

Paris, 2 novembre 2015

### **Résultats au 30 septembre 2015 : Coface stabilise ses résultats et enregistre un profit de 98 millions d'euros**

- Croissance du chiffre d'affaires régulière: +5,1% à périmètre et change courants (+2,5% à périmètre et change constants)
- Après une hausse au 2<sup>ème</sup> trimestre, la sinistralité et les coûts sont maîtrisés : ratio combiné net de réassurance stable à 81,8% par rapport au premier semestre 2015 (-0,1 point)
- Résultat net (part du groupe) : 98 millions d'euros, soit un résultat pour le troisième trimestre de 32 millions d'euros (contre 40 et 26 millions d'euros respectivement au T1 et au T2 2015)
- Les travaux d'accueil par Bpifrance de l'activité de gestion des garanties publiques sont en cours sans qu'une date n'ait encore été arrêtée

*Sauf mention contraire, les variations sont exprimées en comparaison avec les résultats au 30 septembre 2014  
Les résultats 2014 publiés ont été retraités des impacts liés à l'application de l'interprétation IFRIC 21*

**Jean-Marc Pillu**, directeur général du Groupe Coface, a déclaré :

*« Coface continue d'afficher, ce trimestre encore, un chiffre d'affaires en hausse. En dépit d'une conjoncture difficile dans certaines zones émergentes, nous avons maîtrisé l'évolution de notre ratio de sinistralité en mettant en œuvre notre savoir-faire en matière de gestion des risques. Nous poursuivons ainsi notre développement rentable tout en protégeant et soutenant celui de nos clients. »*

## Chiffres clés au 30 septembre 2015

Le conseil d'administration de Coface SA a examiné les comptes consolidés résumés clos au 30 septembre 2015 lors de sa séance du 2 novembre 2015. Ils ont fait l'objet d'une revue par le Comité d'Audit.

Éléments du compte de résultat - en M€	9M-2014	9M-2014	9M-2015	Variation	Variation
	publié	*retraité IFRIC 21		9M-2015 vs. 9M-2014 retraité IFRIC 21	en comparable <sup>1</sup>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 072,0</b>	<b>1 072,0</b>	<b>1 126,3</b>	<b>+5,1%</b>	<b>+2,5%</b>
<i>dont primes brutes acquises</i>	836,7	836,7	894,1	+6,9%	+3,6%
Résultat technique net de réassurance	134,0	133,5	116,0	-13,1%	
Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement	31,6	31,6	40,5	+28,2%	
Résultat opérationnel	165,5	157,7	152,5	-3,3%	
<b>Résultat opérationnel,</b> hors éléments retraités <sup>2</sup>	<b>163,9</b>	<b>163,5</b>	<b>154,8</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-6,6%</b>
Résultat net (part du groupe)	103,1	102,8	98,3	-4,4%	-6,2%
<b>Résultat net (part du groupe),</b> hors éléments retraités <sup>2</sup>	<b>113,6</b>	<b>113,3</b>	<b>109,6</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Ratios clés</b>					
	9M-2014	9M-2014*	9M-2015		
Ratio de sinistralité net de réassurance	49,7%	49,7%	52,5%	+2,8 pts.	
Ratio de coûts net de réassurance	27,6%	27,7%	29,3%	+1,6 pts.	
<b>Ratio combiné net de réassurance</b>	<b>77,4%</b>	<b>77,4%</b>	<b>81,8%</b>	<b>+4,4 pts.</b>	
<b>Éléments du bilan - en M€</b>					
	31/12/2014	31/12/2014*	30/09/2015		
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>1 717,4</b>	<b>1 717,8</b>	<b>1 714,9</b>	<b>-0,2%</b>	

<sup>1</sup>Les résultats 2014 publiés ont été retraités des impacts liés à l'application de l'interprétation IFRIC 21

## 1. Chiffre d'affaires

Au terme des neuf premiers mois 2015, le chiffre d'affaires consolidé atteint 1 126,3 millions d'euros, soit une progression de 5,1% par rapport aux neuf premiers mois 2014 (+2,5% à périmètre et change constants).

La production de nouvelles polices reste bien orientée, en tenant compte du fait que 2014 avait notablement bénéficié de la signature de quelques importants contrats. La rétention de notre portefeuille reste bonne.

La pression sur les prix, liée à l'environnement concurrentiel et à la bonne rentabilité des contrats dans les marchés matures, est contrôlée : au 30 septembre 2015, l'effet prix des contrats est de -2,4%, soit un niveau stable par rapport au 30 juin 2015.

