%	44,7%	37,6%	37,8%
Réallocation des opérations en acceptation	1,0%	-2,2%	1,5%	-3,2%	1,0%	17,6%	1,0%	0,0%
Loss ratio - vue management	35,4%	33,1%	43,0%	35,8%	40,5%	62,3%	38,6%	37,8%

Engagements reçus	2 400 505	1 536 206	864 299
Cautions et lettres de crédit	282 692		282 692
Garanties	581 606		581 606
Lignes de crédit liées aux billets de	800 000	800 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	736 206	736 206	
Engagements de garantie	478 286		478 286
Titres nantis reçus des réassureurs	478 286		478 286

Note 19. Résultat par action

	30/06/2026		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 372 872	107 775	0,72
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	149 372 872	107 775	0,72

	30/06/2025		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 319 835	124 201	0,83
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	149 319 835	124 201	0,83

Note 20. Engagements hors bilan

Les cautions et lettres de crédit correspondent principalement à des cautions solidaires de 965 millions d'euros données par COFACE SA aux banques finançant l'activité de factoring afin de couvrir les lignes de financement bilatérales de Coface Finanz (Allemagne) et Coface Factoring Poland (Pologne).

Les nantissements concernent Coface RE pour 464 millions d'euros et la Compagnie d'Assurance pour le Commerce Extérieur pour 7 millions d'euros.

(en milliers d'euros)	30/06/2026		
	TOTAL	Liés au financement	Liés aux activités opérationnelles
Engagements donnés	1 161 181	1 086 154	75 027
Cautions et lettres de crédit	1 086 154	1 086 154	
Garantie sur immobilier	3 578		3 578
Engagements financiers sur participations	71 449		71 449
Engagements reçus	2 304 092	1 435 866	868 226
Cautions et lettres de crédit	286 482		286 482
Garanties	581 744		581 744
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	800 000	800 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	635 866	635 866	
Engagements de garantie	471 167		471 167
Titres nantis reçus des réassureurs	471 167		471 167

Note 21. Événements post-clôture

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



IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

Aux actionnaires de la société COFACE SA

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L.451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société COFACE SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalie significative de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Levallois-Perret et Paris-La Défense, le 30 juillet 2026

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars

Deloitte & Associés

Jennifer MAINGRE COUDRY
Associée

Amandine HUET
Associé

Jérôme-Eric GRAS
Associé



V. Attestation de la personne responsable des états financiers

V. Attestation de la personne responsable des états financiers

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant au paragraphe I. du présent document présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Bois-Colombes, le 30 juillet 2026
Xavier DURAND
Directeur Général de COFACE SA



VI. Indicateurs clés

VI. Indicateurs clés

a) Indicateurs clés de performance

◆ Indicateurs financiers

Pour le détail des définitions de ces indicateurs, veuillez-vous référer au chapitre 3, paragraphe 3.7.1 du Document d'enregistrement universel 2025 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), le 2 avril 2026 sous le numéro D.26-0218.

◆ Indicateurs opérationnels

Pour le détail des définitions de ces indicateurs, veuillez-vous référer au chapitre 3, paragraphe 3.7.2 du Document d'enregistrement universel 2025 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), le 2 avril 2026 sous le numéro D.26-0218.

b) Indicateurs alternatifs de performance (IAP)

Sont visés par cette section les indicateurs non définis par les normes comptables et utilisés par la société pour sa communication financière, aussi disponibles au paragraphe 3.7.4 du Document d'enregistrement universel 2025 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), le 2 avril 2026 sous le numéro D.26-0218.

Cette partie fait suite à la **Position AMF – IAP DOC 2015 -12**.

Les indicateurs ci-dessous représentent les indicateurs listés comme faisant partie des IAP.

