

Paris, le 3 novembre 2016 – 17h35

## Résultats de Coface au 30 septembre 2016

### Tendances opérationnelles en ligne avec Fit to Win

- **Résultat opérationnel en ligne avec les attentes à 56,3M€, dont 4,5M€ pour le T3**
- **Chiffre d'affaires à 1 065,4 M€, en ligne avec les tendances déjà observées ; T3 en baisse de -3,7% par rapport au T3-2015 (hors effets de change)**
  - Pression continue sur les prix dans les marchés matures et impact des mesures de réduction des risques dans les marchés émergents
- **Ratio combiné net à 96,6 % pour la période**
  - Ratio de sinistralité net à 64,6%, en milieu de fourchette cible
  - Ratio de coûts net à 31,9% grâce à la stabilité des coûts au T3
- **Résultat net (part du groupe) pour la période à 14,4 M€, 22,2 M€ hors élément non-récurrent sur participation mise en équivalence au T3<sup>1</sup>**
- **Coface confirme son objectif d'un ratio de sinistralité net entre 63 et 66 % pour l'année 2016**

*Sauf indication contraire, les changements sont par rapport aux résultats au 30 septembre 2015*

#### Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

*« Ces résultats sont en ligne avec les tendances que nous avons exposées en septembre dernier lors de notre journée investisseurs. Le ratio de sinistralité net de réassurance figure dans la fourchette cible que nous avons estimée pour l'année 2016. Dans les marchés émergents – principalement en Amérique Latine et en Asie – la sinistralité reste élevée en attendant que les effets de nos plans d'actions sur les risques se traduisent pleinement dans nos résultats. Coface continue d'ajuster ses politiques de souscription commerciale et de risques dans ces pays. Le résultat opérationnel, légèrement positif ce trimestre, repose sur un ratio de sinistralité stabilisé à 72,4% et un ratio de coûts net de 33,0%.*

*Ces dernières semaines, nous avons continué de renforcer nos équipes dirigeantes et nous avons enclenché le déploiement de notre nouveau plan stratégique à 3 ans Fit to Win auprès de nos clients, partenaires et salariés. Ce plan vise à faire de Coface le partenaire assurance-crédit global le plus agile du secteur, et a pour objectif de ramener Coface à des ratios de sinistralité normalisés à travers le cycle, améliorer notre service client et notre efficacité opérationnelle, et mettre en œuvre des stratégies de croissance sélective et profitable tout en optimisant notre modèle de capital. ».*

---

<sup>1</sup> Résultat net (part du groupe) à 22,2M€ hors perte non-récurrente de 7.8M€ au T3 (risque cédant) liée à la participation minoritaire de 36% dans Cofacrédit

## Chiffres clés au 30 septembre 2016

Le Conseil d'administration de Coface SA a examiné les comptes consolidés résumés au 30 septembre 2016 lors de sa réunion du 3 novembre 2016. Ils ont été revus par le Comité d'Audit.

Eléments du compte de résultat - en M€	9M-2015	9M-2016	Variation	Variation hors change
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 126,3</b>	<b>1 065,4</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-3,5%</b>
<i>dont primes brutes acquises</i>	<i>894,1</i>	<i>841,5</i>	<i>-5,9%</i>	<i>-3,6%</i>
Résultat technique net de réassurance	116,0	15,4	-86,7%	
Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement	40,5	43,1	+6,4%	
Résultat opérationnel	152,5	56,3	-63,1%	
<b>Résultat opérationnel, hors éléments retraités<sup>2</sup></b>	<b>142,7</b>	<b>50,3</b>	<b>-64,7%</b>	<b>-63,2%</b>
Résultat net (part du groupe)	98,3	14,4	-85,4%	-83,6%
<i>dont non-récurrent<sup>3</sup></i>		<i>-7,8</i>		
<b>Résultat net (part du groupe), hors éléments retraités<sup>2</sup></b>	<b>101,1</b>	<b>19,4</b>	<b>-80,8%</b>	<b>-78,8%</b>

Ratios clés	9M-2015	9M-2016	Variation
Ratio de sinistralité net de réassurance	52,5%	64,6%	+12,1 ppts.
Ratio de coûts net de réassurance	29,3%	31,9%	+2,6 ppt.
<b>Ratio combiné net de réassurance</b>	<b>81,8%</b>	<b>96,6%</b>	<b>+14,8 ppts.</b>

Eléments du bilan - en M€	31/12/2015	30/09/2016	Variation
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>1 761,0</b>	<b>1 734,5</b>	<b>-1.5%</b>

<sup>2</sup> Résultat opérationnel incluant les charges de financement et résultat net (part du groupe) excluant les éléments non-récurrents suivants: Réajustement de la rémunération des garanties publiques au titre de 2015 (2,7M€), indemnisation de départ du directeur général (2,6M€), et autres éléments (0,5M€). Les autres éléments incluent des frais liés à la mise en place de la ligne de capital contingent et des honoraires d'audit et de consultants.

