

Paris, le 28 Juillet 2017 – 7h30

Au premier semestre 2017, Coface enregistre un résultat opérationnel en hausse de 17,5% et un résultat net de 20,2 M€
Amélioration de la guidance annuelle : baisse de 3 pts du ratio de sinistralité, nouvelle cible inférieure à 58%

- **Chiffre d'affaires : 691,7 M€, en baisse de -0,5% à périmètre¹ et taux de change constants**
 - Chiffre d'affaires du T2-2017 en progression de 1,2% en comparable
 - Progression de 2,1% au T2-2017 dans les pays matures, tirés par le chiffre d'affaires assuré
 - Moindre contraction dans les pays émergents
- **Ratio de sinistralité net : 58,3% et ratio combiné net : 93,7%**
 - Amélioration du ratio de sinistralité brut de 3,6 points, qui atteint 54,2% au T2-2017 contre 57,8% au trimestre précédent, avec notamment la région Asie à 61,5%
 - Ratio de sinistralité net stable à 58,3%. L'effet change positif constaté au T1-2017 s'est inversé
Hors effet change, le ratio s'améliore de 4,8 points (55,5% sur le T2-2017)
 - Ratio de coût net : 35,5% et à 34,0% hors charge fiscale non récurrente en Italie
- **Résultat net de 20,2 M€**
 - Résultat opérationnel en hausse de 17,5% à 46,5 M€
- **Progression du plan *Fit to Win* conforme aux attentes et révision de l'objectif annuel**
 - Poursuite des investissements dans l'information, l'infrastructure de risques et la technologie
 - Economies de coûts depuis le début de l'exercice de 5,4 M€, en ligne avec l'objectif fixé pour l'année (10 M€)
 - Amélioration de l'objectif 2017 : ratio de sinistralité net en deçà de 58%
- **Solvabilité estimée à 148%², dans la zone cible**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au S1-2016

¹ Périmètre constant = hors activité de Gestion des Garanties Publiques (25,7 M€ de chiffre d'affaires au S1-2016)

Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité en 2016 ont été retraitées afin d'être comparables avec 2017.

² Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation de Coface de la réglementation Solvabilité II.

Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Les effets des mesures prises dans le cadre du plan *Fit to Win* ont continué à se faire sentir, dans un contexte économique devenu plus favorable. Au deuxième trimestre 2017, nous avons dégagé un bénéfice net de 12,9 M€ grâce à la poursuite de la baisse du ratio de sinistralité, notamment sur la zone Asie Pacifique où il atteint son plus bas niveau depuis un an. Nous avons réalisé au premier semestre 5,4 M€ d'économies dans le cadre du plan d'efficacité opérationnelle, en ligne avec les objectifs annuels de 10 M€. Enfin, l'activité de Coface enregistre au deuxième trimestre une progression de 1,2%, en particulier grâce à la bonne tenue du chiffre d'affaires de nos assurés et au redressement des marchés matures. Ces éléments nous permettent d'améliorer notre objectif annuel d'atteinte d'un ratio de sinistralité net en le ramenant de 61% à 58%. Coface poursuit la mise en application de sa feuille de route stratégique présentée en 2016. »

Chiffres clés au 30 juin 2017

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés résumés pour le premier semestre 2017 lors de sa réunion du 27 juillet 2017. Ils ont fait l'objet d'une revue par le comité d'audit.
Ces états financiers consolidés semestriels ont fait l'objet de procédures d'examen limité par les commissaires aux comptes. Le rapport d'examen limité est en cours d'émission.

Eléments du compte de résultat en M€	S1-2016 publié	S1-2016 hors DGP*	S1-2017	Variation	% ex. FX
Primes brutes acquises	565,7	565,7	565,6	0,0%	-0,7%
Revenus des activités de services	151,0	125,2	126,2	+0,7%	+0,2%
CHIFFRE D'AFFAIRES	716,7	691,0	691,7	+0,1%	-0,5%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	28,9	16,7	21,5	+28,8%	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	24,6	24,6	25,9	+5,2%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	53,5	41,3	47,4	+14,7%	
Autres produits et charges opérationnels	-1,8	-1,8	-0,9	-46,8%	
RESULTAT OPERATIONNEL	51,8	39,5	46,5	+17,5%	
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	25,6	17,6	20,2	+14,8%	+13,6%

Ratios clés	S1-2016 publié	S1-2016 hors DGP*	S1-2017	Variation	% ex. FX
Ratio de sinistralité net de réassurance	60,8%	60,8%	58,3%	-2,6	ppts.
Ratio de coûts net de réassurance	31,4%	34,4%	35,5%	+1,1	ppts.
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	92,2%	95,2%	93,7%	-1,5	ppts.