<i>Evolution du CA en M€</i>	9M-2014	9M-2015	Variation	Variation en comparable <sup>1</sup>
Europe de l'Ouest	347,4	351,1	+1,1%	-0,6%
Europe du Nord	267,6	256,0	-4,3%	-3,2%
Méditerranée & Afrique	162,4	183,4	+12,9%	+12,1%
Amérique du Nord	83,5	99,4	+19,1%	+0,8%
Europe Centrale	84,1	85,8	+2,0%	+1,8%
Asie-Pacifique	69,7	86,8	+24,6%	+8,9%
Amérique Latine	57,3	63,8	+11,3%	+17,0%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 072,0</b>	<b>1 126,3</b>	<b>+5,1%</b>	<b>+2,5%</b>

Les marchés émergents soutiennent la croissance du chiffre d'affaires du Groupe. Dans les autres régions - des marchés matures où la concurrence est vive - le déploiement de la nouvelle stratégie commerciale de Coface implique des changements structurels profonds dont les effets ne se matérialiseront que dans la durée.

## 2. Résultats

### - Ratio combiné

Sur les neuf premiers mois 2015, le ratio combiné s'établit à 81,8%. La sinistralité et les coûts ont été maîtrisés au cours du trimestre écoulé permettant au ratio combiné de rester stable (-0,1 point) par rapport à son niveau du premier semestre (81,9%).

Notre pilotage fin des risques a permis de stabiliser le ratio de sinistralité malgré un environnement en dégradation dans certaines zones émergentes. Il s'établit à 52,5% sur les neuf premiers mois 2015, en ligne avec celui de la fin du premier semestre (+0,5 point). Proactif et sélectif dans sa gestion des risques, Coface continue d'ajuster ses engagements sur les entreprises et les secteurs les plus fragiles afin de préserver sa profitabilité et celle de ses clients. Les effets de cette politique se matérialisent progressivement, en fonction des délais de paiement observés.

Le ratio de coûts net de réassurance reste à son niveau du premier semestre, à 29,3%. Les frais généraux internes sont maîtrisés et évoluent, sur les neuf premiers mois, à un rythme (+2,2%, soit +0,6%<sup>3</sup> à périmètre et taux de change constants) sensiblement inférieur à celui des primes (+6,9, soit 3,6% à périmètre et taux de change constants)

En juillet dernier, Coface par ailleurs a annoncé étudier la mise en œuvre d'un plan d'efficacité opérationnelle visant à réduire sa structure de coûts.

Cette initiative s'inscrit dans la continuité des plans Strong Commitment I & II et porte sur l'ensemble des pays et des fonctions du Groupe. A travers ce projet, Coface étudie toutes les formes possibles d'optimisation des coûts. La conception de ce plan est actuellement en cours et Coface en présentera les grandes caractéristiques d'ici la fin de l'année 2015.

- **Résultat financier**

Au terme des neuf premiers mois 2015, le résultat financier<sup>4</sup> s'élève à 40,5 millions d'euros contre 31,6 millions sur la même période en 2014.

- **Résultat opérationnel et résultat net**

Hors éléments retraités, le résultat opérationnel<sup>2</sup> s'établit à 154,8 millions d'euros et le résultat net (part du groupe)<sup>2</sup> à 109,6 millions d'euros.

Pour le troisième trimestre 2015, le résultat net (part du groupe) s'établit à de 32,2 millions d'euros, soit un niveau en ligne avec la moyenne des résultats du premier semestre (respectivement 40,3 millions et 25,8 millions d'euros aux premier et deuxième trimestres)

### **3. Solidité financière**

Les capitaux propres IFRS totaux s'élèvent à 1 714,9 millions d'euros au 30 septembre 2015, contre 1 717,8 millions d'euros à fin décembre 2014. Leur évolution découle notamment de l'impact du résultat net des neuf premiers mois 2015 de 98,3 millions d'euros, de la distribution aux actionnaires de 75,5 millions d'euros et de la variation à la baisse des réserves de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente.

Les agences de notation Fitch et Moody's ont par ailleurs reconfirmé les notes de solidité financière (IFS) du groupe respectivement AA- et A2 (perspective stable), les 17 septembre et 13 octobre 2015.

### **4. Transfert des garanties publiques**

Les travaux de préparation par Bpifrance du transfert de la gestion des garanties publiques sont en cours. La date effective de ce transfert n'a pas encore été précisée.

Coface continuera d'être rémunéré par l'Etat français jusqu'au transfert effectif de l'activité.