Veuillez-vous référer à l'Annexe «Bridge Table» de la présentation aux analystes (Résultats 9M-2016)

<sup>3</sup> Perte de -7.8M€ au T3 (risque cédant) liée à la participation minoritaire de 36% dans Cofacredit

## 1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires de 1 065,4M€ pour les neuf premiers mois de 2016, en baisse de 5,4 % par rapport au 30 septembre 2015 (-3,5 % à taux de change constant).

Dans les marchés matures, la tendance est similaire à celle déjà observée les trimestres précédents et, le niveau de risque domestique demeurant relativement faible dans ces régions, la pression sur les prix perdure.

Le chiffre d'affaires de la région Europe Centrale est stable pour les neuf premiers mois de 2016 en raison d'une baisse des revenus des services (recouvrement de créances principalement) au T3.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a progressé de 5,8 % (à taux de change constant), principalement grâce à la clientèle de grands comptes.

Dans les marchés émergents, Coface priorise avant tout la restauration de sa rentabilité et la croissance des revenus est ainsi affectée par les ajustements du portefeuille de risques.

La nouvelle production s'est améliorée au T3, permettant de délivrer un niveau stable par rapport au 30 septembre 2015, à 113M€. Le taux de rétention clients de Coface demeure solide, à 89,4 %, grâce à une approche toujours plus ciblée et centrée sur le client. La baisse des prix se stabilise à -1,9 %.

L'impact de l'activité des clients, sur laquelle la croissance des primes est assise, diminue nettement dans certains secteurs (métaux, matières premières, etc.) et efface la croissance - faible - des autres secteurs.

Chiffre d'affaires - en M€	9M-2015	9M-2016	Variation	Variation hors change
Europe de l'Ouest	276,7	247,5	-10,6%	-9,3%
Europe du Nord	248,0	235,0	-5,2%	-5,2%
Méditerranée & Afrique	257,8	246,6	-4,3%	-2,9%
Amérique du Nord	99,4	104,3	+4,8%	+5,8%
Europe Centrale	93,9	91,3	-2,8%	-0,1%
Asie-Pacifique	86,8	83,4	-3,8%	-4,6%
Amérique Latine	63,8	57,4	-10,1%	+8,1%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 126,3</b>	<b>1 065,4</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-3,5%</b>

## 2. Résultats

### - Ratio combiné

Le ratio combiné net du Groupe s'est établi à 96,6% pour les neuf premiers mois de 2016.

#### (i) Ratio de sinistralité

Dans un environnement risqué et volatil, le ratio de sinistralité est affecté par une hausse des sinistres dans les pays émergents. Au long de 2015 et 2016, Coface a déployé des mesures pour réduire ses expositions dans ces régions, et leurs effets se traduiront de façon progressive dans les résultats.

Le ratio de sinistralité net de réassurance est stable, à 72,4% au T3-2016, par rapport trimestre précédent pour lequel il s'élevait à 73,2%, hors impact non-récurrent de 13,8M€ lié à la réassurance au T2-2016. Il s'établit à 64,6% pour les neuf premiers mois de 2016, soit au milieu de la fourchette cible pour l'année 2016.

#### (ii) Ratio de coûts

Hors éléments non-récurrents<sup>4</sup> (qui ont eu un impact de -0,9 pt), le ratio de coûts net s'établit à 31,0% pour les neuf premiers mois de 2016. Les charges ont diminué à 519M€ contre 536M€ pour les neuf premiers mois de 2015 (-1,4% à taux de change constant), avec des charges internes, hors éléments non-récurrents, à 405M€ (contre 416M€ pour les neuf premiers mois 2015).

### - Résultat financier

Le résultat financier<sup>5</sup> s'est élevé à 43,1M€ (dont 0,2M€ de moins-values) au 30 septembre 2016, contre 40,5M€ (dont 4,1M€ de plus-values) au 30 septembre 2015. Le rendement comptable<sup>6</sup>, hors plus et moins-values, s'établit à 1,3% pour les neuf premiers mois de 2016, contre 1,6% pour la même période en 2015.

### - Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel s'établit à 56,3M€ pour les neuf premiers mois 2016, dont 4,5M€ au T3, en ligne avec les précédentes annonces.

Le résultat net (part du groupe) est en baisse, à 14,4M€, affecté par une perte de 7,8M€ au T3 (risque cédant) liée à la participation minoritaire de 36% dans Cofacredit. En excluant l'impact de cet élément non-récurrent, le résultat net s'élève à 22,2M€ au 30 septembre 2016, dont -3,4M€ au T3.

---

<sup>4</sup> Éléments non-récurrents retraités : Réajustement de la rémunération des garanties publiques au titre de 2015 (2,7M€), indemnisation de départ du directeur général (2,6M€), et autres éléments (0,5M€). Les autres éléments incluent des frais liés à la mise en place de la ligne de capital contingent et des honoraires d'audit et de consultants

<sup>5</sup> Résultat financier net de charges, hors coût de l'endettement ; les plus et moins-values s'entendent hors investissements dans des filiales non-consolidées et hors dérivés

<sup>6</sup> Taux de rentabilité comptable calculé sur la moyenne du portefeuille de placements.

### 3. Perspectives

Le Groupe a récemment présenté son nouveau plan stratégique intitulé *Fit to Win*, qui vise à positionner Coface comme le partenaire global le plus agile du secteur, tout en évoluant vers un modèle de capital plus efficace.

Déployé sur un horizon de 3 ans, *Fit to Win* ambitionne de restaurer la performance financière de Coface à travers trois leviers de transformation opérationnelle : (a) renforcer notre expertise de gestion des risques et la qualité de l'information, en particulier dans les marchés émergents (b) améliorer l'efficacité opérationnelle dans le cadre d'un business model centré sur ses clients et (c) mettre en œuvre des stratégies de croissance différenciées dans les marchés où nous opérons, en privilégiant clairement le principe de création de valeur à celui de croissance.

Coface est totalement focalisé sur l'exécution de *Fit to Win* et les initiatives que nous avons commencé à mettre en œuvre se traduiront progressivement dans nos résultats.

Pour l'année 2016, Coface confirme son objectif d'un ratio de sinistralité net entre 63 et 66 %.

En 2017, nos priorités seront centrées sur l'exécution du plan stratégique *Fit to Win*, tout en surveillant et en s'adaptant à l'environnement de risques.

Avec la mise en œuvre du plan *Fit to Win* Coface se fixe pour objectif, ambitieux mais réaliste, de délivrer un rendement sur fonds propres moyens de plus de 9 % à travers le cycle.

#### Conférence téléphonique

Les résultats de Coface au 30 septembre 2016 seront commentés lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 3 novembre 2016 à 18h00 (Paris). Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants : 01 70 77 09 37 (depuis la France), +44 (0)20 3367 9462 (pour le Royaume-Uni), +1 855 402 77 64 (pour les Etats-Unis). La présentation sera disponible (en anglais uniquement) à l'adresse suivante : <http://www.coface.com/fr/Investisseurs/Information-financiere>

### Annexes

Postes du compte de résultat en millions d'euros	2015				2016				% T3-2016 vs. T3-2015	% hors change
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4		
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>389.6</b>	<b>370.7</b>	<b>366.0</b>	<b>363.2</b>	<b>365.0</b>	<b>351.7</b>	<b>348.7</b>		<b>(4.7)%</b>	<b>(3.7)%</b>
<i>dont primes brutes acquises</i>	306.9	296.1	291.1	291.8	288.5	277.2	275.8		(5.3)%	(4.0)%
Résultat technique net de réassurance	49.7	27.9	38.5	27.4	26.5	2.4	(13.5)		(135.0)%	+0.0%
Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement	13.0	15.2	12.3	12.6	10.8	13.8	18.5		+50.5%	+0.0%
Résultat opérationnel	60.5	42.1	49.9	39.8	36.3	15.5	4.5		(90.9)%	+0.0%
<b>Résultat opérationnel, hors éléments retraités<sup>1</sup></b>	<b>58.0</b>	<b>37.6</b>	<b>47.2</b>	<b>38.5</b>	<b>38.2</b>	<b>12.0</b>	<b>0.2</b>		<b>(99.6)%</b>	<b>(97.6)%</b>
Résultat net (part du groupe)	40.3	25.8	32.2	28.0	22.3	3.3	(11.2)		(134.8)%	(133.5)%
<i>dont non-récurrent</i>						8.0	(7.8)			
<b>Résultat net (part du groupe), hors éléments retraités<sup>1</sup></b>	<b>41.8</b>	<b>26.5</b>	<b>32.8</b>	<b>30.5</b>	<b>26.9</b>	<b>3.6</b>	<b>(11.1)</b>		<b>(133.9)%</b>	<b>(130.3)%</b>
<b>Ratios clés - en %</b>									<b>%</b>	
									<b>T3-2016 vs. T3-2015</b>	
Ratio de sinistralité net de réassurance	49.8%	54.3%	53.5%	52.6%	55.0%	66.9%	72.4%		+18.9 ppts.	
Ratio de coûts net de réassurance	27.7%	32.1%	28.1%	34.4%	32.0%	30.8%	33.0%		+4.9 ppts.	
<b>Ratio combiné net de réassurance</b>	<b>77.5%</b>	<b>86.4%</b>	<b>81.6%</b>	<b>87.0%</b>	<b>87.0%</b>	<b>97.7%</b>	<b>105.4%</b>		<b>+23.8 ppts.</b>	

