

Paris, le 24 avril 2018 – 17h35

Résultats de Coface pour le premier trimestre 2018 :

Résultat net de 35,5 M€ et RoATE¹ à 8,8% ; Rentabilité soutenue par l'exécution du plan Fit to Win dans un environnement économique porteur

- **Chiffre d'affaires : 344 M€, en hausse de 2,1% à taux de change constants**
 - Croissance des pays matures et des pays émergents, tirés par la progression de l'activité clients
 - Nouvelle hausse de la rétention dans un environnement tarifaire toujours concurrentiel
- **Ratio de sinistralité net à 39,8%, en amélioration de 18,3 pts ; ratio combiné net à 72,5%**
 - Poursuite des tendances favorables de sinistralité, notamment en Asie et en Amérique du Nord. La sinistralité reste stable dans les pays matures. Ce résultat est obtenu grâce à une gestion des risques efficace et à la hausse des taux de recouvrement dans un environnement économique toujours porteur
 - Ratio de coûts net en amélioration à 32,7% (33,9% au T1-2017), notamment en raison d'un contrôle des coûts rigoureux et de commissions de réassurance en hausse ; les investissements sont financés en totalité par les économies de coûts
- **Résultat net (part du groupe) de 35,5 M€ et RoATE annualisé à 8,8%**
- **L'exécution du plan Fit to Win se poursuit :**
 - Transformation en profondeur de la culture, des processus et des systèmes du Groupe
 - Economies de coûts réalisées de 9 M€ (+6 M€ vs. T1-2017). Confirmation de l'objectif annualisé 2018 de 30 M€
 - Investissements maîtrisés de 8 M€ (+6 M€ vs. T1-2017) dans la gestion des risques, la croissance et les processus opérationnels

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 31 mars 2017
¹ RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Le premier trimestre de l'année 2018 marque pour la sixième fois consécutive une amélioration de notre ratio de sinistralité grâce aux actions du plan stratégique Fit to Win. Sur les quatre derniers trimestres et dans un environnement économique toujours porteur, notre ratio combiné moyen atteint 81,5%, un niveau inférieur à l'objectif de moyenne de cycle. L'amélioration de la qualité de service à nos clients est en bonne voie et repose sur la mise en œuvre au quotidien de nos valeurs : orientation clients, expertise, collaboration, courage et responsabilité.

Notre nouvelle signature « **Coface for trade** » souligne notre engagement en faveur des échanges et du commerce, leviers de création de richesse et de stabilité. Elle exprime notre raison d'être qui est de nous engager pour aider les entreprises à se développer. »

Chiffres clés au 31 mars 2018

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 31 mars 2018 (non-audités) lors de sa réunion du 24 avril 2018. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 23 avril 2018.

Éléments du compte de résultat en M€	T1-2017	T1-2018	Variation	% ex. FX
Primes brutes acquises	282,2	278,4	-1,3%	+2,4%
Revenus des activités de services	66,1	65,6	-0,8%	+0,6%
CHIFFRE D'AFFAIRES	348,3	344,0	-1,2%	+2,1%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	14,5	52,4	x3,6	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	5,6	8,3	+47%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	20,1	60,7	x3,0	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-2,3	x2,4	
RESULTAT OPERATIONNEL	19,2	58,4	x3,0	
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	7,3	35,5	x4,9	x5,1
Ratios clés	T1-2017	T1-2018	Variation	% ex. FX
Ratio de sinistralité net de réassurance	58,2%	39,8%	-18,3	ppts.
Ratio de coûts net de réassurance	33,9%	32,7%	-1,2	ppts.
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	92,0%	72,5%	-19,5	ppts.
Éléments du bilan en M€	2017	T1-2018	Variation	% ex. FX
Capitaux propres totaux	1 802,6	1 817,9	+0,8%	

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 344,0 M€ au T1-2018, en hausse de 2,1% à taux de change constants par rapport à T1-2017. En données publiées (à change courant) le chiffre d'affaires baisse de -1,2% en raison principalement du renforcement de l'Euro par rapport aux autres monnaies dans lesquelles le Groupe opère.