♦ IAP en lien avec le chiffre d'affaires et ses éléments :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2026	2025
CHIFFRE D'AFFAIRES AVEC ÉLÉMENTS RETRAITÉS				
[1] Deux types de retraitements sur le chiffre d'affaires (CA) : i. Le calcul des pourcentages de croissance du CA en constant : • année N recalculé au taux de change de l'année N-1 ; • année N-1 au périmètre de l'année N ii. Retrait ou ajout de CA en valeur (€) considéré comme exceptionnel en courant. Le terme "exceptionnel" désigne des impacts sur le CA qui ne se reproduisent pas tous les ans.	i. Méthode historique de calcul des % <i>proforma</i> chez Coface. ii. Élément considéré comme exceptionnel, c'est-à-dire qui ne va se produire que sur l'exercice en cours (Année N).	i. (CA courant N - Impact de change N-1) / (CA courant N-1 + Impact périmètre N) - 1 ii. CA courant N +/- Retraitements / Ajouts éléments exceptionnels N	i. +0,8% = (939,3 - (-9,6) / (936,6 + 4,9) - 1 ii. 939,3 +/- 0,0	i. +2,3% = (936,6 - (-7,7) / (922,7 + 0,3) - 1 ii. 936,6 +/- 0,0
ACCESSOIRES DE PRIMES / PRIMES BRUTES ACQUISES – (COURANT – CONSTANT)				
Poids des accessoires de primes par rapport aux primes acquises en constant : • Année N au taux de change de l'année N-1 • Année N-1 au périmètre de l'année N Les accessoires de primes correspondent à du CA facturé sur des services complémentaires.	Indicateur utilisé pour suivre l'évolution des accessoires de primes par rapport au poste principal du CA à taux et à périmètre constant.	Accessoires de primes / Primes acquises - Constant	Courant : 12,8% = 96,7 / 754,0 Constant : 12,8% = 97,4 / 763,2	Courant : 12,8% = 97,0 / 760,0 Constant : 12,8% = 97,6 / 762,8

FRAIS GÉNÉRAUX INTERNES HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS				
[2] Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels aux frais généraux internes. Le terme "exceptionnel" désigne des impacts sur les charges qui ne se reproduisent pas tous les ans.	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des frais généraux internes en excluant les éléments exceptionnels.	Frais généraux internes courants +/- Retraitements +/- Ajouts éléments exceptionnels	398,1 M€ = 398,1 +/- 0,0	375,3 M€ = 375,3 +/- 0,0

♦ **IAP en lien avec le résultat opérationnel :**

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2026	2025
Résultat opérationnel hors éléments exceptionnels retraités (y compris charges de financement et hors des autres produits et charges opérationnels)				
Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au résultat opérationnel : il s'agit de produits et de charges exceptionnels impactant soit le chiffre d'affaires (cf. définition ci-dessus [1]), soit les frais généraux (cf. définition ci-dessus [2]).	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des résultats opérationnels en excluant les éléments exceptionnels.	Résultat opérationnel +/- Retraitements +/- Ajouts éléments exceptionnels	168,7 M€ +/- 0,0	186,0 M€ +/- 0,0

a) IAP en lien avec le résultat net :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2026	2025
Résultat net hors éléments exceptionnels				
Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au résultat net. Il s'agit de produits et de charges exceptionnelles pouvant impacter soit le chiffre d'affaires (cf. définition ci-dessus [1]), soit les frais généraux (cf. définition ci-dessus [2]). Cet agrégat est également retraité des "produits et charges opérationnels courants" classés après le résultat opérationnel dans le compte de résultat de gestion [3].	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des résultats nets en excluant les éléments exceptionnels.	Résultats nets courant +/- Retraitements +/- Ajouts éléments exceptionnels nets d'impôts	107,8 M€ +/- 0,0	124,2 M€ +/- 0,0

