



**BIENVENUE
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
DE COFACE SA**

BOIS-COLOMBES

16 MAI 2019

1. OUVERTURE DE SÉANCE

—

FRANCOIS RIAHI

PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

DOCUMENTS MIS À LA DISPOSITION DES ACTIONNAIRES

- ✓ Insertion publiée au BALO le 10 avril 2019
- ✓ Insertion publiée dans les Petites Affiches du 25 avril 2019
- ✓ Copie des lettres de convocation adressées aux actionnaires le 25 avril 2019
- ✓ Copie des lettres de convocation adressées aux commissaires aux comptes le 2 mai 2019
- ✓ Statuts, extrait K-bis
- ✓ Liste des actionnaires
- ✓ Pouvoirs des actionnaires représentés, formulaires de vote
- ✓ Feuille de présence
- ✓ Document de référence 2018, incluant :
 - ✓ Comptes sociaux, comptes consolidés, tableau des affectations du résultat ;
 - ✓ Rapports du conseil d'administration : rapport de gestion et rapport sur le gouvernement d'entreprise ;
 - ✓ Rapports des commissaires aux comptes ;
 - ✓ Tableau des résultats financiers des cinq derniers exercices ;
 - ✓ Liste des administrateurs et de leurs fonctions dans d'autres sociétés ;
 - ✓ Rapport du conseil d'administration sur les projets de résolutions ;
 - ✓ Texte des projets de résolutions ;
 - ✓ Rapports des commissaires aux comptes sur certaines résolutions présentées à l'assemblée générale.

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

A titre ordinaire

- ✓ Rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes sur les opérations de la société durant l'exercice clos le 31 décembre 2018
- ✓ Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2018
- ✓ Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2018
- ✓ Affectation du résultat et mise en paiement du dividende
- ✓ Fixation de l'enveloppe globale annuelle des jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration
- ✓ Autorisation du conseil d'administration d'opérer sur les actions de la société
- ✓ Ratification de la cooptation d'un administrateur
- ✓ Approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements visés par les articles L225-38 et suivants du Code de Commerce
- ✓ Approbation des éléments de rémunération versés ou attribués à M. Xavier Durand, directeur général, au titre de l'exercice 2018
- ✓ Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments de rémunération du directeur général pour l'exercice 2019
- ✓ Nomination de deux administrateurs
- ✓ Renouvellement d'un Commissaire aux comptes titulaire
- ✓ Constatation de l'expiration du mandat d'un Commissaire aux comptes suppléant et décision de non remplacement.

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

A titre extraordinaire

- ✓ Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription, au profit d'une catégorie de bénéficiaires déterminée.
- ✓ Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social, avec suppression du droit préférentiel de souscription, par émission d'actions de la Société réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise
- ✓ Pouvoirs pour l'accomplissement de formalités

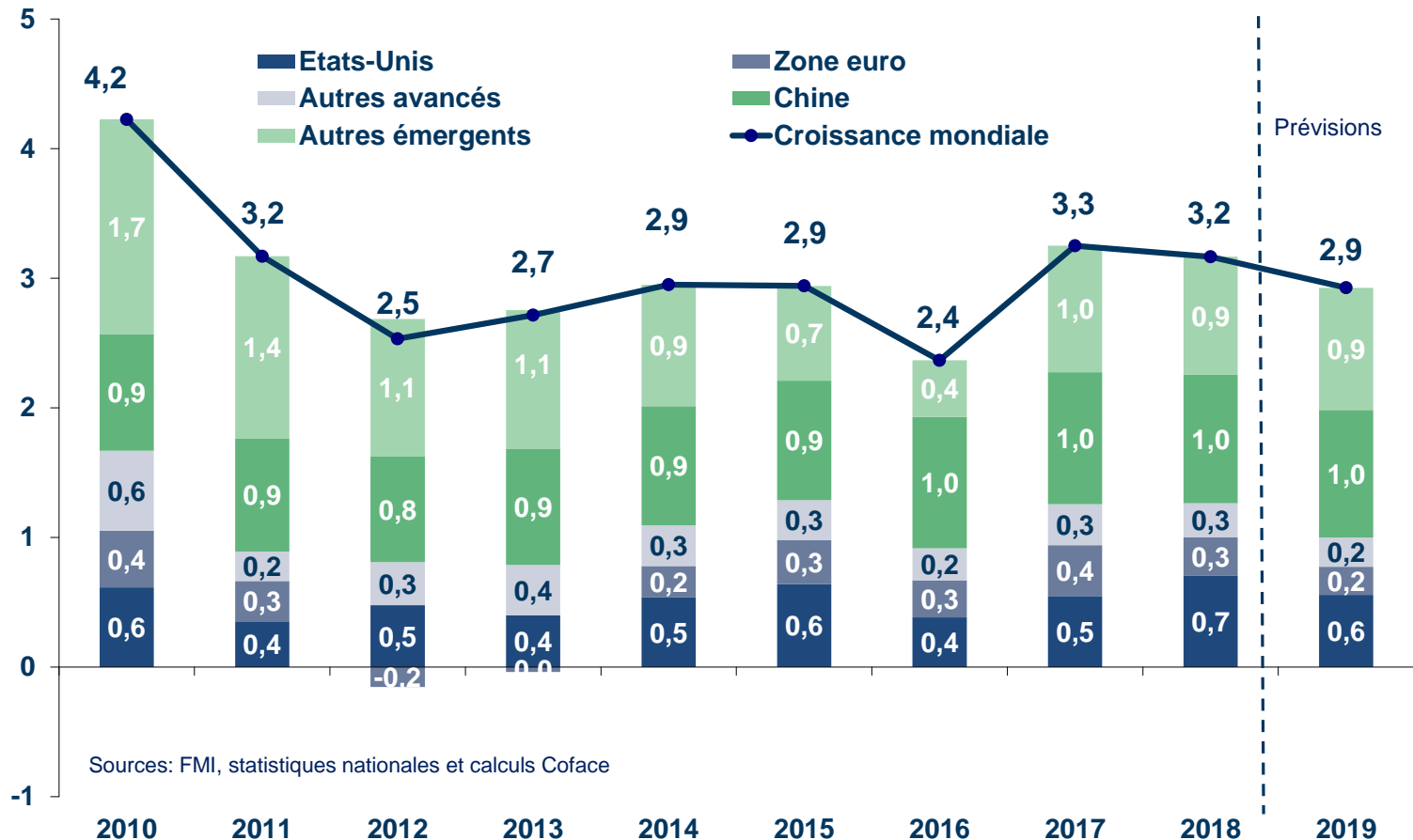
3. FIT TO WIN, LE PLAN STRATÉGIQUE DE COFACE

XAVIER DURAND
DIRECTEUR GÉNÉRAL

—
CONTEXTE ECONOMIQUE
DE FIT TO WIN

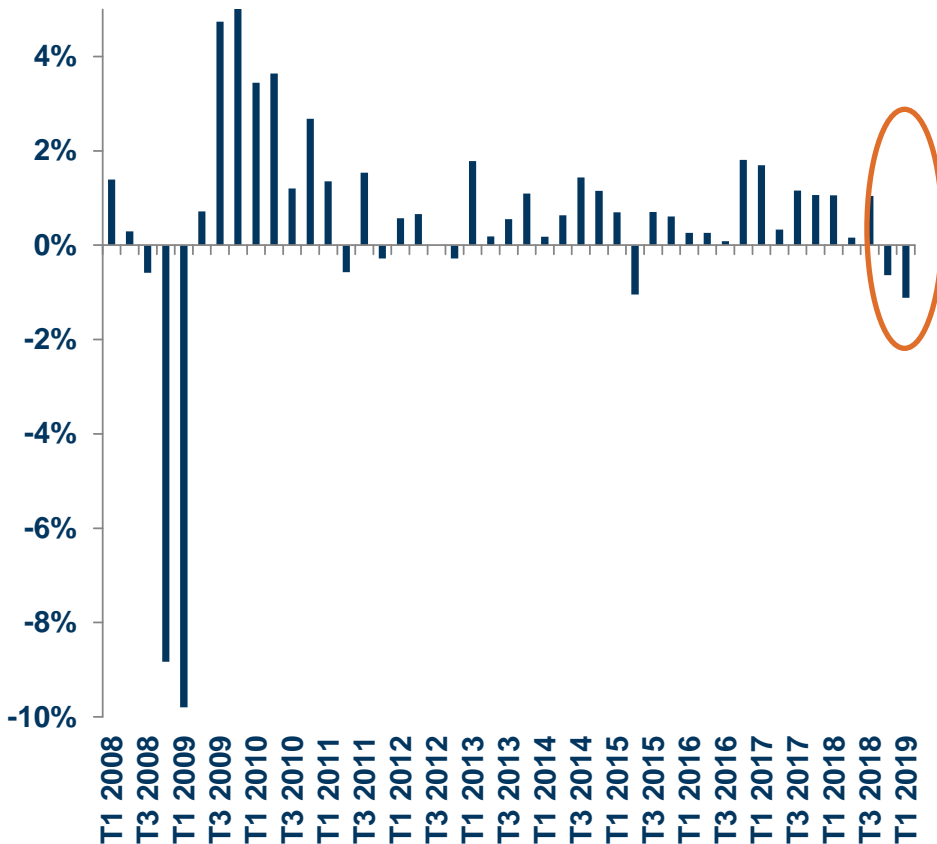
UN ENVIRONNEMENT QUI SE COMPLIQUE : UNE RÉSILIENCE APPARENTE ...

Croissance du PIB mondial et contribution par zone
(prévisions Coface)

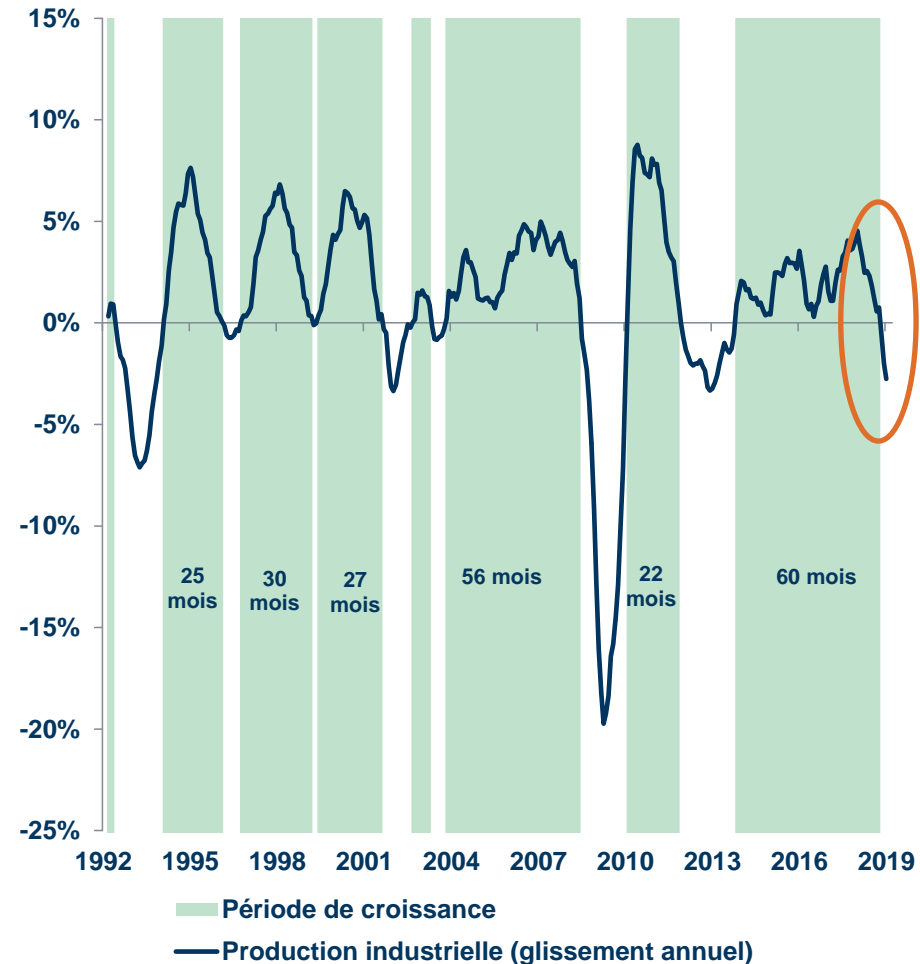


...QUI MASQUE DES SIGNES CROISSANTS DE FAIBLESSE

Commerce mondial de biens
(croissance trimestrielle, source : CPB)