### **5. Perspectives**

Pour 2015, Coface anticipe que la croissance mondiale demeurera inférieure à 3%. Les économies avancées affichent une reprise molle et certains grands émergents continuent d'enregistrer une croissance décevante ou sont en crise, ce qui menace de contaminer d'autres économies.

Dans cette conjoncture, Coface va maintenir sa politique de souscription disciplinée et sa gestion sélective des risques.

---

## NOTES

<sup>1</sup> Périmètre et change constants. Les résultats 2014 publiés ont été retraités des impacts liés à l'application de l'interprétation IFRIC 21.

<sup>2</sup> Voir annexes ci-dessous, "Tableau de Réconciliation", pour le calcul du résultat opérationnel hors éléments retraités. Pour le calcul du résultat net (part du groupe), un taux d'imposition normalisé a été appliqué aux éléments retraités pour 9M-2014 (30 Septembre 2014) et 9M-2015 (30 Septembre 2015), respectivement.

<sup>3</sup> Les frais généraux internes sont retraités des charges liées à la création de Coface Re (masse salariale, coûts des locaux et autres) (-0,7M€) pour 9M-2015.

<sup>4</sup> Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement

## CONTACTS

### MEDIA

Monica COULL  
T. +33 (0)1 49 02 25 01  
[monica.coull@coface.com](mailto:monica.coull@coface.com)

Maria KRELLENSTEIN  
T. +33 (0)1 49 02 16 29  
[maria.krellenstein@coface.com](mailto:maria.krellenstein@coface.com)

### ANALYSTES / INVESTISSEURS

Nicolas ANDRIOPOULOS  
Cécile COMBEAU  
T. +33 (0)1 49 02 22 94  
[investors@coface.com](mailto:investors@coface.com)

### CALENDRIER FINANCIER 2016 (sous réserve de modification)

9 février 2016 : publication des résultats annuels 2015  
4 mai 2016 : publication des résultats du premier trimestre 2016  
26 mai 2016 : assemblée générale annuelle  
27 juillet 2016 : publication des résultats du premier semestre 2016  
8 novembre 2016 : publication des résultats des neuf premiers mois 2016

### INFORMATION FINANCIERE

Le présent communiqué ainsi que l'information règlementée intégrale de Coface SA sont disponibles sur le site internet du Groupe <http://www.coface.com/Investors>

Vous y trouverez ce communiqué de presse, les états financiers consolidés et la présentation des résultats trimestriels aux analystes.

#### A 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 2014, le Groupe, fort de 4 406 collaborateurs, a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,441 Md€. Présent directement ou indirectement dans 98 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 350 arbitres 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'Etat.

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

Coface SA. est coté 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 2015 sous le numéro R.15-019, 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.

## ANNEXE - Tableau de réconciliation : Résultat Opérationnel hors éléments retraités

En milliers d'euros	Q3-2014*	Q3-2015	9M-2014*	9M-2015
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>54 561</b>	<b>49 904</b>	<b>157 669</b>	<b>152 503</b>
Charges de financement	-4 589	-3 559	-9 408	-13 785
<b>Résultat opérationnel y compris charges de financement</b>	<b>49 972</b>	<b>46 345</b>	<b>148 261</b>	<b>138 718</b>
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>				
- Frais sur opération d'introduction en bourse y compris abondement versé aux salariés ayant acquis des actions	1 280		8 206	
- Coûts de restructuration (SBCE)			1 021	
- Provision pour indemnisation des agents américains (restructuration et densification du réseau de distribution aux USA)				1 889
- Droits de timbre - Coface Re				383
- Produits liés à des restructurations (Italie)			-1 534	
- Autres charges opérationnelles	436	2 241	436	2 241
- Autres produits opérationnels	-708	-490	-708	-490
- Autres	-87	-881	1	-1
<b>TOTAL Autres produits et charges opérationnels</b> <i>(Note 19 – Annexes aux comptes consolidés)</i>	<b>921</b>	<b>870</b>	<b>7 422</b>	<b>4 022</b>
<b>Résultat opérationnel y compris charges de financement &amp; autres produits et charges opérationnels</b>	<b>50 893</b>	<b>47 215</b>	<b>155 683</b>	<b>142 740</b>
<i>Autre élément retraité</i>				
Charges d'intérêt de la dette hybride	3 781	4 000	7 800	12 100
<b>Résultat opérationnel hors éléments retraités</b>	<b>54 674</b>	<b>51 215</b>	<b>163 483</b>	<b>154 840</b>

\* Les résultats 2014 publiés ont été retraités des impacts liés à l'application de l'interprétation IFRIC 21