b) IAP en lien avec le ratio combiné :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2026	2025
Ratio de sinistralité brut de réassurance (ratio de sinistralité avant réassurance) et Ratio de sinistralité brut avec frais de gestion des sinistres désignent un seul et même indicateur				
Rapport entre les charges des prestations des contrats d'assurance et les primes brutes acquises (somme des primes brutes émises et des provisions sur primes) nettes des ristournes de primes.	Indicateur de suivi du niveau de sinistralité supporté par le Groupe par rapport aux primes, après cession en réassurance.	- Charges des prestations des contrats / Primes brutes acquises	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2026	
Ratio de sinistralité net de réassurance (ratio de sinistralité après réassurance)				
Rapport entre les charges des prestations des contrats d'assurance nettes de la charge de sinistres cédée aux réassureurs dans le cadre des traités de réassurance mis en place par le Groupe, et le total des primes acquises nettes des primes cédées aux réassureurs.	Indicateur de suivi du niveau de sinistralité supporté par le Groupe par rapport aux primes, après cession en réassurance.	- (Charges des prestations des contrats + Sinistres cédés + variation des provisions sur sinistres nets de recours) / (Primes brutes acquises + Charges des cessions en réassurance)	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2026	
Ratio de coûts brut de réassurance (ratio de coûts avant réassurance)				
Rapport entre les charges d'exploitation (nettes de l'intéressement et participation des salariés) diminuées des autres revenus* et les primes acquises.	Indicateur de suivi du niveau de charges d'exploitation (acquisition et gestion du portefeuille de contrats d'assurance) supporté par le Groupe par rapport aux primes.	- (Charges d'exploitation - Intéressement et participation des salariés - Autres revenus) / Primes brutes acquises	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2026	

Ratio de coûts net de réassurance (ratio de coûts après réassurance)				
Rapport entre les charges d'exploitation (nettes de l'intéressement et participation des salariés) diminuées des autres revenus* nettes des commissions reçues des réassurances dans le cadre des traités de réassurance mis en place par le Groupe, et le total des primes acquises nettes des primes cédées aux réassureurs.	Indicateur de suivi du niveau de charges d'exploitation (acquisition et gestion du portefeuille de contrats d'assurance) supporté par le Groupe par rapport aux primes après cession en réassurance.	- (Charges d'exploitation - Intéressement et participation des salariés - Autres revenus - Commissions reçues des réassureurs) / (Primes brutes acquises + Charges des cessions en réassurance)	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2026	
<i>*Les charges d'exploitation incluent des frais généraux liés à la réalisation de services complémentaires (information d'entreprise et recouvrement de créances) inhérents à l'exercice du métier d'assurance-crédit. Elles incluent également les frais généraux liés aux activités de service exercées par le Groupe, telles que l'affacturage. Afin que le ratio de coûts calculé par le Groupe soit comparable avec celui calculé par d'autres acteurs de référence du marché, les "Autres revenus", c'est-à-dire le chiffre d'affaires généré par les activités complémentaires (non-assurance), sont déduits des charges d'exploitations.</i>				
Ratio combiné brut / net de réassurance (ratio de coûts avant / après réassurance)				
Le ratio combiné est la somme des ratios de sinistralité (brut / net de réassurance) et de coûts (brut / net de réassurance) tels que définis ci-dessus.	Indicateur de Rentabilité globale des activités du Groupe et sa marge technique avant et après cessions en réassurance.	Ratio de sinistralité (brut / net de réassurance) + ratio de coûts (brut / net de réassurance)	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2026	
Ratio combiné net hors éléments retraités et exceptionnels [A]				
Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au ratio combiné net de réassurance. Il s'agit de produits et de charges exceptionnels impactant soit le chiffre d'affaires (cf. définition ci-dessus [1]), soit les frais généraux (cf. définition ci-dessus [2]).	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des ratios combinés nets de réassurance en excluant les éléments exceptionnels.	Ratio combiné net de réassurance +/- Retraitements / Ajouts éléments exceptionnels	[A]=[B]+[C] 71,3% = 37,4% + 33,9%	[A]=[B]+[C] 71,3% = 40,1% + 31,2%
Ratio de sinistralité hors éléments exceptionnels [B]				
Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au ratio de sinistralité net de réassurance.	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des ratios de sinistralité nets de réassurance en excluant les éléments exceptionnels.	Ratio de sinistralité net de réassurance +/- Retraitements / Ajouts éléments exceptionnels	37,4% = 37,4% +/- 0,0pts	40,1% = 40,1% +/- 0,0pts