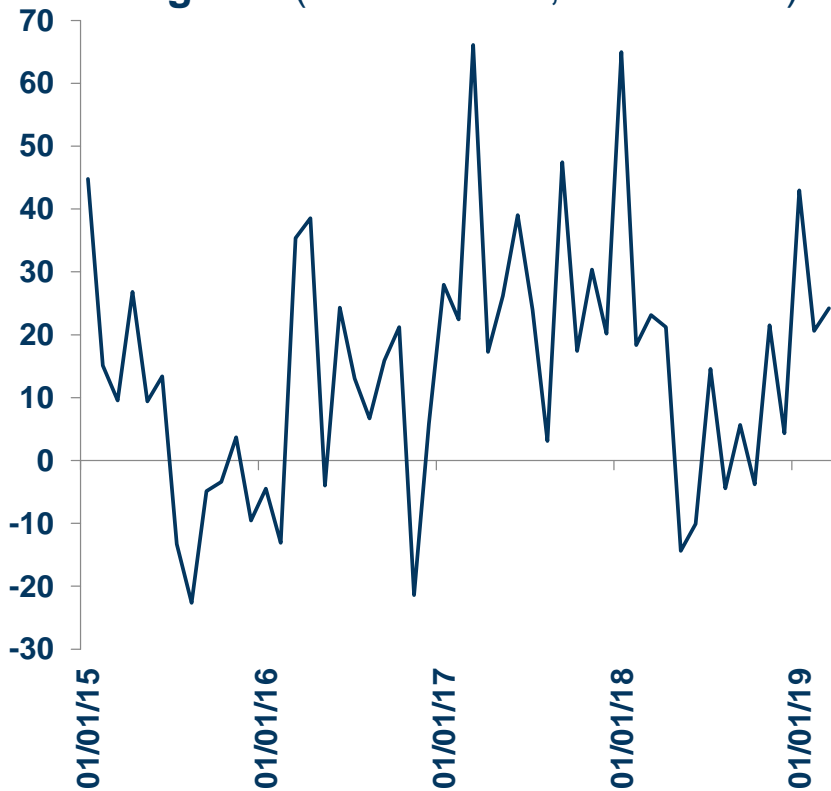


Production industrielle en zone euro
(croissance annuelle, source : Eurostat)

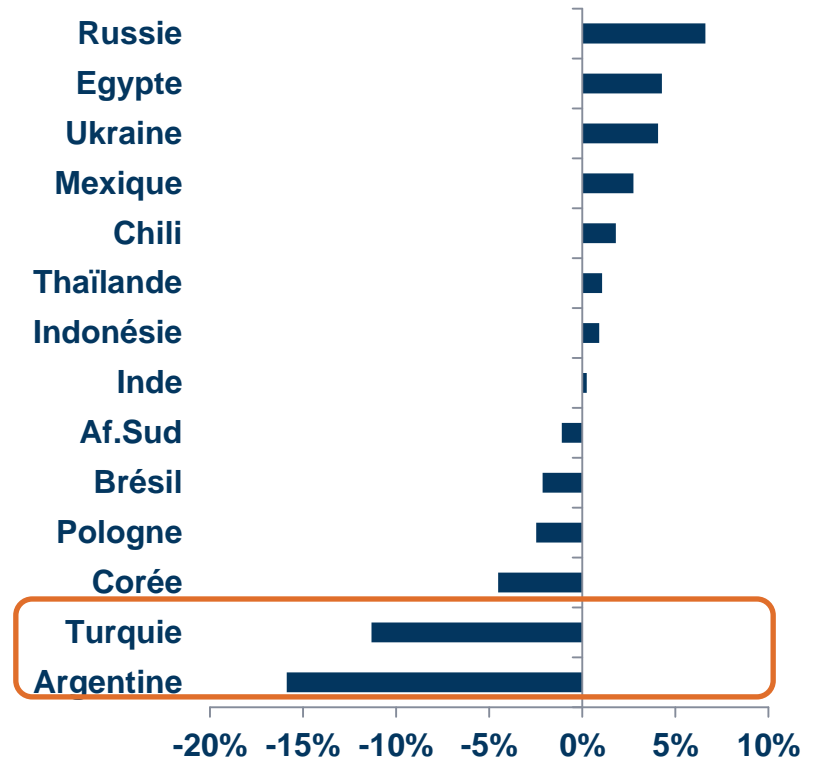


ÉMERGENTS : RETOUR TIMIDE ET SELECTIF DES CAPITAUX

Achats nets par des non-résidents d'obligations et d'actions de pays émergents (en Mds USD, source : IFI)



Taux de change face au dollar
(variation en % depuis le 1^{er} janvier 2019, au 2 mai, source: Reuters)



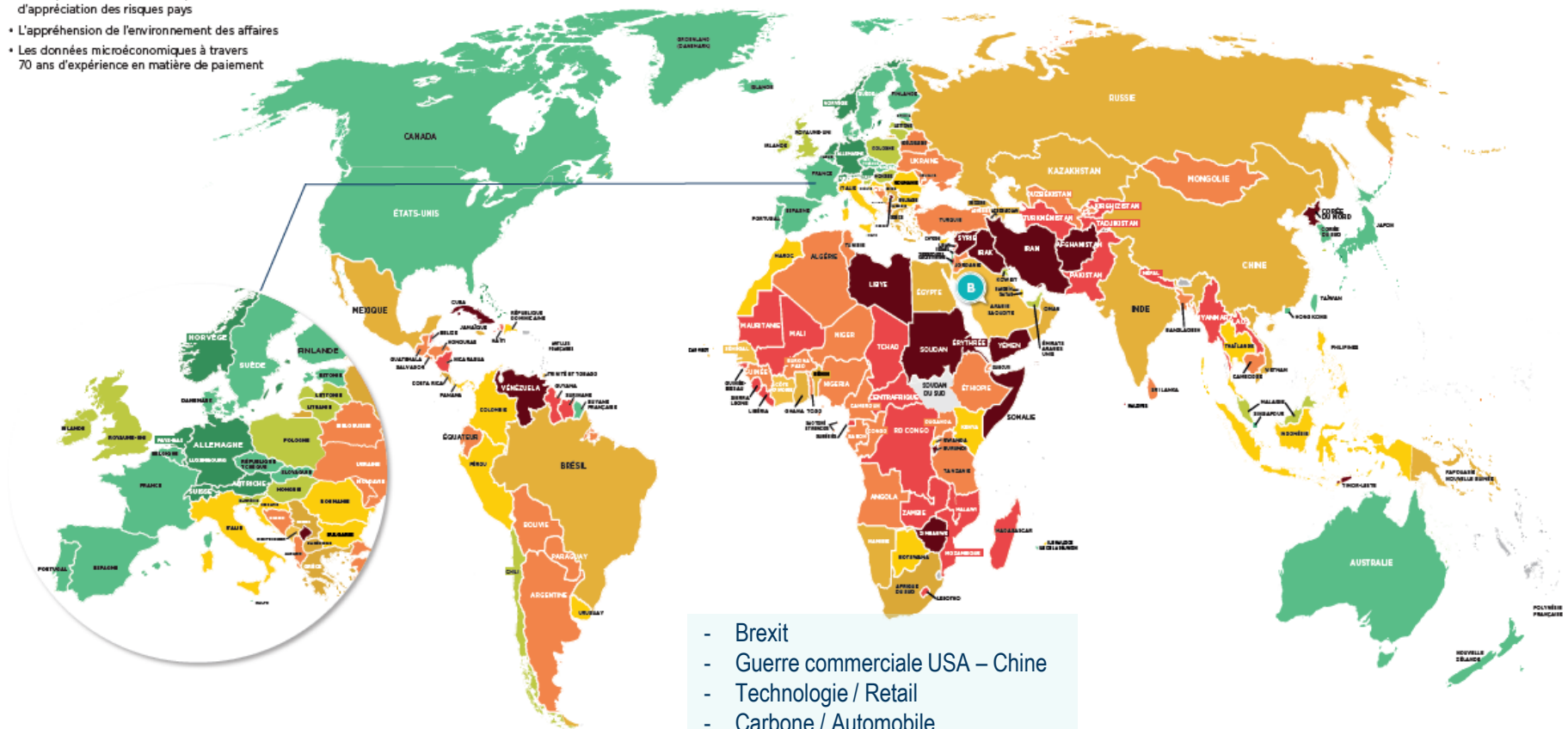
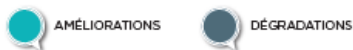
EVALUATIONS PAYS COFACE – DE NOMBREUSES INCERTITUDES



161 PAYS PASSÉS À LA LOUPE

UNE MÉTHODOLOGIE UNIQUE

- Une expertise macroéconomique en matière d'appréciation des risques pays
- L'appréhension de l'environnement des affaires
- Les données microéconomiques à travers 70 ans d'expérience en matière de paiement



- Brexit
- Guerre commerciale USA – Chine
- Technologie / Retail
- Carbone / Automobile
- Elections en Argentine

—

POINT SUR LA MISE EN
OEUVRE DE FIT TO WIN

NOTRE AMBITION : ÊTRE L'ASSUREUR CREDIT GLOBAL LE PLUS AGILE

GRANDS
GROUPES

ETI

PME

INSTITUTIONS
FINANCIÈRES

PARTENAIRES
BANQUES DE
DÉTAIL
– B2B2B

CONNECTÉ À L'ÉCHELLE MONDIALE

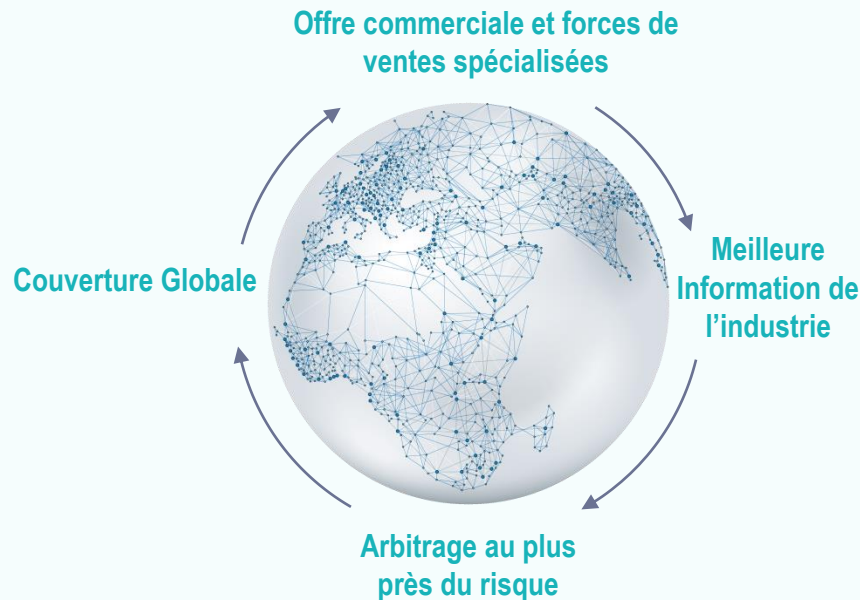
POUR NOUS, AGILITÉ
SIGNIFIE :

Etre **RÉACTIF** et prêts dans
tous les scenarii

Etre l'assureur crédit le **PLUS
GLOBAL**

Assurer et améliorer la
QUALITÉ DE SERVICE

INNOVER en permanence



**LES PRINCIPES
FIT TO WIN**

Prioriser la **CRÉATION DE
VALEUR**
à “la croissance pour la croissance”
—
Conserver une **FORTE SOLIDITÉ
FINANCIÈRE**

FIT TO WIN

LA STRATÉGIE ADAPTÉE À UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE DE PLUS EN PLUS VOLATIL

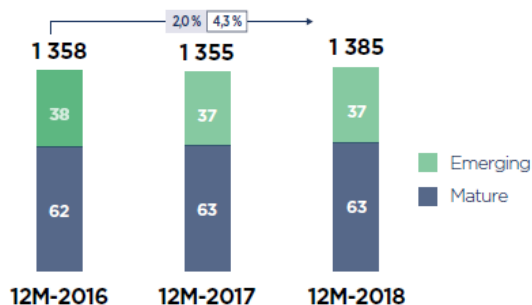


Point d'étape au 31 décembre 2018

Arrêt de la décroissance

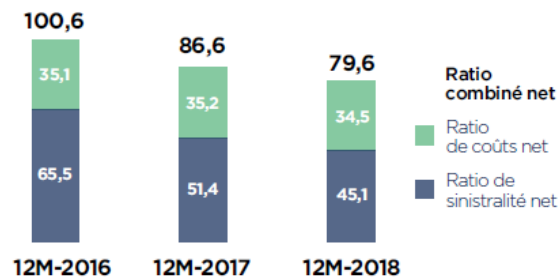
- Reprise de croissance sur les émergents après 2 ans de nettoyage
- Relance des marchés matures

CROISSANCE DES REVENUS (en M€)



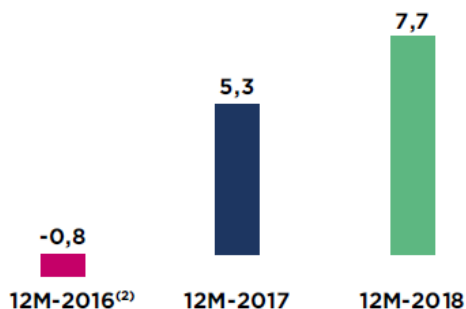
RATIO COMBINÉ (en %)

83 % à travers le cycle



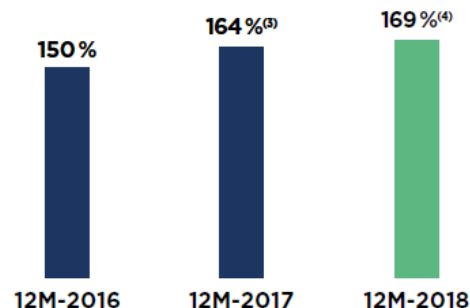
ROATE ⁽¹⁾ (en %)

> 9 % (après optimisation du modèle capital*)



SOLVABILITÉ (en %)

dans la fourchette haute de l'objectif de 140 % - 160 %



* À travers le cycle et après la mise en œuvre du plan.