En ligne avec les tendances du trimestre précédent, la croissance de l'activité des clients de Coface a un impact positif de +2,0% sur le trimestre. La baisse des prix reste contrôlée à -1,9%, traduisant une bonne maîtrise commerciale dans un environnement de faible sinistralité.

Le taux de rétention est élevé dans l'ensemble des régions et atteint un niveau de 93,9% record pour le Groupe. Les affaires nouvelles enregistrent un début d'année modeste à 33 M€ en baisse de 10 M€ par rapport au T1-2017 et ce malgré une amélioration en Asie.

Le chiffre d'affaires des autres activités (affacturation et services) est en baisse de -4,9% par rapport au T1-2017 principalement en raison de la baisse des revenus de l'affacturation en Allemagne dans un contexte de maîtrise des marges.

Chiffre d'affaires en M€	T1-2017	T1-2018	Variation	% ex. FX
Europe du Nord	79,8	79,0	-1,1%	-1,1%
Europe de l'Ouest	73,1	74,8	+2,2%	+3,6%
Europe Centrale et de l'Est	31,9	33,6	+5,3%	+5,2%
Méditerranée & Afrique	86,8	91,8	+5,8%	+7,1%
Amérique du Nord	32,2	27,4	-14,8%	-2,2%
Amérique Latine	21,1	16,2	-23,4%	-10,8%
Asie Pacifique	23,4	21,3	-9,0%	+2,7%
Chiffre d'affaires consolidé	348,3	344,0	-1,2%	+2,1%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires diminue de -1,1% par rapport au T1-2017 (en courant et à taux de change constants), principalement affecté par la baisse des revenus de l'affacturation. Les revenus d'assurance-crédit sont stabilisés.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de 2,2% et de 3,6% à taux de change constants grâce, d'une part, à l'activité de nos clients, et d'autre part, à la dynamique des affaires nouvelles pour la ligne du *Single Risk*.

En Europe centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en croissance de 5,3% et de 5,2% à taux de change constants. Tous les pays de la région contribuent à cette performance. Les revenus de l'affacturation sont également en progression (Pologne).

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de 5,8% et de 7,1% à taux de change constants, grâce à la poursuite des bonnes performances commerciales et au dynamisme de l'activité des assurés.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires diminue de 14,8% et de 2,2% à taux de change constants. Au-delà d'un fort effet, change le Groupe a désormais stabilisé son portefeuille. La faible sinistralité donne lieu à la comptabilisation de ristournes de primes.

Dans les marchés émergents, les performances sont contrastées. Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est en baisse de 9,0% mais progresse de 2,7% à taux de change constants. L'activité client est en progression et la région enregistre des performances commerciales en forte amélioration. L'Amérique Latine baisse de 23,4% et 10,8% à taux de change constants. Cette baisse est liée à la comptabilisation de ristournes de primes et au décalage temporaire de l'enregistrement de certains contrats.

2. Résultat

– Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 72,5% au T1-2018 (en amélioration de 19,5 points par rapport au T1-2017 et de 3,9 points par rapport au trimestre précédent).

(i) Ratio de sinistralité

Pour le sixième trimestre d'affilé, le ratio de sinistralité s'améliore. Le ratio brut de réassurance s'établit à 39,7% sur le trimestre. La politique de provisionnement du Groupe est inchangée. La gestion rigoureuse des sinistres passés a permis au Groupe d'enregistrer 35,0 points de reprises sur antérieurs. Ces niveaux sont très supérieurs à la moyenne historique. Ils bénéficient notamment de bonnes récupérations sur des sinistres importants enregistrés les années précédentes.

Le ratio de sinistralité net s'améliore également à 39,8%, une baisse de 18,3 points par rapport à l'année précédente.

(ii) Ratio de coûts

Coface poursuit son programme d'efficacité opérationnelle. Les économies réalisées au premier trimestre se montent à 9M€. Elles sont en progression de 6 M€ par rapport aux économies réalisées au T1-2017. L'objectif d'une économie annualisée totale de 30 M€ sur l'année 2018 est maintenu.