<i>Ratio de coûts net hors éléments retraités et exceptionnels [C]</i>				
Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au ratio de coûts net de réassurance : il s'agit de produits et de charges exceptionnels impactant soit le chiffre d'affaires (cf. définition ci-dessus [1]), soit les frais généraux (cf. définition ci-dessus [2]).	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des ratios de coûts net de réassurance en excluant les éléments exceptionnels.	Ratio de coûts net de réassurance +/- Retraitements / Ajouts éléments exceptionnels	33,9% = 33,9% +/- 0,0pts	31,2% = 31,2% +/- 0,0pts
<i>Ratio de sinistralité brut année en cours - avant réassurance hors frais de gestion des sinistres [D]</i>				
Charges ultimes de sinistres (net de recours) rapportées aux primes acquises (net de ristournes de primes) de l'année en cours. L'année de rattachement est uniquement l'année N en cours.	Indicateur utilisé pour le calcul du ratio de sinistralité brut de réassurance hors frais de gestion de sinistres.	Sinistres rattachés à l'année en cours / Primes acquises de l'année en cours cf. triangle de développement des ratios de sinistralités ultimes	77,4%	75,5%
<i>Ratio de sinistralité brut années précédentes - avant réassurance hors frais de gestion des sinistres [E]</i>				
Correspond aux Boni / Mali des années de rattachements antérieures à l'année N en cours non comprise. Un Boni ou un Mali sont respectivement un excédent ou un déficit de provisions pour sinistre par rapport au ratio de sinistralité effectivement constaté.	Indicateur utilisé pour le calcul du ratio de sinistralité brut de réassurance hors frais de gestion de sinistres.	[E] = [F-D]	-43,8% = 33,5% - 77,4%	-41,0% = 34,5% - 75,5%
<i>Ratio de sinistralité brute toutes années confondues - avant réassurance hors frais de gestion des sinistres [F]</i>				
Correspond au ratio de sinistralité comptable relatif à toutes les années de rattachements (Année N en cours et ses années antérieures). Il s'agit du ratio de sinistralité brut de réassurance hors frais de gestion de sinistres.	Indicateur clef dans le suivi de la sinistralité.	- (Sinistres payés nets de recours + variation des provisions de sinistres + composante onéreuse) / Primes acquises	33,5% = - (-252,8-0,0) / 754,0	34,5% = - (-262,2-0,0) / 760,0

IAP en lien avec les capitaux propres :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2026	2025
RoATE - Rentabilité des fonds propres moyens nets des actifs incorporels				
Résultat net part du Groupe rapporté aux fonds propres tangibles moyens (la moyenne de la période des fonds propres (part du groupe) retraités des actifs incorporels)	Le ratio de rentabilité des fonds propres permet de mesurer la rentabilité du capital investi du Groupe Coface.	Résultat net part du groupe N / [(Fonds propres part du groupe N-1 retraités des actifs incorporels N-1 + Fonds propres part du groupe N retraités des actifs incorporels N)/2]	10,9% = (107,8x2) / [(2007 + 1950) /2] Le résultat net annualisé (x2) est pris en compte dans le calcul du numérateur et du dénominateur du ratio semestriel	11,4% = 222,0 / [(1 950 + 1 953) /2]
RoATE hors éléments exceptionnels non récurrents				
RoATE (cf. définition RoATE ci-dessus) calculé sur la base du résultat net hors éléments exceptionnels et des Fonds Propres Tangibles Moyens (cf. définition RoATE ci-dessus) hors éléments exceptionnels. Pour ce calcul les intérêts ou commissions liés aux instruments de gestion de capital (tel que dette hybride, capital contingent) ne sont pas considérés comme éléments exceptionnels.	Le calcul du ratio de rentabilité des fonds propres hors éléments exceptionnels permet de suivre l'évolution de la rentabilité du Groupe entre deux périodes de reporting.	Résultat net part du groupe N hors éléments exceptionnels / [(Fonds propres part du groupe hors éléments exceptionnels N-1 retraités des actifs incorporels N-1 + Fonds propres part du groupe hors éléments exceptionnels N retraités des actifs incorporels N)/2]	sans objet pour cette clôture	sans objet pour cette clôture