(1) Rendement sur fonds propres nets des actifs incorporels moyens.

(2) Résultat net (part du Groupe) retraité des éléments exceptionnels et de la contribution au résultat net de l'activité des garanties publiques.

(3) Fin 2017 le ratio de solvabilité s'établit à 164% (basé sur l'interprétation de Coface de Solvabilité 2 intégrant une estimation stricte sur l'activité affacturage pour anticiper les changements de réglementation en matière de solvabilité). Non audité.

(4) Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire selon l'interprétation de Coface des règles Solvency 2. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de solvabilité estimé n'a pas été audité. Il inclut une estimation plus stricte sur l'activité affacturage.



Simplification de la structure

- **Création de hubs régionaux:**
 - Adriatique, renforcé par l'achat de SID - PKZ
 - Baltique
 - Europe du Nord
- **Réorganisation et rationalisation de la zone Afrique de l'Ouest et du Pérou**



Rationalisation de l'organisation

- **Rationalisation de l'organisation** suite au départ des Garanties Publiques, de baisses d'activité en 2016 et de gains de productivité
- **Renégociation des accords d'entreprise** en France et en Allemagne; alignement sur les pratiques de marché
- **Réorganisation de l'IT** autour de 8 domaines fonctionnels correspondant aux principaux métiers/fonctions de Coface



Simplification et automatisation des process

- **Déploiement de TradeLiner** en tant que police standard pour l'ensemble du Groupe pour réduire la complexité en matière de vente, de souscription et d'IT. Mise en place d'ACTx comme outil de support commercial.
- **Etablissement de Centres de Services Partagés** pour les fonctions finance, support commercial et recouvrement



Amélioration des conditions d'achat de frais généraux

- Renforcement de la fonction achats et approche systématique de toutes les catégories de dépenses
- Renégociation des baux commerciaux ou relocalisation des bureaux dans 37 pays
- Renégociation & colocation du siège de Bois-Colombes



Attraction des talents

Gestion de carrière

Développement des talents

#Orientation client



- Construction d'un **programme global d'intégration** pour les nouveaux arrivants
- Développement d'un plan de « **Mentoring** »
- **Association entre collaborateurs** : projet transversaux, initiatives d'amélioration continue, etc.

#collaboration



- Aider les employés dans le **développement de leurs carrières**
- Publier **les postes ouverts** sur l'intranet
- Promouvoir **la mobilité (internationale et fonctionnelle)** : déjà 18 employés en ont bénéficié

#courage & #responsabilité



- Développer une culture forte et commune du « **leadership** »
- Diriger et guider les équipes à travers le changement
- **Former au moins 300 managers** (en 2018 et 2019)

#expertise

UN AGENDA AMBITIEUX MAIS ... LA TRANSFORMATION EST EN COURS !

2019 : DERNIERE ANNEE DE NOTRE PLAN STRATEGIQUE CONSACREE A SA MISE EN ŒUVRE

Confirmation de la pertinence de notre stratégie

- Les résultats récents confirment la pertinence du plan FIT TO WIN
- Malgré une économie plus volatile, les résultats du premier trimestre sont les meilleurs depuis le lancement du plan stratégique
- L'exigence d'excellence opérationnelle est renforcée
- La solidité de notre bilan est la plus élevée des dernières années

Poursuite de sa mise en œuvre pour la dernière année du plan

- Poursuite de la transformation du Groupe et de sa culture
- Consolidation de la dynamique de croissance en restant attentif à un environnement de risques moins favorable
- Mise en œuvre de l'intégration de SID - PKZ, première acquisition de Coface depuis plus de 10 ans
- Confirmation de l'objectif de soumettre le projet de modèle interne à l'été 2019

Un nouveau plan sera mis en place fin 2019 / début 2020

4. RÉSULTATS FINANCIERS 2018 ET T1-2019

—

CARINE PICHON
DIRECTEUR FINANCE ET RISQUES

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2018

—

RÉSULTAT NET DE 122,3M€, REFLÉTANT UNE SURVEILLANCE ACCRUE DES RISQUES DANS UN ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE DE PLUS EN PLUS VOLATIL

Le chiffre d'affaires atteint 1 384,7M €, en hausse de 4,6% à change et périmètre constants

- T4-2018 en hausse de 6,3% et 4,0% hors effets exceptionnels¹
- L'assurance-crédit est en croissance de 5,7% à change constant
- Le chiffre d'affaires assuré et la rétention atteignent des niveaux records

Ratio de sinistralité net de l'exercice en baisse de -6,2 pts à 45,1%; Ratio combiné net à 79,6%

- T4-2018 à 45,5%, favorisé par une gestion efficace des sinistres antérieurs et une souscription disciplinée
- Ratio de coût net annuel en baisse de -0,7 pts à 34,5% contre 35,2% en 2017, reflétant un contrôle accru des coûts tout en maintenant les investissements
- Ratio combiné net de 81,4% au T4-2018

Résultat net (part du groupe) à 122,3M €, dont 24,1M au T4-2018

- Bénéfice par action atteignant un niveau record de 0,79€

¹ 7,1M€ d'effets non récurrents sur le dernier trimestre

RATIO DE SOLVABILITÉ À 169%¹ ; TAUX DE DISTRIBUTION PROPOSÉ À 100%

Le RoATE s'établit à 7,7% et 8,0%² hors éléments exceptionnels

Ratio de solvabilité estimé à 169%¹, au dessus de la zone cible

- Augmentation du ratio de solvabilité principalement portée par la performance opérationnelle et l'optimisation continue du modèle
- Maintien de la cession en quote-part de réassurance à 26%
- 15M€ de rachat d'actions supplémentaire lancé en octobre 2018 finalisé en janvier 2019
- Evolution de la formule standard avec une application attendue pour 2020
- Coface prévoit toujours un dépôt de demande d'homologation de son Modèle Interne Partiel au cours de l'été 2019. Les premières discussions ont d'ores et déjà démarré avec le Régulateur

Activation du levier de gestion du capital prévu dans le plan *Fit to Win*

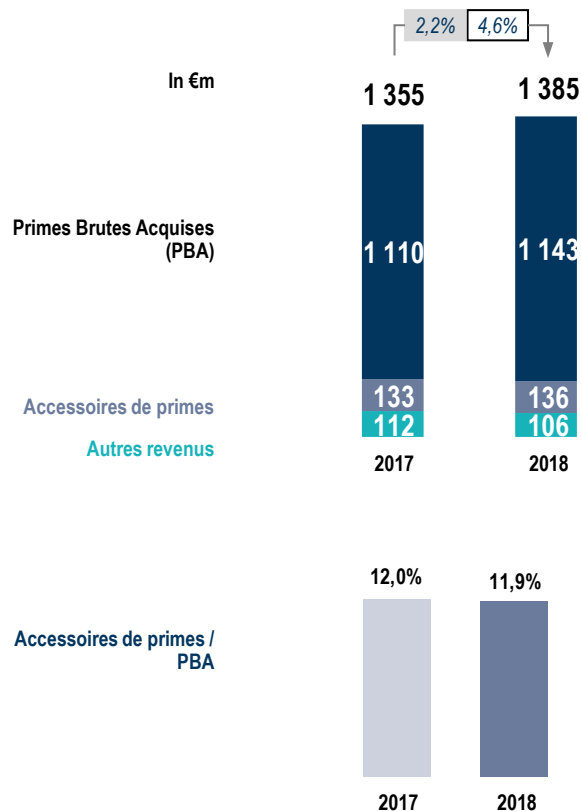
- Proposition d'un dividende par action de 0,79€ correspondant à un taux de distribution de 100%³

¹ Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire selon l'interprétation de Coface des règles Solvency 2. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de solvabilité estimé n'a pas été audité.

² Eléments exceptionnels portant pour -3,8M€ principalement lié à 10,6M€ de coûts de restructuration partiellement compensés par des reprises de provisions pour 7,5M€.

³ La distribution du capital proposée est sujette à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires du 16 mai 2019.

CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE 4,6% PORTÉE PAR LA HAUSSE DES PRIMES EN ASSURANCE-CRÉDIT



Revenu en hausse de 4,6% par rapport à 2017 à change et périmètre constants ; T4-2018 en hausse de 6,3% (+4,0% hors effets exceptionnels)

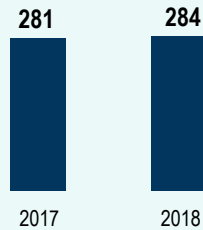
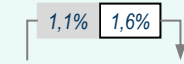
- ▶ Assurance-crédit¹ en croissance de 5,7% à change constant
- ▶ Croissance portée par le niveau record de l'activité clients (effet volume) et la rétention. Niveau des prix sous contrôle.
- ▶ Les autres sources de revenus² sont en baisse de 3,9% par rapport à 2017 à change constant, principalement due à l'affacturage.
- ▶ Accessoires de primes en hausse de 3,1% à change constant

¹ Intégrant la Caution et le Single Risk | ² Intégrant l'affacturage et les autres services

V% | V% hors effet de change

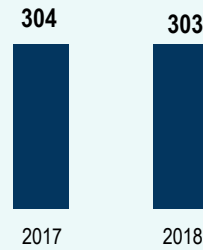
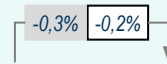
CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PORTÉE PAR LES MARCHÉS MATURES ET UNE MEILLEURE PERFORMANCE SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS

Europe de l'Ouest



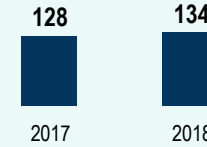
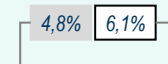
Effet positif de l'activité clients et niveau plus faible des ristournes de primes

Europe du Nord



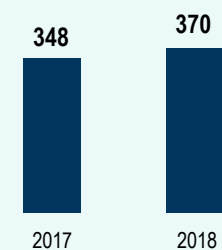
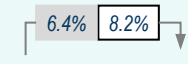
Chiffre d'affaires assurance en croissance de 1,6% ; Baisse de l'affacturage

Europe centrale



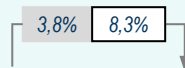
Portefeuille en croissance malgré une surveillance accrue des risques (Pologne)

Méditerranée & Afrique



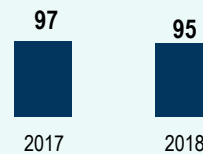
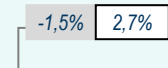
Bonne croissance du portefeuille et niveau élevé de l'activité clients

Amérique du Nord



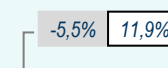
Portefeuille stabilisé; Croissance portée par les gros contrats Single Risk et l'activité clients

Asie Pacifique



Assurance-crédit en hausse mais baisse de l'activité Single Risk

Amérique latine



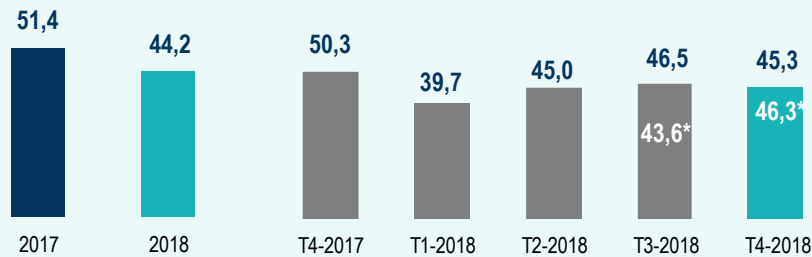
Croissance sélective tirée par les contrats globaux dans un environnement volatil