Eléments du bilan en M€	2016 publié	S1-2017	Variation	% ex. FX
Capitaux propres (part du Groupe)	1 755,2	1 749,3	-0,3%	
RATIO DE SOLVABILITE¹	150%	148%	-2	ppts.

* Variation S1-2017 vs. S1-2016 hors activité de gestion des garanties publiques (hors DGP). Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité en 2016 ont été retraitées afin d'être comparables avec 2017

¹ Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation de Coface de la réglementation Solvabilité II. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires de 691,7 M€ au S1-2017, en hausse de 0,1% par rapport au S1-2016, et en baisse de -0,5% à taux de change constants. Ces chiffres sont ajustés du transfert de la gestion des garanties publiques effectif depuis la fin de l'année 2016. Cette activité n'a ainsi pas d'impact sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2017.

Au S1-2017, le volume de primes a bénéficié du redressement de l'activité des clients de Coface (+2,7%) dans un contexte de reprise économique modeste mais généralisé. Comme au cours du T1-2017, la croissance du chiffre d'affaires des assurés a un effet positif dans l'ensemble des régions. L'évolution des prix reste négative à -1,3% mais est en légère amélioration par rapport aux périodes précédentes, les marchés matures continuant de subir une pression concurrentielle significative. Les tarifs continuent d'augmenter en Amérique Latine et en Asie.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires diminue de -8,1% et de -10,8% à taux de change constants, la signature de grands contrats au S1-2016 ne s'étant pas répétée ce semestre. Le Groupe a également procédé à des résiliations de contrats non rentables au Canada.

En Europe centrale, le chiffre d'affaires a augmenté de +2,4% et de +0,0% à taux de change constants. La performance commerciale de la zone reste très positive mais est compensée par des ajustements de primes sur antérieurs en Pologne et la reprise des baisses tarifaires en Autriche.

En Méditerranée et Afrique, les primes ont crû de +5,0% hors changes, grâce à la poursuite des bonnes performances commerciales dans cette région, tirée par l'Italie et l'Espagne.

Les performances des marchés émergents restent très disparates. L'activité en Amérique Latine croît de +7,5% (+2,9% à taux de change constants), en ralentissement par rapport aux périodes précédentes alors que le groupe fait preuve de prudence sur le Mexique. En Asie la baisse reste marquée à -7,7% (-10,5% à taux de change constants) mais montre une amélioration séquentielle, la majeure partie de l'effet des plans d'actions sur les risques étant désormais derrière nous.

Chiffre d'affaires en M€	S1-2016 publié	S1-2016 hors DGP*	S1-2017	Variation	% ex. FX
Europe du Nord	158,2	158,2	155,0	-2,0%	-2,0%
Europe de l'Ouest	167,0	141,3	142,5	+0,8%	+2,3%
Europe Centrale et de l'Est	61,3	61,3	62,8	+2,4%	0,0%
Méditerranée & Afrique	166,3	166,3	174,5	+4,9%	+5,0%
Amérique du Nord	68,9	68,9	63,3	-8,1%	-10,8%
Amérique Latine	39,5	39,5	42,5	+7,5%	+2,9%
Asie Pacifique	55,5	55,5	51,2	-7,7%	-10,5%
Chiffre d'affaires consolidé	716,7	691,0	691,7	+0,1%	-0,5%

* Variation S1-2017 vs. S1-2016 hors activité de gestion des garanties publiques (hors DGP). Coface a cédé cette activité à compter du 1^{er} janvier 2017 ; les données impactées par cette activité en 2016 ont été retraitées afin d'être comparables avec 2017

La nouvelle production s'établit à 71 M€, en baisse de -11 M€ par rapport au S1-2016. Cependant, les marchés matures progressent à l'exception de l'Allemagne. Les pays émergents restent affectés par la prudence de la souscription dans certains pays, par exemple le Mexique et la Turquie. Enfin, le taux de fidélisation des clients (rétention) atteint 91,0%, son plus haut niveau sur les 4 dernières années.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 93,7% au S1-2017 et 95,4% au T2-2017.

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut au S1-2017 est de 56,0%, en amélioration de 5,9 points par rapport au S1-2016 (61,9%). Cette amélioration provient principalement de l'Asie qui atteint au T2-2017 son plus bas niveau depuis un an à 61,5%. L'Amérique du Nord confirme l'amélioration constatée au T1-2017. Ceci est partiellement compensé par la remontée du ratio de sinistralité en Europe de l'Ouest qui reste cependant à un très bon niveau (51,1% au T2-2017).

Le ratio de sinistralité net du S1-2017 s'établit à 58,3%, un niveau quasiment stable par rapport au trimestre précédent (58,2% au T1-2017). Cette apparente stabilité masque en réalité une amélioration sous-jacente marquée : le T1-2017 avait bénéficié d'un effet change positif abaissant le ratio de sinistre publié de 2,1%. Cet effet s'est presque intégralement inversé au T2-2017. Hors cet effet change, le ratio de sinistralité nette s'améliore donc de 4,8 points par rapport au trimestre précédent à 55,5%, reflétant l'amélioration des ratios bruts.