c) IAP en lien avec le portefeuille d'investissement :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2026	2025
Taux de rendement comptable des actifs financiers				
Résultat des placements après résultat des dérivés (actions et taux), et avant résultat des titres de participation, du change, des dérivés de change et des frais financiers, rapporté au total bilan des actifs financiers hors titres de participation.	Indicateur qui permet de suivre la performance comptable du portefeuille d'actifs financier.	Résultat du portefeuille d'investissement / (valeur de marché des actifs financiers hors titres de participation année N + valeur de marché des actifs financiers hors titres de participation année N-1) /2)	1,8% = 58,8 / (((3 276 - 82) + (3 272 - 73)) / 2)	1,7% = 56,2 / (((3 272 - 73) + (3 357 - 73)) / 2)
Taux de rendement comptable des actifs financiers hors résultat de cession, dotations et reprises, et de réévaluation des actifs classifiés à la juste valeur par résultat				
Résultat des placements avant plus ou moins-values de cession, dotations et reprises, de la réévaluation des actifs classifiés à la juste valeur par résultat, résultat des dérivés (actions et taux), résultat des titres de participation, du change, des dérivés de change et des frais financiers, rapporté au total bilan des actifs financiers hors titres de participation.	Indicateur qui permet de suivre la performance comptable récurrente du portefeuille d'actifs financier.	Résultat du portefeuille d'investissement avant plus ou moins-values de cession, dotations et reprises, et de la réévaluation des actifs classifiés à la juste valeur par résultat / (valeur de marché des actifs financiers hors titres de participation année N + valeur de marché des actifs financiers hors titres de participation année N-1) /2)	1,7% = (58,8 -5,8) / (((3 276 - 82) + (3 272 - 73)) / 2)	1,6% = (56,2 -4,1) / (((3 272 - 73) + (3 357 - 73)) / 2)
Taux de rendement économique des actifs financiers				
Performance économique du portefeuille d'actif. On ajoute donc au rendement comptable la variation des réserves de réévaluation de l'année rapporté au total bilan des actifs financiers.	Indicateur qui permet de suivre la performance économique du portefeuille d'actifs financier.	(Résultat du portefeuille d'investissement + réserves de réévaluation des actifs financiers classifiés en JV OCI hors titres de participation année N - réserves de réévaluation des actifs financiers classifiés en JV OCI hors titres de participation année N-1) / (valeur de marché des actifs financiers hors titres de participation année N + valeur de marché des actifs financiers hors titres de participation année N-1) / 2)	1,9% = (58,8 + 16,6 - 13,4) / (((3 276 - 82) + (3 309 - 87)) / 2)	2,6% = (56,2 + 5,2 - 23,6) / (((3 272 - 73) + (3 357 - 73)) / 2)

<i>Résultat du portefeuille d'investissement</i>				
Résultat du portefeuille d'investissement (actions, produits de taux, immobilier, dérivés (actions et taux)).	Permet de suivre le résultat provenant du seul portefeuille d'investissement.	Résultat des actions hors titres de participation + résultat des produits de taux + résultat immobilier + résultat des dérivés (actions et taux)	58,8 M€ = 7,2 + 49,1 + 2,6 + 0,0	56,2 M€ = 6,0 + 47,4 + 2,7 + 0,0
<i>Autres</i>				
Résultat du change, des dérivés de change, des titres de participation et des frais liés aux placements.	Permet de suivre le résultat du change et dérivés de change, des titres de participation et des frais liés aux placements.	Résultat du change et dérivés de change + résultat des titres de participation + frais liés aux placements	-11,1 M€ = -2,4 + 0,5 + -9,1	-29,8 M€ = -23,7 + 0,6 + -6,8