V% V% hors effet de change

Chiffre d'affaires total par région, en M €

RATIO DE SINISTRALITÉ BRUT À 45,3%, STABILISÉ DANS UN ENVIRONNEMENT PLUS RISQUÉ

Ratio de sinistralité avant réassurance ; frais de gestion de sinistres inclus, en %

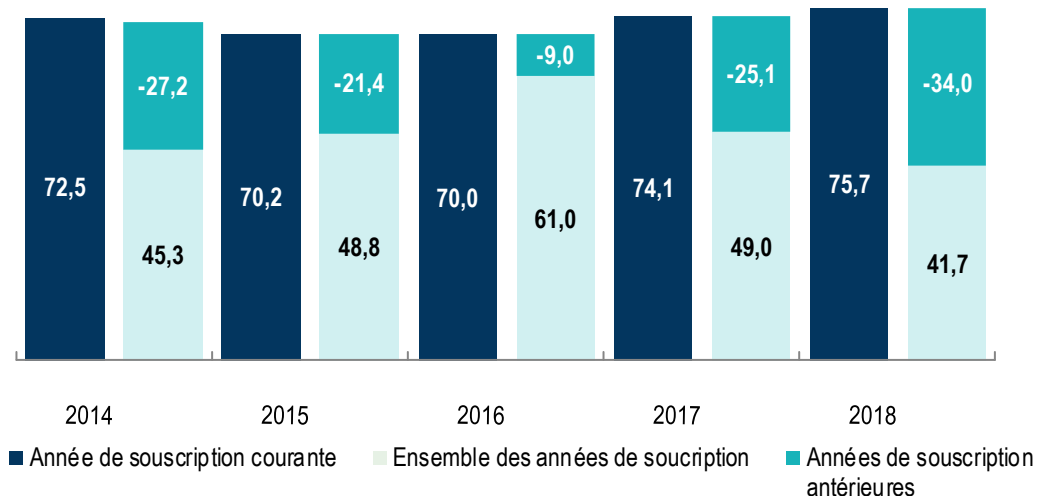


* hors effet de change

- ▶ Bonne performance de la gestion des sinistres (antérieurs et courants) dans un environnement économique plus risqué
- ▶ Le ratio de sinistralité brut du T4-2018 bénéficie d'effets de change favorables (-1,0%)

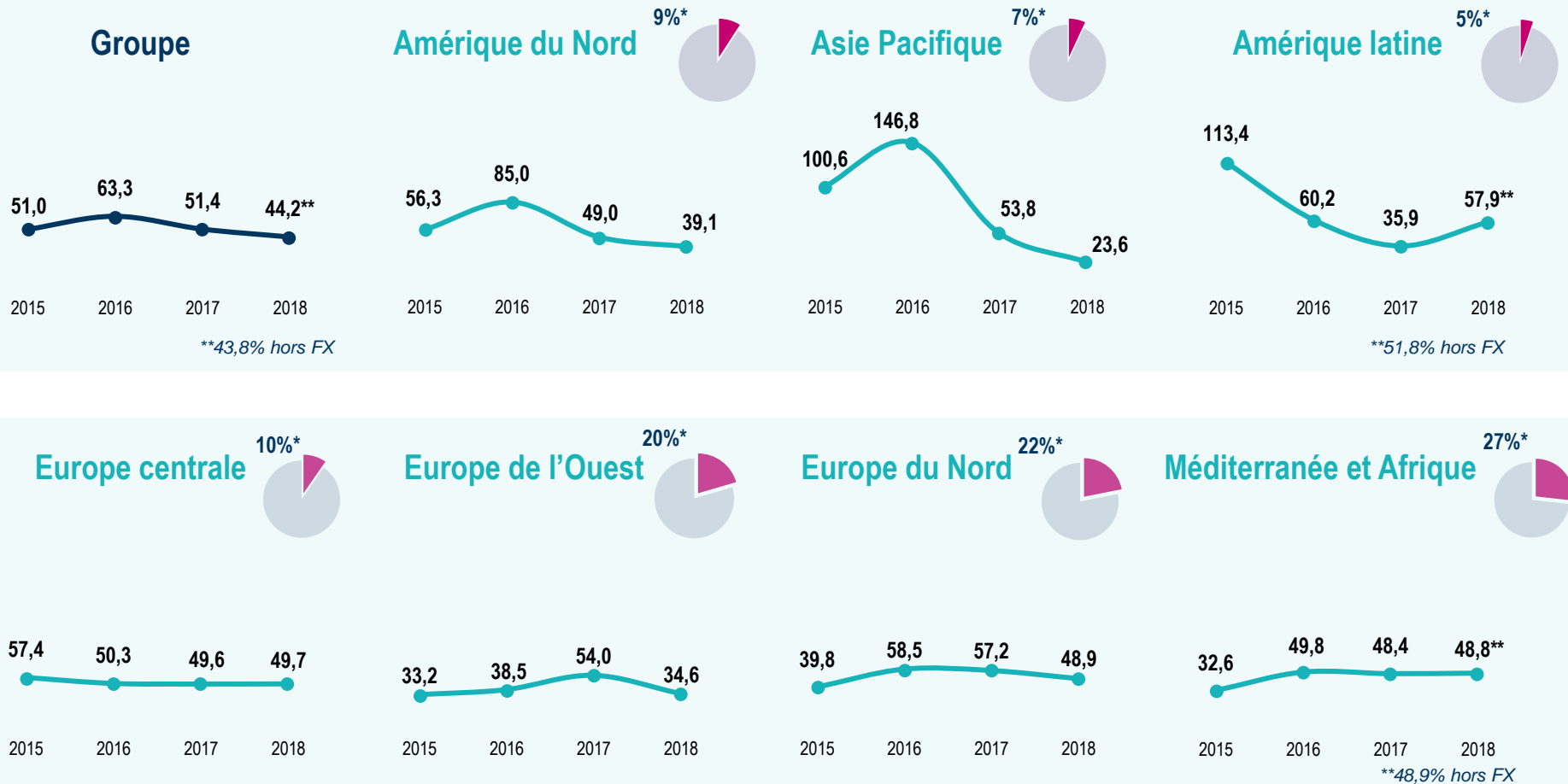
- ▶ Politique de provisionnement maintenue
- ▶ Année de souscription en cours au dessus de la moyenne historique en raison du provisionnement de grands sinistres en fin d'exercice et au report de certains dossiers, particulièrement en Europe de l'Ouest

Ratio de sinistralité avant réassurance et frais de gestion de sinistres exclus, en %



AMÉLIORATION DE LA PERFORMANCE SUR LES MARCHÉS MATURES, CONTRÔLE DES RISQUES SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS

Ratio de sinistralité avant réassurance incluant les frais de gestion de sinistres, en %



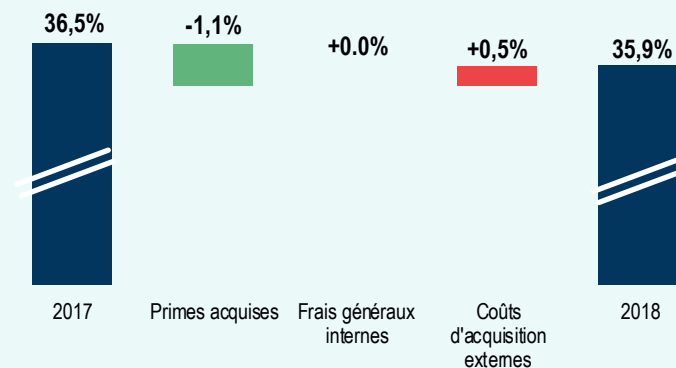
* % du chiffre d'affaires par région

AMÉLIORATION DU RATIO DE COÛTS ET INVESTISSEMENT DANS LES PROCESSUS CLÉS



- ▶ Economies de coûts Fit to Win réalisées de 39M€
- ▶ Poursuite des investissements (18M€) pour porter la croissance, la gestion des risques, la conformité et la transformation des processus
- ▶ Ratio de coûts bruts 2018 à 35,9%; 36,0% au T4-2018

Frais généraux internes



RÉASSURANCE : SECONDE TRANCHE DU QUOTE-PART RENOUVELÉE AVEC SUCCÈS

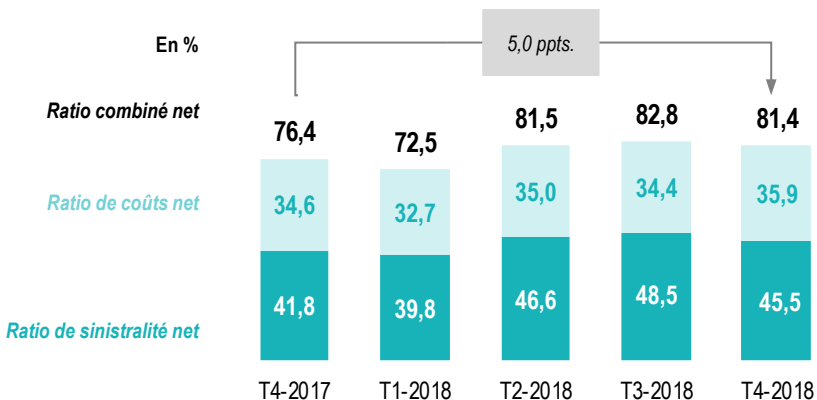
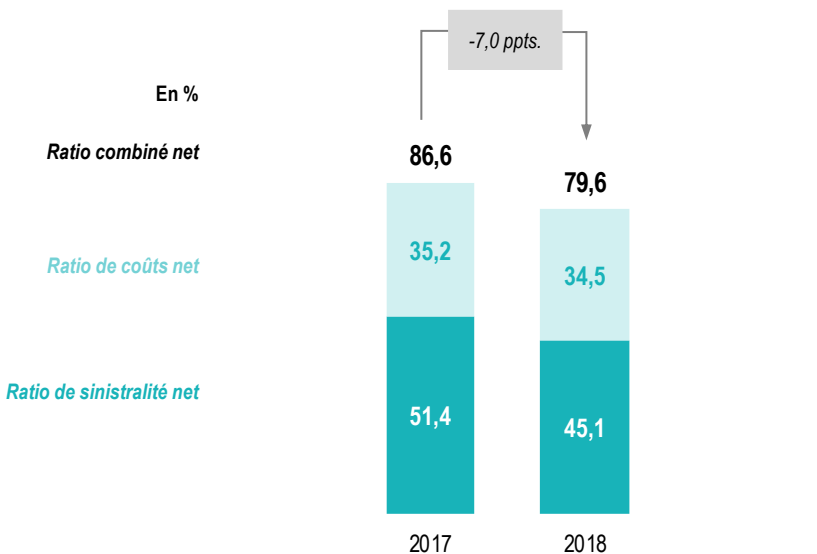
- ▶ Le taux de cession affiche le plein effet de l'impact du traité en quote-part
- ▶ Seconde tranche du quote-part de 13% renouvelée avec succès pour 2 ans. Globalement, obtention de meilleures conditions de réassurance.

In €m

	2017	2018
Primes acquises brutes	1 109,7	1 142,6
Primes acquises nettes	808,2	815,1
Taux de cession de primes	27,2%	28,7%
Dépenses de sinistres brutes	-570,9	-504,5
Dépenses de sinistres nettes	-415,1	-367,8
Taux de cession de sinistres	27,3%	27,1%

	2017	2018	V%
Revenu de souscription avant réassurance	125,7	219,9	+75%
<i>Résultat de réassurance</i>	-26,0	-62,1	N.S
Revenu de souscription après réassurance	99,8	157,8	+58%

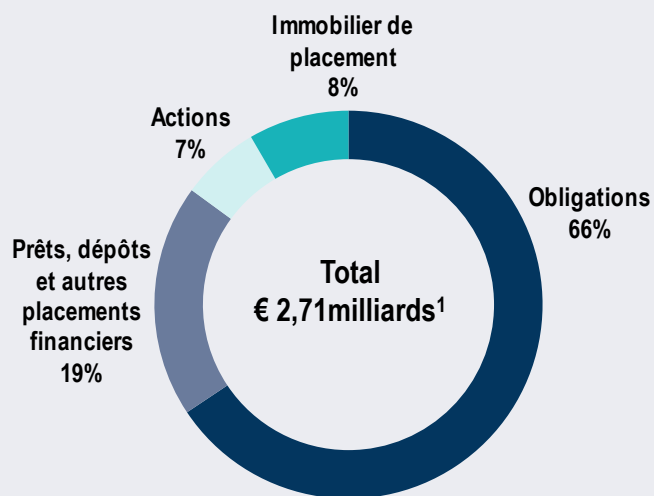
RATIO COMBINÉ NET À 79,6%



- ▶ Le ratio combiné net s'améliore à 79,6% (contre 86,6% en 2017) grâce à une discipline accrue sur les coûts et de moindres sinistres
- ▶ Ratio de coûts en baisse de 0,7pt, les investissements étant intégralement financés par les baisses de coûts
- ▶ Ratio net de sinistralité en amélioration de 6,2pts.