Ces économies font plus que compenser les 8 M€ d'investissements réalisés sur le premier trimestre (en progression de 6 M€ par rapport au T1-2017). Par conséquent, l'évolution des coûts internes résulte principalement de l'effet de l'inflation.

Le ratio de coûts net de réassurance du Groupe s'est établi à 32,7% au T1-2018, en amélioration de 1,2 point sur un an. Il bénéficie de la progression du chiffre d'affaires mais également de l'amélioration des conditions de réassurance (commissions).

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à 8,3 M€ au T1-2018, dont 2,3 M€ de plus-values nettes.

Dans un environnement toujours marqué par des taux historiquement bas, Coface a réussi à enregistrer un rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values) en très légère progression à 10,0 M€ (contre 9,8 M€ au T1-2017). Le rendement comptable¹, hors plus-values, s'établit à 0,4% en 2018, et reste stable par rapport à l'année précédente (0,4%).

- Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 58,4 M€ au premier trimestre, un triplement par rapport à l'année précédente. L'amélioration est principalement due à la baisse du ratio de sinistralité.

Le taux d'imposition effectif baisse à 35% contre 52% au T1-2017, grâce au retour à meilleure fortune des marchés émergents.

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 35,5 M€.

Comme annoncé précédemment, un dividende de 0,34 € par action² sera proposé au titre de l'exercice 2017, correspondant à un taux de distribution d'environ 64% du bénéfice par action (0,53 € par action). Par ailleurs l'exécution du programme de rachat d'actions se poursuit conformément aux prévisions.

3. Capitaux propres

Au 31 mars 2018, les capitaux propres totaux s'établissent à 1 817,9 M€, en hausse de 15,3 M€, soit +0,8% (1 802,6 M€ au 31 décembre 2017).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 35,5 M€, partiellement compensé par la baisse des plus-values latentes sur actions et sur obligations (hausse des taux d'intérêt).

Le rendement annualisé sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 8,8% au 31 mars 2018, principalement grâce à l'amélioration du résultat technique.

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

² Le détachement du dividende interviendra le 24 mai 2018 et la mise en paiement interviendra à compter du 28 mai 2018. La proposition de distribution de 0,34 € par action est soumise à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires du 16 mai 2018.

4. Perspectives

En 2018 la croissance mondiale du PIB devrait demeurer haute et stable à 3,2% (estimation Coface). Néanmoins, la confiance des entreprises est passée par un point haut dans la zone Euro, les Etats-Unis et l'Asie sur fond de montée du protectionnisme et de difficultés à l'embauche dans de nombreux pays. Des risques spécifiques demeurent toujours présents, qu'ils soient politiques (Brexit, Russie) ou sectoriels (distribution).

Dans ce contexte, Coface, fort de ses investissements dans la gestion des risques, poursuit sa politique de souscription rigoureuse et confirme son anticipation d'une bonne année 2018, particulièrement au premier semestre. Ces résultats bénéficient de tendances favorables (bonis, forte croissance mondiale) et doivent donc s'apprécier comme des résultats de haut de cycle, illustrés par un ratio combiné inférieur de 10 points à l'objectif de moyenne de cycle, notamment sous l'effet d'un ratio de sinistralité excellent.

Cette année, Coface poursuivra la mise en œuvre de *Fit to Win* avec la même détermination. La modernisation de la culture du Groupe et l'expression au quotidien de nos valeurs (orientation clients, expertise, collaboration, courage et responsabilité), sont des facteurs clés du succès du plan stratégique *Fit to Win*. La nouvelle signature « **Coface for trade** » marque une étape importante dans la mobilisation des équipes autour d'un projet fort. Elle exprime notre engagement pour les échanges et le commerce, leviers de création de richesse et de stabilité.

Le Groupe maintient son objectif d'économie de coûts annualisé de 30 M€ en 2018. Il prévoit d'investir cette année 19 M€ dans la création de valeur sur le long terme : initiatives de relance de la dynamique commerciale, d'amélioration de la qualité de service, transformation de l'infrastructure numérique et développement d'un modèle interne partiel (Solvabilité II). Sur ce thème, Coface continue à surveiller de potentielles évolutions réglementaires pouvant augmenter le besoin en capital en formule standard et poursuit parallèlement les travaux sur son modèle interne partiel dont il prévoit un dépôt avant la fin du premier semestre 2019.