d) IAP en lien avec la réassurance :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2026	2025
Primes cédées / Primes brutes acquises (taux de cession des primes)				
Poids des Primes cédées par rapport aux primes acquises. Les primes cédées correspondent à la part des primes acquises que Coface cède à ses réassureurs en vertu des traités de réassurance conclus avec eux. Les primes acquises correspondent à la somme des primes émises et des provisions sur les primes acquises non émises (PANE).	Indicateur utilisé pour suivre l'évolution du résultat de réassurance.	- (Primes cédées (y compris variation des provisions de primes) / Primes acquises)	27,7% = -(-209,1 / 754,0)	27,7% = -(-210,6 / 760,0)
Sinistres cédés / total sinistres (taux de cession des sinistres)				
Poids des sinistres cédés par rapport au total sinistres. Les sinistres cédés correspondent à la part des sinistres que Coface cède à ses réassureurs en vertu des traités de réassurance conclus avec eux.	Indicateur utilisé pour suivre l'évolution du résultat de réassurance.	- Sinistres cédés (y compris variation des provisions sur sinistres net de recours) / Total sinistres (y compris frais de gestion de sinistres)	26,5% = -73,3 / -(252,8 + 24,1)	23,3% = -67,0 / -(262,2 + 25,1)
Résultat technique avant / après réassurance (Résultat technique brut / net de réassurance)				
Voir définition plus haut (Indicateurs financiers) Le résultat technique avant et après réassurance apparaît désormais directement dans le compte de résultat compte tenu de l'évolution de la structure de présentation de celui-ci.				



VII. Annexe : Calcul des ratios financiers

VII. Annexe : Calcul des ratios financiers

Ratio de sinistralité

Ce ratio permet au Groupe Coface de mesurer la rentabilité technique des contrats d'assurance au cours de l'exercice. Son analyse permet également de trouver le meilleur équilibre tarifaire compte tenu des sinistres constatés.

Ratio de sinistralité brut de réassurance

Le ratio de sinistralité brut de réassurance correspond au rapport charges des prestations des contrats d'assurance (telles que définies ci-dessous) sur primes brutes acquises (somme des primes brutes émises et des provisions sur primes) nettes des ristournes de primes. Les ristournes de primes correspondent à des remboursements aux assurés d'une partie des primes versées par ceux-ci lorsque la sinistralité de leur police d'assurance n'excède pas un certain seuil (participation bénéficiaire) ou est nulle (bonus pour absence de sinistre).

Ratio de sinistralité net de réassurance

Le ratio de sinistralité net de réassurance correspond au rapport charges des prestations des contrats d'assurance (nets de la charge de sinistres cédée aux réassureurs dans le cadre des traités de réassurance mis en place par le Groupe Coface), sur le total des primes brutes acquises (nettes des primes cédées aux réassureurs).

Ratio de coûts

Ratio de coûts brut de réassurance

Le ratio de coûts brut de réassurance correspond au rapport frais généraux (tels que définis ci-dessous) sur primes brutes acquises (telles que décrites ci-dessus).

Le ratio de coûts brut de réassurance permet au Groupe Coface de mesurer l'ensemble des coûts liés à l'acquisition et à la gestion du portefeuille de contrats au cours d'un exercice.

L'activité d'assurance-crédit s'appuie sur des activités de services telles que l'information d'entreprise et le recouvrement de créances. Ces services sont inhérents à l'exercice traditionnel du métier d'assureur-crédit (services liés) et engendrent des charges qui sont incluses dans les frais généraux du Groupe Coface. Les frais généraux du Groupe Coface sont également augmentés par des activités complémentaires telles que l'affacturage (en Allemagne et en Pologne). Néanmoins, afin que le ratio de coûts calculé par le Groupe Coface soit comparable avec celui calculé par d'autres acteurs de référence du marché, le chiffre d'affaires généré par les activités complémentaires (non-assurance) décrites ci-dessus, est déduit des frais généraux.

Ratio de coûts net de réassurance

Le ratio de coûts net de réassurance correspond au rapport frais généraux (minorés de la commission de réassurance versée par les réassureurs) sur primes brutes acquises (nettes des primes cédées aux réassureurs).

Frais généraux

Les frais généraux pris en compte dans le ratio de coûts sont calculés comme suit :