- 1 Résultat opérationnel incluant les charges de financement et résultat net (part du groupe) excluant les éléments non-récurrents suivants: Réajustement de la rémunération des garanties publiques au titre de 2015 (2,7M€), indemnisation de départ du directeur général (2,6M€), et autres éléments (0,5M€). Les autres éléments incluent des frais liés à la mise en place de la ligne de capital contingent et des honoraires d'audit et de consultants. Veuillez-vous référer à l'Annexe «Bridge Table» de la présentation aux analystes (Résultats 9M-2016) pour le calcul du résultat opérationnel hors éléments retraités. Pour le calcul du revenu net (part du groupe), un taux d'imposition normalisé a été appliqué aux éléments retraités pour T3-2015 (30 septembre 2015) et T3-2016 (30 septembre 2016), respectivement

### CONTACTS

#### MÉDIAS AMÉRIQUE DU NORD

Sue Hinton  
T. +1 (212) 389 6484  
sue.hinton@coface.com

#### ANALYSTES / INVESTISSEURS

Thomas JACQUET  
T. +33 (0)1 49 02 12 58  
[thomas.jacquet@coface.com](mailto:thomas.jacquet@coface.com)

Cécile COMBEAU  
T. +33 (0)1 49 02 18 03  
[cecile.combeau@coface.com](mailto:cecile.combeau@coface.com)

#### CALENDRIER FINANCIER 2017 (sous réserve de changements)

Résultats 2016: 8 février 2017, après bourse  
Résultats T1-2016: 26 avril 2017, après bourse  
Assemblée Générale des Actionnaires : 17 mai 2017  
Résultats S1-2016: 28 Juillet 2017, avant bourse  
Résultats 9M-2016: 25 Octobre 2017, après bourse

#### INFORMATIONS FINANCIÈRES

Le présent communiqué de presse et l'information réglementée intégrale de Coface SA sont disponibles sur le site Internet du Groupe : <http://www.coface.com/Investors>

Pour prendre connaissance de l'information réglementée sur les Indicateurs alternatifs de performance (IAP), veuillez consulter le rapport financier semestriel intérimaire

#### À propos de Coface

Le Groupe Coface, un leader mondial de l'assurance-crédit, propose aux entreprises du monde entier des solutions pour les protéger contre le risque de défaillance financière de leurs clients, sur leur marché domestique et à l'export. En 2015, le Groupe, fort de 4 500 collaborateurs, a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 490 milliards €. Présent directement ou indirectement dans 100 pays, il sécurise les transactions de plus de 40 000 entreprises dans plus de 200 pays. Chaque trimestre, Coface publie son évaluation du risque pays dans 160 pays, en s'appuyant sur sa connaissance unique du comportement de paiement des entreprises et sur l'expertise de ses 660 arbitres et analystes-crédit localisés au plus près des clients et de leurs débiteurs.

En France, le Groupe gère également les garanties publiques à l'exportation pour le compte de l'État.

[www.coface.com](http://www.coface.com)

Coface SA. Est cotée sur le Compartiment A d'Euronext Paris  
Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA



AVERTISSEMENT - Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer à la section 2.4 « Rapport du président sur le gouvernement d'entreprise, les procédures de contrôle interne et de gestion des risques » ainsi qu'au chapitre 5 « Principaux facteurs de risque, et leur gestion au sein du Groupe » du Document de référence du Groupe Coface enregistré auprès de l'AMF le 13 avril 2016 sous le numéro R.16-020, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités du Groupe Coface. Le Groupe Coface ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.