Les objectifs de délivrer un ratio combiné net à environ 83% à travers le cycle et d'atteindre un RoATE supérieur à 9% sont maintenus.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour le premier trimestre 2018 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 24 avril à 18h00 (Paris). Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants : **+33(1)72727403** (France), **+442071943759** (Royaume-Uni), **+18442860643** (Etats-Unis). Le code d'accès pour les participants est : **15587593#**

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€	T1-2017	T2-2017	T3-2017	T4-2017	T1-2018	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	282,2	283,4	271,6	272,5	278,4	-1,3%	+2,4%
Revenus des activités de services	66,1	60,0	57,9	61,2	65,6	-0,8%	+0,6%
CHIFFRE D'AFFAIRES	348,3	343,4	329,4	333,7	344,0	-1,2%	+2,1%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	14,5	7,0	34,2	44,0	52,4	x3,6	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	5,6	20,2	18,9	10,6	8,3	+47%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	20,1	27,3	53,1	54,6	60,7	x3,0	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	0,0	-1,3	1,7	-2,3	x2,4	
RESULTAT OPERATIONNEL	19,2	27,3	51,7	56,3	58,4	x3,0	
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	7,3	12,9	34,8	28,2	35,5	x4,9	x5,1
<i>Taux d'impôt sur les résultats</i>	52,0%	47,1%	27,3%	47,2%	35,3%		

Résultats cumulés

Éléments du compte de résultat en M€	T1-2017	S1-2017	9M-2017	2017	T1-2018	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	282,2	565,6	837,2	1 109,7	278,4	-1,3%	+2,4%
Revenus des activités de services	66,1	126,2	184,0	245,2	65,6	-0,8%	+0,6%
CHIFFRE D'AFFAIRES	348,3	691,7	1 021,2	1 354,9	344,0	-1,2%	+2,1%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	14,5	21,5	55,8	99,8	52,4	x3,6	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	5,6	25,9	44,7	55,3	8,3	+47%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	20,1	47,4	100,5	155,0	60,7	x3,0	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-0,9	-2,3	-0,6	-2,3	x2,4	
RESULTAT OPERATIONNEL	19,2	46,5	98,2	154,4	58,4	x3,0	
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	7,3	20,2	55,0	83,2	35,5	x4,9	x5,1
<i>Taux d'impôt sur les résultats</i>	52,0%	49,0%	36,9%	40,8%	35,3%		

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

Ana Cecilia URIBE ARCE DE BREANT
T. +33 (0)1 49 02 22 40
anacecilia.uribearce@coface.com

CALENDRIER FINANCIER 2018 (sous réserve de changements)

Assemblée Générale 2017: 16 mai 2018
Résultats S1-2018 : 26 juillet 2018, avant bourse
Résultats 9M-2018 : 24 octobre 2018, 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 2017.

Coface : for trade - ensemble, développons l'entreprise

70 ans d'expérience et un maillage territorial des plus fins ont fait de Coface une référence dans l'assurance-crédit, la gestion des risques et l'économie mondiale. Les experts de Coface, dont l'ambition est de devenir le partenaire d'assurance-crédit le plus agile de l'industrie, opèrent au cœur de l'économie mondiale, aidant 50.000 clients à construire des entreprises performantes, dynamiques et en croissance. Les services et solutions du Groupe protègent et aident les entreprises à prendre les décisions de crédit nécessaires pour renforcer leur capacité à vendre sur leurs marchés nationaux et d'exportation. En 2017, Coface comptait ~4,100 collaborateurs dans 100 pays, et a enregistré un chiffre d'affaires de €1,4 Mds.

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 au chapitre 5 « Principaux facteurs de risque, et leur gestion au sein du Groupe » du Document de référence 2017 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 5 avril 2018 sous le numéro D.18-0267, 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.