Compte tenu des résultats obtenus au S1-2017, Coface améliore son objectif de ratio de sinistralité net annuel à « en deçà de 58% ». Cela représente une amélioration de 3 points par rapport au précédent objectif. L'environnement économique plus favorable permet une amélioration plus rapide qu'anticipé des résultats sous l'effet des mesures prises dans le cadre de *Fit to Win*.

(ii) Ratio de coûts

Coface poursuit son programme d'efficacité opérationnelle. Les économies réalisées au S1-2017 sont de 5,4 M€ permettant au groupe de réaffirmer son objectif pour l'année (10 M€).

Le ratio de coûts net de réassurance du Groupe s'est établi à 35,5% au S1-2017. Au cours du T2-2017 le Groupe a subi une charge fiscale non récurrente de 6 M€ (Italie) qui augmente le ratio de coût de 1,4 point sur le semestre.

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à 25,9 M€ sur le semestre, en progression de 5,3%.

La gestion du portefeuille a généré des plus-values nettes de 8,6 M€ sur le semestre. Comme au premier trimestre, l'effet change inclut la compensation de celui constaté au compte technique. En cumulé sur le premier semestre, la contribution de l'effet change (pertes et profits de change) est donc négative de -2,2 M€ (après -8,8 M€ sur le T1-2017).

Malgré une légère remontée des taux sans risques en fin de période, l'environnement reste marqué par des taux historiquement très bas. Dans ce contexte, Coface a réussi à limiter la baisse du rendement courant du portefeuille à 20,7 M€ (contre 21,5 M€ l'année précédente).

Le rendement comptable¹, hors plus-values, s'établit à 0,8% au S1-2017, en légère baisse par rapport à l'année précédente (0,9%).

– Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel s'établit à 46,5 M€ au 30 juin 2017, une progression de 17,5% par rapport à l'année précédente. Il inclut une charge de -0,8 M€ due à des dépenses d'investissement et de restructuration, prévues dans le plan *Fit to Win*.

Le résultat net (part du groupe) s'élève à 20,2 M€, donc 12,9 M€ sur le T2-2017. Sur le premier semestre le taux d'imposition reste élevé à 49%, en ligne avec les trimestres précédents.

3. Capitaux propres

Au 30 juin 2017, les capitaux propres (part du Groupe) s'établissent à 1 749,3 M€, en baisse de -0,3% sur le semestre. Leur évolution est principalement due à un résultat net positif de 20,2 M€, compensé par le paiement du dividende au T2-2017 pour 20,4 M€.

Le ratio de solvabilité estimé s'établit à 148%², dans la zone ciblée.

4. Perspectives

Coface poursuit la mise en œuvre de son plan stratégique *Fit to Win*.

Compte tenu des résultats obtenus au S1-2017, Coface améliore son objectif de ratio de sinistralité net annuel à « en deçà de 58% ». Cela représente une amélioration de 3 points par rapport au précédent objectif. L'environnement économique plus favorable permet une amélioration plus rapide qu'anticipé des résultats sous l'effet des mesures prises dans le cadre de *Fit to Win*.

Le groupe est confiant dans l'atteinte de l'objectif d'économies de 10 M€ pour l'année 2017.

Coface maintient sa prévision que le total d'investissements et charges de restructuration devrait s'élever à 21 M€ cette année.

¹ Taux de rentabilité comptable calculé sur la moyenne du portefeuille de placements.

² Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation de Coface de la réglementation Solvabilité II. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats de Coface pour le premier semestre 2017 seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 28 juillet à 09h30 (Paris). Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants : 01 70 77 09 40 (depuis la France), +44 (0)203 367 9457 (pour le Royaume-Uni) et +1 646 722 4908 (pour les Etats-Unis).

La présentation sera disponible (en anglais uniquement) à l'adresse suivante :

<http://www.coface.com/fr/Investisseurs/Information-financiere>

Annexes

Résultats par trimestre

Éléments du compte de résultat en M€ - 2016 hors DGP*	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	288,5	277,2	275,8	273,6	282,2	283,4	+2,2%	+1,9%
Revenus des activités de services	64,5	60,8	58,5	59,0	66,1	60,0	-1,2%	-1,8%
CHIFFRE D'AFFAIRES	353,0	338,0	334,3	332,7	348,3	343,4	+1,6%	+1,2%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	20,8	-4,1	-21,5	-8,5	14,5	7,0	-272,2%	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	10,8	13,8	18,5	4,9	5,6	20,2	+46,4%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	31,6	9,7	-3,0	-3,5	20,1	27,3	+180,3%	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-0,8	-0,5	55,7	-1,0	0,0	-104,9%	
RESULTAT OPERATIONNEL	30,6	9,0	-3,4	52,2	19,2	27,3	+204,4%	
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	18,6	-1,0	-16,4	23,3	7,3	12,9	NS	NS