- ▶ Le ratio de sinistralité au T4-2018 reste sous contrôle malgré un environnement économique plus volatil (47,6% hors effet de change)
- ▶ Ratio combiné du T4-2018 en dessous de « l'objectif de moyenne de cycle » (~83%)
- ▶ Ratio net de sinistralité du T4-2018 à 45,5% (47,6% hors effet de change) après 48,5% (44,4% hors effet de change) au T3-2018

PORTEFEUILLE FINANCIER: RENDEMENT STABILISÉ ET BAISSÉ DES PLUS-VALUES RÉALISÉES



Diversification stable du portefeuille

M€	2017	2018
Revenu du portefeuille de placements hors gains sur ventes ²	37,5	40,7
Gains sur les ventes et dépréciations / reprises de provision	12,3	4,7
Effet change	8,0	8,2
Autre	-2,5	-2,5
Revenu net de placement	55,3	51,1
Rendement comptable sur le portefeuille de placements moyen	1,8%	1,7%
Rendement comptable sur le portefeuille de placements moyen hors gains sur ventes et dépréciations / reprises sur dépréciations	1,4% ³	1,5%

¹ Hors investissements dans les filiales non-consolidées

² Hors investissements dans des filiales non-consolidées, effet de change et coûts de gestion des placements

³ La ratio définitif 2017 s'établit à 1,5%. Le ration ci-dessus de 1,4% exclut les dépréciations et les reprises sur dépréciations

- ▶ Rendement comptable stable
- ▶ Baisse des gains réalisés liée aux conditions de marché

RÉSULTAT NET 2018 À 122,3M€ DONT 24,1M€ AU T4-2018

<i>Eléments du compte de résultat - en m€</i>	2017	2018
Résultat opérationnel courant	155,0	208,9
Investissements Fit to Win et dépenses de restructuration	-0,4	-5,7
Autres revenus et dépenses opérationnelles	-0,2	0,7
Résultat opérationnel	154,4	203,9
Charges financières	-18,1	-17,7
Résultat des sociétés non consolidées	2,4	0,6
Impôt	-55,7	-64,1
<i>Taux d'imposition</i>	41%	34%
Intérêts minoritaires	0,2	-0,4
Résultat net (part du groupe)	83,2	122,3

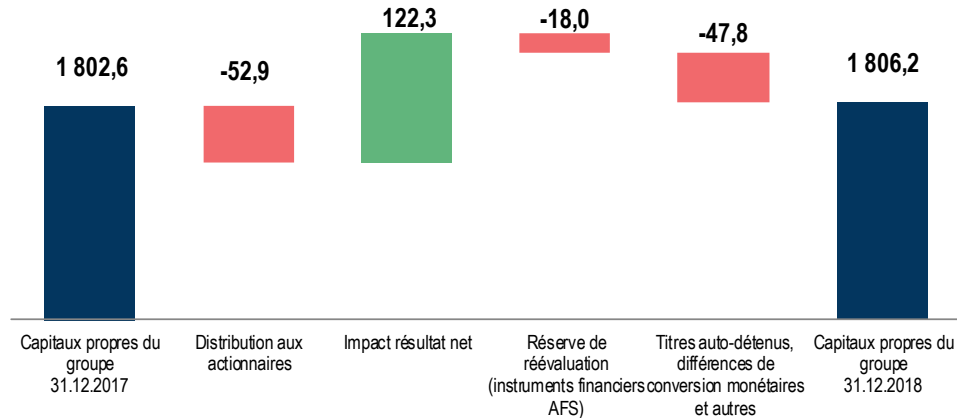
- ▶ Résultat opérationnel à 203,9M€ de retour aux plus hauts niveaux historiques
 - ▶ Charges de restructuration et d'investissement à 5,7M€
 - ▶ Taux d'imposition à 34,4% (32,8% au T4-2018)
-
- ▶ Bénéfice par action (BPA) à 0,79€
 - ▶ Distribution proposée de 100% des résultats annuels en dividendes*

* La distribution proposée est sujette à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires du 16 mai 2019

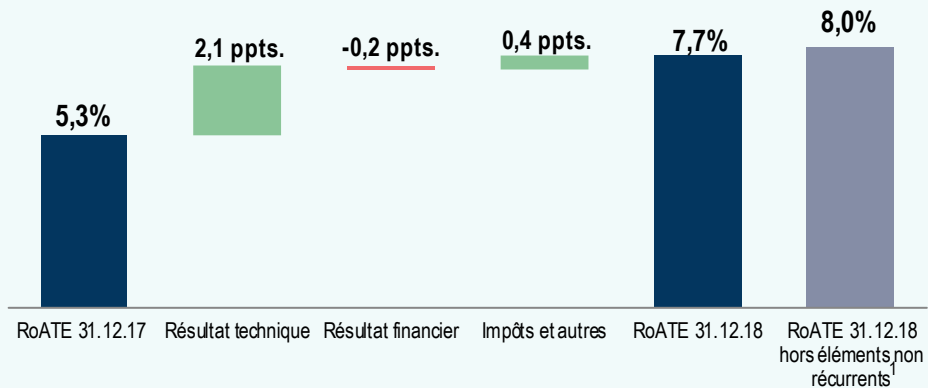
LE ROATE S'ÉTABLIT À 7,7%, EN HAUSSE DE 2,4PTS SUR UNE BASE DE CAPITAUX PROPRES STABLE

Variation des capitaux propres

en M€

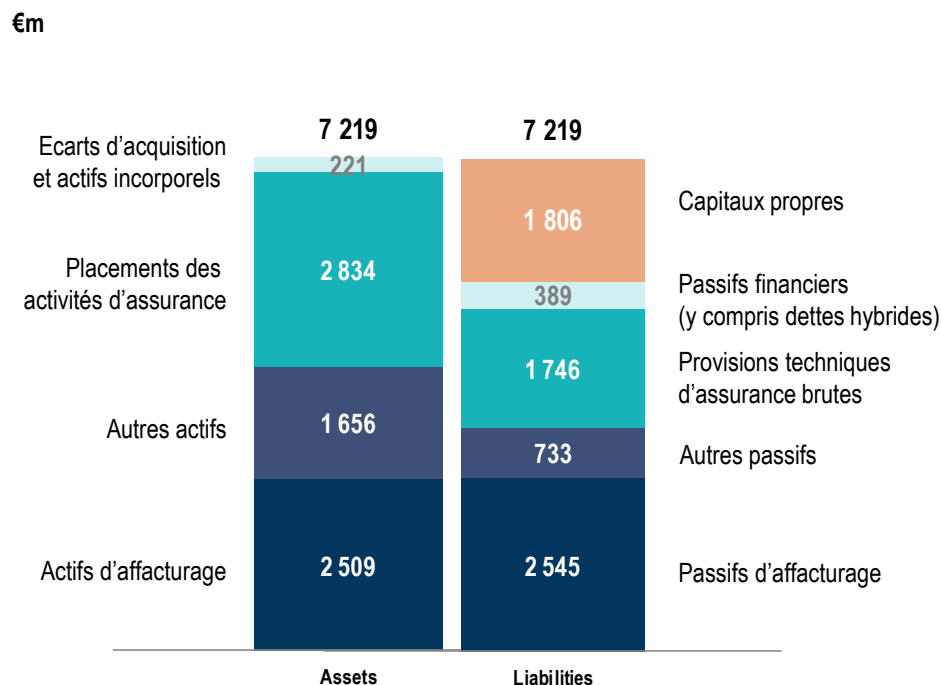


Retour sur capitaux propres tangibles moyens (RoATE)



¹ Eléments non récurrents portés à -3,8M€ principalement lié à 10,6M€ de coûts de restructuration partiellement compensés par des reprises de provisions pour 7,5M€

Bilan simplifié 2018



► IFRS 9 « Instruments financiers »

- Coface répond aux critères d'application de l'exemption temporaire de la norme IFRS 9 pour son activité d'assurance, jusqu'au 1^{er} janvier 2022
- IFRS 9 a été mise en place pour les entités d'affacturage (en Allemagne et en Pologne) au 1^{er} janvier 2018, avec un impact limité de -0,7M€ sur les créances d'affacturage.

► IFRS 16 « Contrats de bail »

- La nouvelle norme s'applique à compter du 1^{er} janvier 2019
- 85,4M€ d'impact estimé sur le bilan d'ouverture (2019)

► IFRS 17 « Contrats d'assurance »

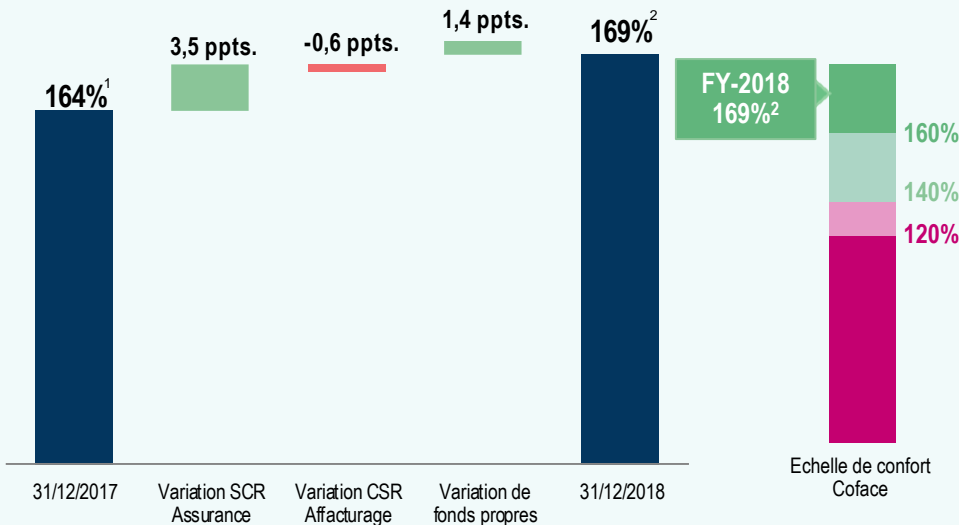
- Projet en cours en ligne avec le calendrier d'implémentation

► Affirmation de la solidité financière

- **Fitch : AA-, perspective stable**
notation confirmée au 29 août 2018
- **Moody's : A2, perspective stable**
opinion de crédit mise à jour le 8 juin 2018

UNE SOLVABILITÉ TOUJOURS ROBUSTE

Ratio de solvabilité 2018 estimé au dessus de la zone cible



- ▶ Solvabilité estimée au dessus de la zone cible de l'échelle de confort (140% - 160%)
- ▶ CSR d'assurance en baisse du fait d'un marché plus bas et un risque de contrepartie partiellement compensé par un risque de souscription plus élevé
- ▶ Capital requis pour le factoring stable