- frais d'acquisition des contrats (constitués des coûts externes d'acquisition des contrats, c'est-à-dire des commissions versées aux intermédiaires d'assurance apporteurs d'affaires (courtiers et autres intermédiaires) et des coûts internes d'acquisition des contrats qui correspondent aux frais des réseaux commerciaux et des services en charge de l'établissement des contrats) ;
- frais d'administration (frais de fonctionnement du Groupe Coface, frais de personnel, frais de gestion informatique, etc., hors participation et intéressement) ;
- autres charges opérationnelles courantes (charges ne pouvant être affectées à l'une des destinations définies par le plan comptable, notamment les charges de direction générale) ;
- charges d'exploitation bancaire (frais généraux d'exploitation (frais de personnel, frais informatiques etc.) concernant l'activité d'affacturage) ; et
- charges des autres activités (frais généraux relatifs exclusivement aux activités d'information et de recouvrement pour les clients dépourvus d'assurance-crédit), diminués du chiffre d'affaires lié :
 - aux accessoires de primes (frais annexes au contrat d'assurance correspondant à la rémunération des services liés à l'assurance-crédit tels que l'information sur les débiteurs, les frais de surveillance des limites de crédit délivrées à l'assuré sur ses acheteurs, la gestion et le recouvrement de créances),
 - aux autres prestations et services liés (services connexes, tels que la part des frais administratifs de gestion des sinistres et des frais de recouvrement refacturés),
 - à l'information et autres services (vente de services d'accès à l'information sur la solvabilité des entreprises et l'information marketing) à destination de clients dépourvus d'assurance-crédit,
 - à la gestion des créances (vente de services de recouvrement de créances) à destination de clients dépourvus d'assurance-crédit,
 - aux produits nets des activités bancaires relatives à l'activité affacturage.

Ratio combiné

Le ratio combiné mesure la rentabilité globale des activités du Groupe Coface et sa marge technique.

Le ratio combiné est la somme du ratio de sinistralité et du ratio de coûts. Il est suivi par le Groupe Coface brut de réassurance et net de réassurance (net de la charge de sinistres cédée aux réassureurs dans le cadre des traités de réassurance mis en place par le Groupe Coface, et des frais généraux, minorés de la commission de réassurance versée par les réassureurs, sur le total des primes brutes acquises, nettes des primes cédées aux réassureurs).

Calcul des ratios financiers

Décomposition du calcul des ratios au 30 juin :

Dans le cadre de ses activités, outre les agrégats financiers publiés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS, le Groupe Coface suit un certain nombre de ratios opérationnels clés permettant d'appréhender sa performance et la rentabilité des produits (ratio de sinistralité, ratio de coûts et ratio combiné).

en K€	S1 2025	S1 2026
Primes acquises		
Primes acquises brutes [A]	759 964	754 008
Primes acquises cédées	(210 640)	(209 123)
Primes acquises nettes [D]	549 324	544 885
Charges de sinistres		
Charges des prestations des contrats [B]	(287 309)	(276 882)
<i>Loss component</i>	(40)	24
Sinistres cédés	67 040	73 331
Ceded loss component	4	(12)
Charges de sinistres nettes [E]	(220 265)	(203 564)
Charges opérationnelles		
Charges d'exploitation	(443 781)	(463 887)
Intéressement et participation des salariés	4 109	4 557
Autres revenus (services)	176 629	185 259
Charges d'exploitation, nettes des autres revenus (services) - avant réassurance [C]	(263 043)	(274 071)
Commissions reçues des réassureurs	91 608	89 398
Charges d'exploitation, nettes des autres revenus (services) - après réassurance [F]	(171 435)	(184 673)

ratio combiné brut de réassurance = ratio de sinistralité brut de réassurance $\frac{[B]}{[A]}$ + ratio de coûts brut de réassurance $\frac{[C]}{[A]}$

ratio combiné net de réassurance = ratio de sinistralité net de réassurance $\frac{[E]}{[D]}$ + ratio de coûts net de réassurance $\frac{[F]}{[D]}$

Ratios	S1 2025	S1 2026
Ratio de sinistralité brut de réassurance	37,8%	36,7%
Ratio de sinistralité net de réassurance	40,1%	37,4%
Ratio de coûts brut de réassurance	34,6%	36,3%
Ratio de coûts net de réassurance	31,2%	33,9%
Ratio combiné brut de réassurance	72,4%	73,1%
Ratio combiné net de réassurance	71,3%	71,3%

Fin du document



COFACE SA
1, place Costes et Bellonte
92270 BOIS-COLOMBES FRANCE

SA (Société Anonyme)
With a capital of €300,359,584
RCS Nanterre n° 432 413 599