* hors activité de gestion des garanties publiques (hors DGP). Coface a cédé cette activité à compter du 1^{er} janvier 2017

Éléments du compte de résultat en M€ - 2016 publié	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	288,5	277,2	275,8	273,6	282,2	283,4	+2,2%	+1,9%
Revenus des activités de services	76,5	74,5	72,9	72,3	66,1	60,0	-19,5%	-19,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	365,0	351,7	348,7	345,9	348,3	343,4	-2,4%	-2,7%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	26,5	2,4	-13,5	-2,6	14,5	7,0	+188,6%	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	10,8	13,8	18,5	4,9	5,6	20,2	+46,4%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	37,3	16,3	5,0	2,4	20,1	27,3	+67,8%	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-0,8	-0,5	55,7	-1,0	0,0	-104,9%	
RESULTAT OPERATIONNEL	36,3	15,5	4,5	58,1	19,2	27,3	+76,2%	
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	22,3	3,3	-11,2	27,1	7,3	12,9	+291,1%	+281,8%

Résultats cumulés

Éléments du compte de résultat en M€ - 2016 hors DGP*	Q1 2016	H1 2016	9M 2016	FY 2016	Q1 2017	H1 2017	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	288,5	565,7	841,5	1,115,1	282,2	565,6	0,0%	-0,7%
Revenus des activités de services	64,5	125,2	183,8	242,8	66,1	126,2	+0,7%	+0,2%
CHIFFRE D'AFFAIRES	353,0	691,0	1,025,3	1,357,9	348,3	691,7	+0,1%	-0,5%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	20,8	16,7	-4,8	-13,2	14,5	21,5	+28,8%	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	10,8	24,6	43,1	48,0	5,6	25,9	+5,2%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	31,6	41,3	38,3	34,8	20,1	47,4	+14,7%	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-1,8	-2,2	53,5	-1,0	-0,9	-46,8%	
RESULTAT OPERATIONNEL	30,6	39,5	36,1	88,3	19,2	46,5	+17,5%	
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	18,6	17,6	1,2	24,4	7,3	20,2	+14,8%	+13,6%

* hors activité de gestion des garanties publiques (hors DGP). Coface a cédé cette activité à compter du 1^{er} janvier 2017

Éléments du compte de résultat en M€ - 2016 publié	Q1 2016	H1 2016	9M 2016	FY 2016	Q1 2017	H1 2017	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	288,5	565,7	841,5	1,115,1	282,2	565,6	0,0%	-0,7%
Revenus des activités de services	76,5	151,0	223,9	296,2	66,1	126,2	-16,4%	-16,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	365,0	716,7	1,065,4	1,411,3	348,3	691,7	-3,5%	-4,1%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	26,5	28,9	15,4	12,9	14,5	21,5	-25,6%	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	10,8	24,6	43,1	48,0	5,6	25,9	+5,2%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	37,3	53,5	58,5	60,9	20,1	47,4	-11,4%	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-1,8	-2,2	53,5	-1,0	-0,9	-46,8%	
RESULTAT OPERATIONNEL	36,3	51,8	56,3	114,4	19,2	46,5	-10,2%	
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	22,3	25,6	14,4	41,5	7,3	20,2	-21,1%	-21,9%

CONTACTS

MÉDIAS

Monica COULL
T, +33 (0)1 49 02 25 01
monica.coull@coface.com

Maria KRELLENSTEIN
T, +33 (0)1 49 02 16 29
maria.krellenstein@coface.com

ANALYSTES / INVESTISSEURS

Thomas JACQUET
T, +33 (0)1 49 02 12 58
thomas.jacquet@coface.com

Cécile COMBEAU
T, +33 (0)1 49 02 18 03
cecile.combeau@coface.com

CALENDRIER FINANCIER 2017 (sous réserve de changements)

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 les informations réglementées relatives aux Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP), se reporter au Rapport Financier Semestriel 2017 ainsi qu'au Document de référence 2016,

À propos de Coface

Coface, un leader mondial de l'assurance-crédit, offre à 50 000 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, Le Groupe, dont l'ambition est de devenir le partenaire assurance-crédit global le plus agile du secteur, est présent dans 100 pays et compte 4300 salariés, Son chiffre d'affaires consolidé s'élève à 1,411 Md€ en 2016, Chaque trimestre, Coface publie ses évaluations du risque pays et du risque sectoriel, 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,

www.coface.com

Coface SA, Est cotée sur le Compartiment B 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 2016 du Groupe Coface enregistré auprès de l'AMF le 12 avril 2017 sous le numéro R,17-016, 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.