Faible sensibilité aux risques de marché

Sensibilité des marchés testée à travers des crises instantanées



L'exigence de solvabilité prise en compte dans les scénarios de crise



¹ +100 bps sur crédit et +50 bps pour la dette souveraine des pays de l'OCDE

² Basé sur le niveau du ratio de sinistralité observé durant la crise de 2008

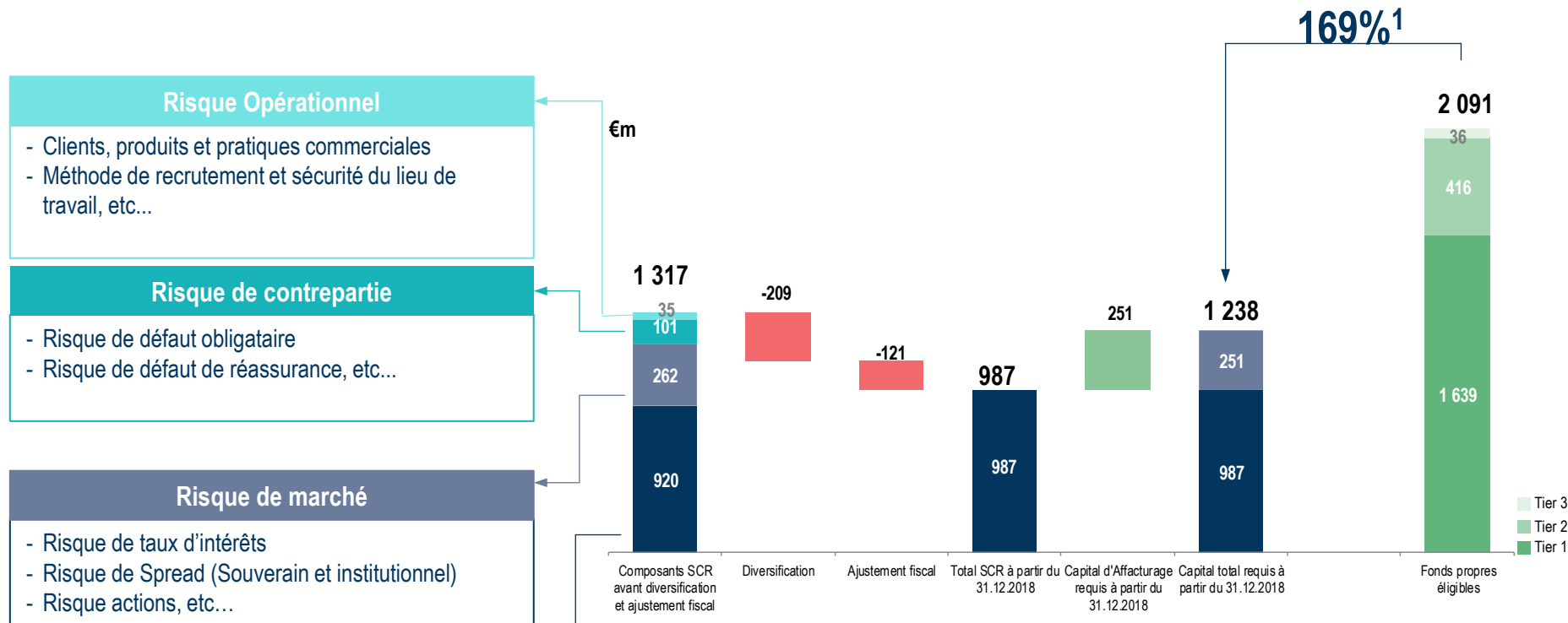
³ Basé sur le niveau du ratio de sinistralité correspondant au quantile 95%

¹ Fin 2017, le ratio de solvabilité s'établit à 164% (basé sur l'interprétation de Coface de Solvabilité 2 intégrant une estimation stricte sur l'activité affacturage pour anticiper les changements de réglementation en matière de solvabilité). Non audité

² Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire selon l'interprétation de Coface des règles Solvency 2. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de solvabilité estimé n'a pas été audité. Il inclut une estimation plus stricte sur l'activité affacturage.

CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS AU 31 DÉCEMBRE 2018

MODELE STANDARD



Risque Opérationnel

- Clients, produits et pratiques commerciales
- Méthode de recrutement et sécurité du lieu de travail, etc...

Risque de contrepartie

- Risque de défaut obligataire
- Risque de défaut de réassurance, etc...

Risque de marché

- Risque de taux d'intérêts
- Risque de Spread (Souverain et institutionnel)
- Risque actions, etc...

Risque de souscription non-vie

- Risque de réserve (risque de sous-estimation des réserves techniques)
- Risque de primes (risque lié à la détermination des prix)
- Des scénarios extrêmes conduisant à des pertes inattendues

► Ratio de solvabilité total calculé en comparant la somme du CSR et du capital requis pour l'affacturage au total des fonds propres disponibles éligibles selon Solvabilité II

► Calcul du Capital de Solvabilité Requis (CSR)

Horizon à 1 an ; mesure les pertes maximales des fonds propres avec un niveau de confiance de 99,5% ; formule standard basé sur des paramètres unifiés (écart-type, corrélations, etc...)

► Capital requis pour l'affacturage

9,875% x RWA (RWA calculés sur la base de la méthodologie Natixis)

¹ Le 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.

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2019

—

RÉSULTAT NET DE 36,4 M€ ET ROATE¹ À 9,0% BÉNÉFICIAIRE DU PLEIN IMPACT DU PLAN *FIT TO WIN* ; CROISSANCE DU PORTEFEUILLE ET BONNE MAÎTRISE DE LA SOUSCRIPTION

Coface enregistre un très bon premier trimestre 2019 :

Chiffre d'affaires : 365,5 M€, en hausse de 6,7% à taux de change constants

- La plupart des régions contribuent à la croissance, les affaires nouvelles progressent dans les pays matures ;
- Le chiffre d'affaires bénéficie de la progression de l'activité des assurés des trimestres précédents.

Ratio de sinistralité en hausse modérée de 2,8 pts à 42,6% ; ratio combiné net à 74,5%

- Le ratio de sinistralité brut (39,8%) est quasiment stable vs. T1-2018 (39,7%), bénéficiant d'une souscription disciplinée et de reprises sur antérieurs toujours élevées ;
- Ratio de coûts net en amélioration de 0,7 pts à 31,9% (vs. 32,7% au T1-2018) bénéficiant d'un levier opérationnel positif.

Résultat net (part du groupe) de 36,4 M€ et RoATE annualisé à 9,0%

L'exécution du plan Fit to Win se poursuit :

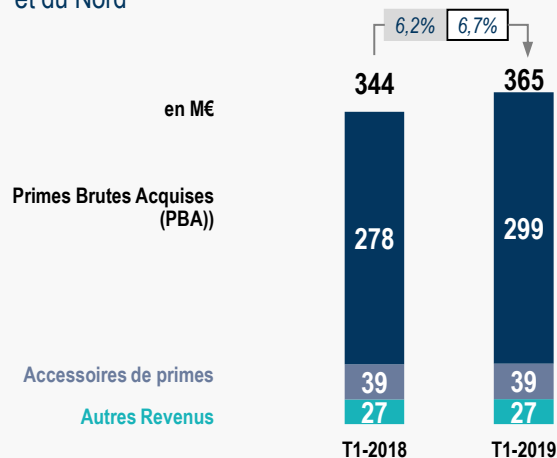
- Clôture de l'acquisition de SID - PKZ, l'assureur-crédit leader en Slovaquie ;
- Proposition d'un dividende par action de 0,79€ (taux de distribution de 100%), qui sera détaché le 22 mai ;
- Maintien de l'objectif de dépôt du modèle interne partiel à l'été 2019. Les discussions avec le régulateur se poursuivent.

¹ RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres

LE CHIFFRE D'AFFAIRES EST EN HAUSSE DE +6,7% ET LE RATIO COMBINÉ NET À 74,5%

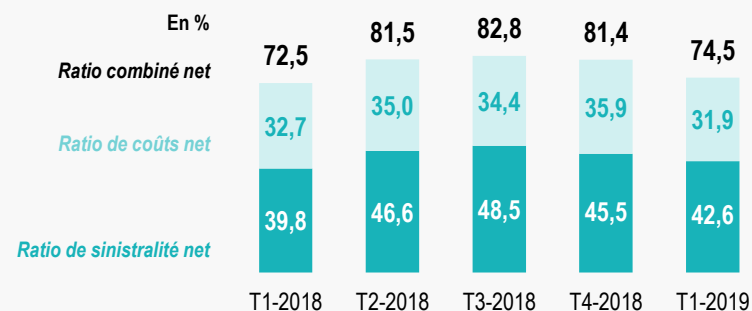
Chiffre d'affaires (M€)

- Chiffre d'affaires total en hausse de 6,7% vs. T1-2018 à taux de change constants. Croissance bénéficiant principalement de l'activité clients (meilleur effet volume) et d'un meilleur taux de rétention
- La baisse des prix est toujours négative à -1,2% mais l'ampleur de la baisse se réduit (T1-2018 : -1,9%)
- Autres revenus (Affacturage et Services) en hausse de 1,5% par rapport au T1-2018 principalement en raison du développement des revenus de l'offre d'informations en Europe de l'Ouest, Centrale et du Nord



Ratio combiné net (%)

- Ratio de sinistralité ressort à 42,6% (en hausse de 2,8 pts vs. T1-2018). La hausse s'explique par les reprises enregistrées sur les polices facultatives
- Ratio de coûts net en amélioration de 0,7 pts à 31,9% (vs. 32,7% au T1-2018) bénéficiant d'un levier opérationnel positif
- Ratio combiné net s'est établi à 74,5% (en hausse de 2,0 pts vs. T1-2018 mais en amélioration de 6,9 pts par rapport au trimestre précédent



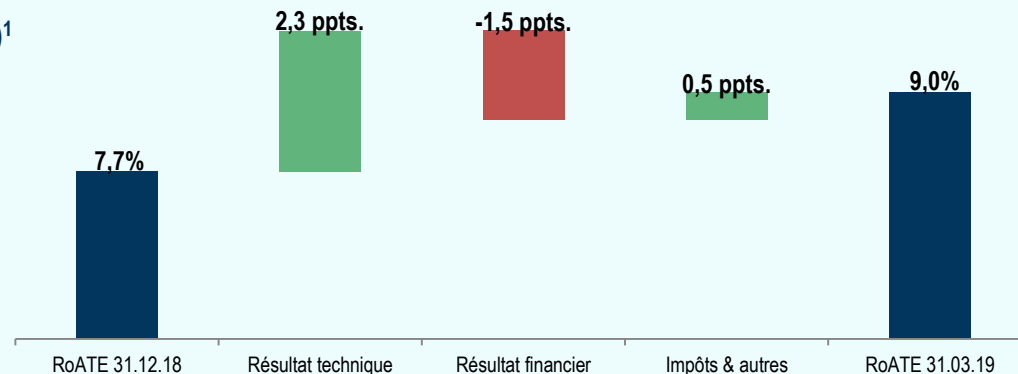
V% V% hors effet de change

RÉSULTAT NET & ROATE

Eléments du compte de résultat - en M€	T1-18	T1-19
Résultat opérationnel courant	60,7	57,2
Investissements Fit to Win et charges de restructuration	-2,2	-0,3
Autres revenus et dépenses opérationnelles	-0,2	0,1
Résultat opérationnel	58,4	56,9
Charges financières	-4,4	-5,3
Résultat des sociétés non consolidées	0,6	0,0
Impôts	-19,0	-15,2
Taux d'imposition	35%	29%
Intérêts minoritaires	0,1	-0,1
Résultat net (part du groupe)	35,5	36,4

- ▶ Résultat opérationnel solide malgré un environnement international qui reste complexe
- ▶ Poursuite de l'amélioration du taux d'imposition à 29%
- ▶ Résultat net en hausse de +2,3%

Rentabilité moyenne des fonds propres (RoATE)¹



¹ RoATE annualisé

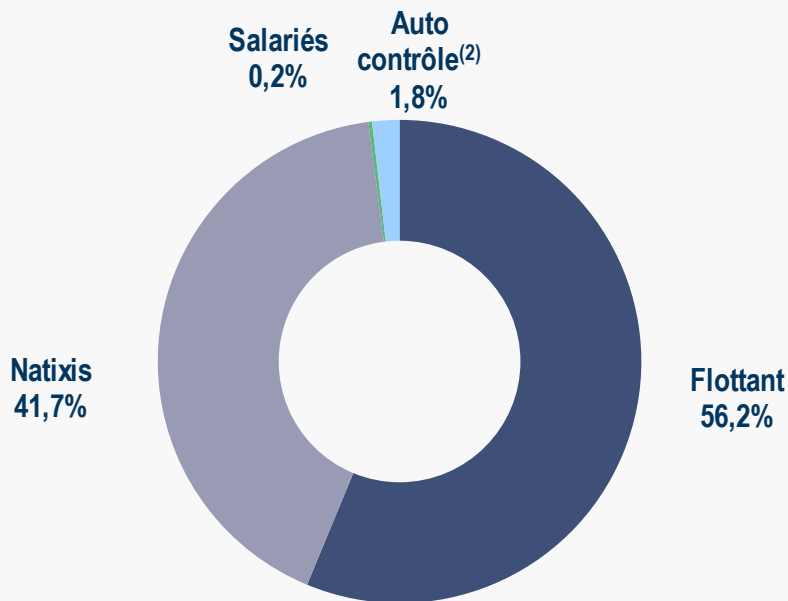
PERFORMANCE DE L'ACTION

—

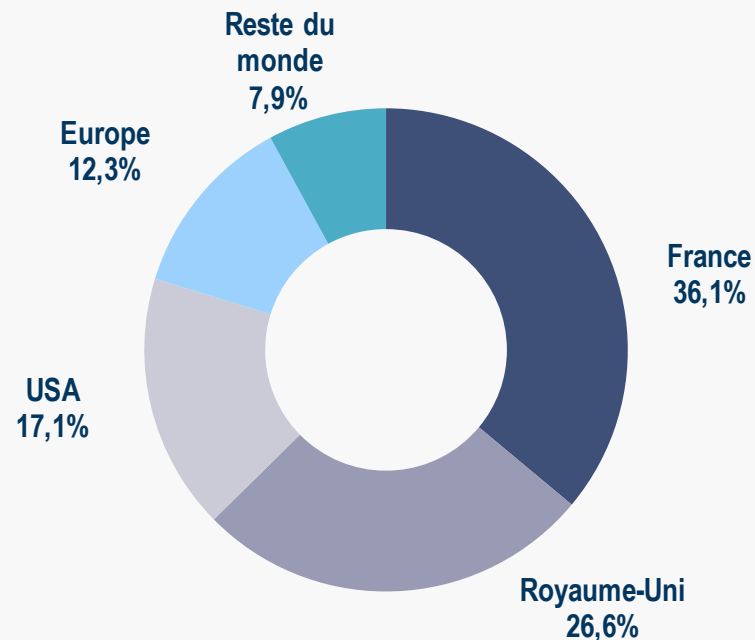
STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

- ▶ Le top 5 des actionnaires minoritaires concentre 23% du capital de Coface
- ▶ La part des investisseurs résidents atteint 39% du flottant

Actionnariat au 31 Mars 2019 ⁽¹⁾



Distribution géographique³



Au 31 mars 2019

¹ Nombre total d'actions : 153 899 261

² Auto contrôle : 169 948 au titre du contrat de liquidité, 764 868 au titre du LTIP (Long Term Incentive Plan) et 1 867 312 pour annulation

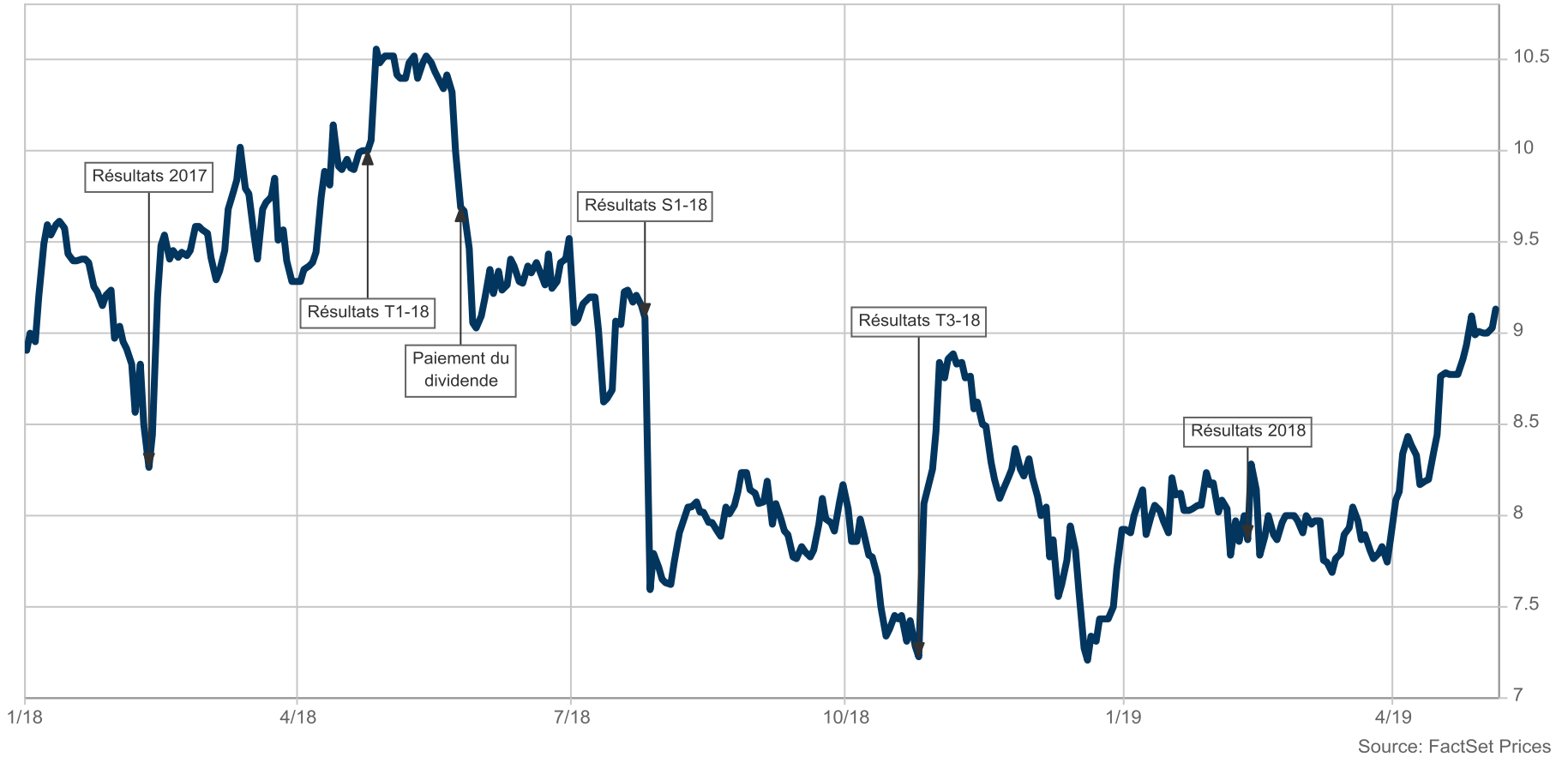
³ Répartition géographique des actionnaires minoritaires – Source : étude d'actionnariat réalisée au 31 mars 2019

COURS DE BOURSE

Coface SA

01-Jan-2018 to 03-May-2019

Cours (Local Currency)



5. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

—

6. GOUVERNANCE DE COFACE SA ET ACTIVITÉS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES COMITÉS SPÉCIALISÉS

—

FRANCOIS RIAHI

PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

LA GOUVERNANCE DE COFACE SA EN 2018



· Le référentiel de la gouvernance COFACE SA : le code Afep-Medef

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 16 MAI 2019

FRANCOIS RIAHI, président du conseil d'administration

JEAN ARONDEL, président du conseil d'orientation et de surveillance de la Caisse d'Epargne Loire-Centre

JEAN-PAUL DUMORTIER, président du conseil d'administration de Banque Populaire Rives de Paris

ERIC HEMAR, président-directeur général du groupe ID Logistics

SHARON MACBEATH, membre du directoire et directeur des ressources humaines du groupe Tarkett

ISABELLE RODNEY, membre du directoire de la Caisse d'Epargne Côte d'Azur

ANNE SALLE-MONGAUZE, directrice générale de la Compagnie Européenne de Garanties et Cautions

OLIVIER ZARROUATI, président de la société Thélème

DANIEL KARYOTIS, directeur général de la Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes

ISABELLE LAFORGUE

NATHALIE LOMON

**11 Administrateurs
dont 5 indépendants**

ACTIVITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION EN 2018

Missions	Fonctionnement	Principaux travaux en 2018
<p>Déterminer les orientations de l'activité de la société et veiller à leur mise en œuvre</p>	<p>Réunions : 6 séances de travail en 2018</p> <p>Taux d'assiduité moyen : 92 %</p>	<p>Examen et arrêté des comptes annuels sociaux et consolidés 2017</p> <p>Examen des comptes trimestriels et semestriels</p> <p>Plan d'audit 2018</p> <p>Solvabilité II : approbation de l'ensemble des politiques écrites</p> <p>Suivi de l'avancement du projet de modèle interne partiel</p> <p>Approbation de rapports réglementaires: ORSA, SFCR, RSR, rapport sur le contrôle interne en matière d'anti blanchiment</p> <p>Cartographie des risques</p> <p>Création d'un comité des risques</p> <p>Autoévaluation des travaux du conseil</p> <p>Indépendance des administrateurs</p> <p>Augmentation de la part variable des jetons de présence</p> <p>Rémunération du directeur général</p> <p>Plan de Long Term Incentive « LTIP 2018 »</p> <p>Décision de procéder à deux programmes de rachat d'actions, en février puis octobre 2018</p>

ACTIVITÉ DU COMITÉ D'AUDIT EN 2018 *

Missions	Fonctionnement	Principaux travaux en 2018
<p>Suivi du processus d'élaboration de l'information financière</p> <p>Suivi du contrôle légal des comptes sociaux et consolidés par les commissaires aux comptes</p> <p>Suivi de l'indépendance des commissaires aux comptes et respect de la déontologie</p> <p>Sélection et renouvellement des commissaires aux comptes</p> <p>Approbation de la fourniture par les commissaires aux comptes de services non liés à la certification des comptes</p> <p>Missions relatives au contrôle interne : organisation de la direction de l'audit, examen du plan d'audit et des recommandations formulées par cette direction.</p>	<p>Composition : 3 membres, dont 2 administrateurs indépendants</p> <p>Il est présidé par Eric Hémar</p> <p>Réunions : 5 séances de travail en 2018</p> <p>Taux d'assiduité moyen : 100%</p>	<p>Examen des comptes sociaux et consolidés 2017</p> <p>Examen des comptes trimestriels et semestriels 2018</p> <p>Examen du rapport complémentaire des commissaires aux comptes</p> <p>Examen du plan d'audit/ suivi de l'activité d'audit</p> <p>Directive Solvabilité II : modification de la politique ORSA, examen du Risk appetite statement, du rapport actuariel, de l'ensemble des politiques écrites ; rapports réglementaires : RSR et SFCR ; rapport sur le contrôle interne des risques d'antiblanchiment</p> <p>Cartographie des risques, dispositif de renforcement des contrôles de niveau 1, plan d'action en matière de conformité</p> <p>Projet de modèle interne partiel.</p>

* Le Comité des risques ayant siégé en juillet pour la première fois, le comité d'audit a examiné au 1^{er} semestre des sujets qui relèvent à présent des attributions du Comité des risques.

ACTIVITÉ DU COMITÉ DES RISQUES EN 2018

Missions	Fonctionnement	Principaux travaux en 2018
<p>Efficacité du système de gestion des risques (cartographie, risques majeurs au passif et à l'actif, ORSA, appétence au risque..)</p> <p>Examen des rapports réglementaires relatifs à la Société</p> <p>Suivi des évolutions réglementaires ayant un impact sur la solvabilité et la gouvernance du groupe.</p> <p>Suivi du besoin en capital du Groupe</p> <p>Mise en place des contrôles opérationnels des niveau 1 et niveau 2</p>	<p>Composition : 3 membres, dont 1 administrateur indépendant président du comité</p> <p>Il est présidé par Nathalie Lomon</p> <p>Réunions : 3 séances de travail en 2018 (première réunion en juillet 2018)</p> <p>Taux d'assiduité moyen : 100%</p>	<p>Examen de politiques de risques</p> <p>Evolution de la réglementation relative à la formule standard</p> <p>Appétence au risque</p> <p>Rapports ORSA et rapports actuariels</p> <p>Projet de modèle interne partiel</p> <p>Application de la GDPR et Sapin 2 chez Coface</p> <p>Point global sur la conformité</p>

ACTIVITÉ DU COMITÉ DES NOMINATIONS ET RÉMUNÉRATIONS EN 2018

Missions	Fonctionnement	Principaux travaux en 2018
<p>Modalités de rémunération des mandataires sociaux</p> <p>Nomination des mandataires sociaux</p> <p>Etablissement et gestion d'un plan de succession des principaux dirigeants de la Société</p>	<p>Composition : 3 membres, dont deux administrateurs indépendants</p> <p>Il est présidé par Olivier Zarrouati</p> <p>Réunions : 3 séances de travail en 2018</p> <p>Taux d'assiduité moyen : 100%</p>	<p>Examen des éléments de rémunération du directeur général</p> <p>Examen des éléments d'un <i>Long Term Incentive Plan</i> 2018</p> <p>Politique de rémunération 2018</p> <p>Suivi des plans de succession</p> <p>Suivi des résultats des Talent reviews</p> <p>Cooptation d'un administrateur</p>

AUTO EVALUATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES COMITÉS SPÉCIALISÉS

Méthodologie

• **Evaluation par le conseil de la composition, des missions et travaux ainsi que de l'organisation et du fonctionnement du conseil d'administration et de ses comités spécialisés, conformément aux recommandations du Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDEF, répondant aux trois objectifs suivants :**

- Faire le point sur les modalités de fonctionnement du conseil ;
- Vérifier que les questions importantes sont convenablement préparées et débattues ;
- Apprécier la contribution effective de chaque administrateur aux travaux du conseil du fait de sa compétence et de son implication dans les délibérations.

Bilan

• De manière générale, l'évaluation est très satisfaisante. Les interactions sont jugées bonnes (relation de confiance entre le conseil et le président ainsi qu'entre le conseil et le directeur général ; respect des règles de gouvernance, etc.). L'implication des administrateurs est jugée satisfaisante. Le conseil d'administration a été vivement intéressé par la rencontre organisée avec les services opérationnels de la Société.

• Globalement, le fonctionnement du conseil est jugé équivalent ou meilleur que celui des autres conseils auxquels participent les administrateurs.

• En ce qui concerne les comités spécialisés, les membres du comité des nominations et des rémunérations sont satisfaits de la composition, de la fréquence et de la durée de leurs réunions. La création du comité des risques en juillet 2018 a permis de répondre au souhait des administrateurs de mieux répartir la charge de travail entre comité d'audit et comité des risques.

• **Principales pistes d'amélioration retenues pour 2019 :**

- Amélioration de la collégialité du conseil ;
- Poursuite de rencontres avec les salariés de Coface ;
- Augmenter le temps consacré aux métiers, à la stratégie, aux ressources humaines.

7. RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

—

OLIVIER ZARROUATI

PRÉSIDENT DU COMITÉ DES NOMINATIONS ET DES
RÉMUNÉRATIONS

RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

- ▶ Rémunération fixe 2018 : 0 €
- ▶ Rémunération variable 2018 : 0 €
- ▶ Pas d'actions de performance
- ▶ Pas d'indemnité de cessation de fonction
- ▶ Pas de jetons de présence

RÉMUNÉRATION DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Statut de M. Xavier Durand

- Mandataire social de COFACE SA

- Détails du statut :

- ▶ Absence de contrat de travail
- ▶ Absence de *stock options*
- ▶ Absence de retraite chapeau
- ▶ Prise en charge à hauteur de 62,5% des cotisations auprès de la Garantie sociale du chef d'entreprise et du mandataire social (GSC)
- ▶ Bénéficiaire des régimes santé et prévoyance en vigueur au sein de Coface
- ▶ Mise à disposition d'un véhicule de fonction
- ▶ Indemnité de cessation de fonction soumise à condition de performance et plafonnée à deux ans de rémunération (fixe et variable)

RÉMUNÉRATION DU DIRECTEUR GÉNÉRAL EXERCICE 2018 (1/2)

Rappel de la structure de rémunération de M. Xavier Durand approuvée par l'assemblée générale des actionnaires le 16 mai 2018 (13^{ème} résolution)

• Rémunération fixe:

→ 575 K€, en date du 9 février 2016 (date de début de mandat)

Rémunération fixe: 575 K€

Analyse marché
vs Médiane
(source Towers 2018)*

-19%

• Rémunération variable annuelle:

→ Cible : 100% de la rémunération fixe, soit 575 K€ à 100% d'atteinte des objectifs fixés pour la période (60% d'objectifs financiers et 40% d'objectifs stratégiques et managériaux)

→ Amplitude : de 0 à 200% de la rémunération fixe:

- De 0% à 150% pour les objectifs financiers, correspondant à un taux d'atteinte maximum de 250%
- de 0% à 50% pour les objectifs stratégiques et managériaux, soit un taux d'atteinte maximum de 125%

Rémunération totale cible: 1 150 K€

-12%

• Rémunération variable long terme (attribution gratuite d'actions):

→ 65.000 actions de performance dans le cadre du LTIP 2018 (montant évalué à 594 198 € à la date d'attribution)

**Rémunération globale cible: 1 744 K€

-24%

*panel de 34 sociétés du SBF 80 comparables à Coface en termes de chiffre d'affaires, d'effectifs et/ou de périmètre géographique
** hors avantages en nature (14 647 € en 2018)

RÉMUNÉRATION DU DIRECTEUR GÉNÉRAL EXERCICE 2018 (2/2)

Rémunération variable annuelle 2018 de M. Xavier Durand

- Le taux de réalisation des objectifs 2018 s'élève à 157,832% répartis comme suit:

Objectifs financiers	Clé de répartition	Taux de réalisation	Montant de rémunération variable correspondant
Chiffre d'affaires	20%	133,78%	153 852
Résultat net	20%	250,00%	287 500
Frais généraux internes, hors exceptionnels	10%	177,75%	102 206
Loss ratio brut hors frais de gestion de sinistres	10%	208,00%	119 600
TOTAL (A)		115,332%	663 157

Objectifs stratégiques et managériaux	Clé de répartition	Taux de réalisation	Montant de rémunération variable correspondant
Plan Stratégique <i>Fit to Win</i>	15%	125,00%	107 813
Renforcement de la dynamique commerciale	15%	100,00%	86 250
Développement du modèle interne	5%	100,00%	28 750
Renforcement de l'engagement des salariés	5%	75,00%	21 563
TOTAL (B)		42,500%	244 375
TOTAL (A+B)		157,832%	907 532

- Le taux d'atteinte des objectifs 2018 proposé par le Comité des nominations et des rémunérations réuni le 16 janvier 2019, approuvé par le conseil d'administration réuni le 11 février 2019 et soumis à approbation de l'assemblée générale des actionnaires, s'élève à **157,832%** correspondant à un montant de **907 532 €**
- 30% de la rémunération variable annuelle est différée. La rémunération variable proposée au titre de 2018 (année N) sera donc versée selon les modalités suivantes:
 - 70% en N+1, soit 635 272 € versés en mai 2019
 - 15% en N+2, soit 136 130 € versés en mai 2020
 - 15% en N+3, soit 136 130 € versés en mai 2021
- Un dispositif de malus est introduit sur la rémunération différée en cas de pertes observées ou de révocation pour faute grave ou lourde avant la date de versement

RÉMUNÉRATION DU DIRECTEUR GÉNÉRAL EXERCICE 2019 (1/4)

Proposition de structure de rémunération de M. Xavier Durand en 2019

• Rémunération fixe :

→ 575 K€, inchangée depuis le 9 février 2016 (date de début de mandat)

Rémunération fixe: 575 K€

Variation
vs 2018

0%

• Rémunération variable annuelle :

→ Cible : 100% de la rémunération fixe, soit **575 K€ à 100% d'atteinte des objectifs** fixés pour la période (60% d'objectifs financiers et 40% d'objectifs stratégiques et managériaux)

→ Amplitude : de 0 à 200% de la rémunération fixe:

- De 0% à 150% pour les objectifs financiers, correspondant à un taux d'atteinte maximum de 250%
- de 0% à 50% pour les objectifs stratégiques et managériaux, soit un taux d'atteinte maximum de 125%

Rémunération totale cible: 1 150 K€

0%

• Rémunération variable long terme (attribution gratuite d'actions) :

→ 70. 000 actions de performance dans le cadre du LTIP 2019 (montant évalué à **564 445 €** à la date d'attribution*)

Rémunération globale cible: 1 714 K€

-2%

* Valorisation à 8,0635 € (moyenne des 20 cours d'ouverture de bourse précédant le CA du 11 février 2019)

RÉMUNÉRATION DU DIRECTEUR GÉNÉRAL EXERCICE 2019 (2/4)

Rémunération variable annuelle 2019 de M. Xavier Durand

- Les critères proposés pour l'évaluation du bonus 2019 sont les suivants :

Objectifs financiers	Clé de répartition
Chiffre d'affaires	20%
Résultat net	20%
Frais généraux internes, hors exceptionnels	10%
Loss ratio brut hors frais de gestion de sinistres	10%
TOTAL (A)	60%

Objectifs stratégiques et managériaux	Clé de répartition
Nouveau plan stratégique	15%
Modèle interne	15%
Renforcement du plan de succession du Comité Exécutif	5%
Poursuite de la transformation culturelle, process commerciaux et projets	5%
TOTAL (B)	40%
TOTAL (A+B)	100%

- L'évaluation des critères retenus pour le bonus 2019, telle que proposée par le comité des nominations et des rémunérations et approuvée par le conseil d'administration, est soumise à approbation de l'assemblée générale des actionnaires qui suit la clôture de l'exercice 2019
- 30% de la rémunération variable annuelle est différée. La rémunération variable due au titre de 2019 (année N) sera donc versée selon les modalités suivantes:
 - 70% versé en N+1
 - 15% versé en N+2
 - 15% versé en N+3
- Un dispositif de malus est introduit sur la rémunération différée en cas de pertes observées ou de révocation pour faute grave ou lourde avant la date de versement

RÉMUNÉRATION DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

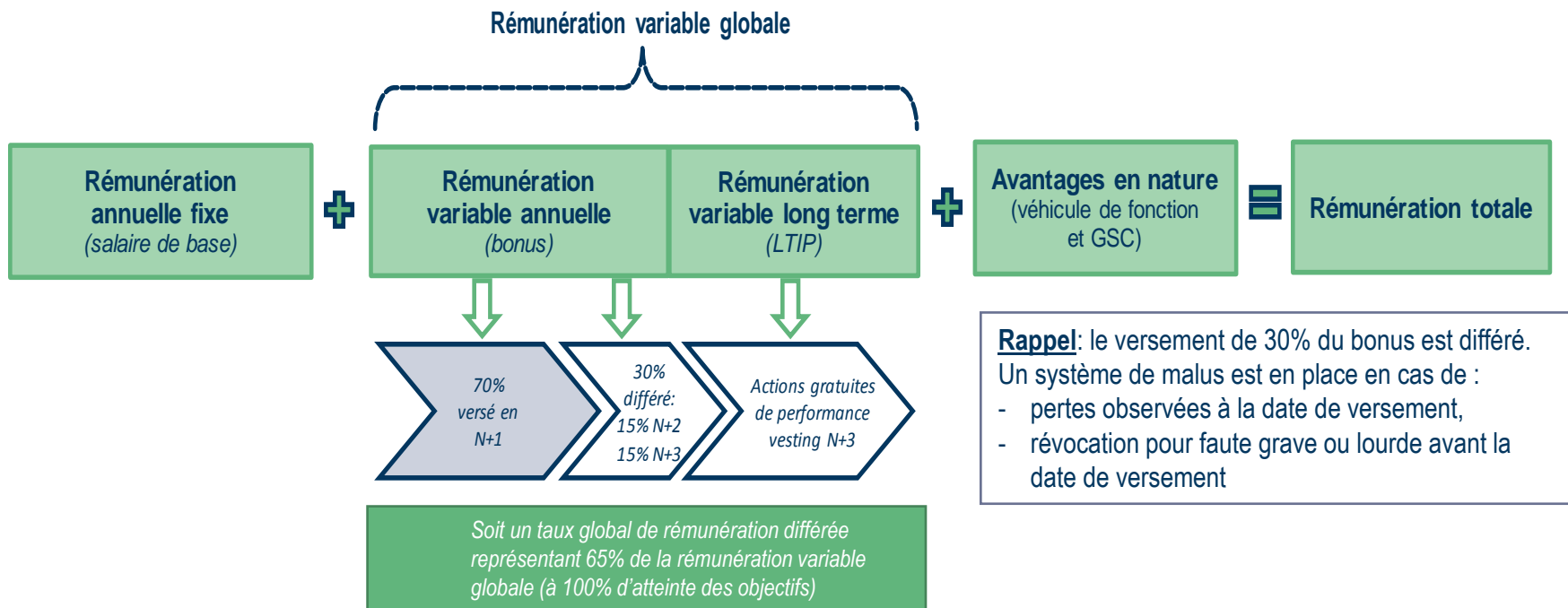
EXERCICE 2019 (3/4)

Rémunération variable long terme 2019 de Xavier Durand

- Attribution de 70 000 actions gratuites de performance au directeur général dans le cadre du *Long Term Incentive Plan* 2019 (LTIP 2019), dont l'acquisition définitive sera subordonnée à l'atteinte des conditions de performance suivantes :
 - 1/3 des actions attribuées seront acquises sous condition de réalisation du niveau de RoATE (*Return on Average Tangible Equity*) de COFACE SA au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021
 - 1/3 des actions attribuées seront acquises sous condition de performance relative de l'action COFACE SA, mesurée par la croissance du «*Total Shareholder Return*» (TSR) de COFACE SA comparée à la croissance du TSR des établissements composant l'indice *Euro Stoxx Assurance* sur la période
 - 1/3 des actions attribuées seront acquises sous condition de réalisation du ratio de coût net au 31 décembre 2019, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2021 (acquisition par tiers)
- La période d'acquisition des actions est fixée à 3 ans
- Le plan ne prévoit pas de période de conservation
- 30% des actions acquises au titre du LTIP 2019 devra être conservé par le directeur général jusqu'à la fin de son mandat social ou de toute autre fonction qu'il serait amené à exercer au sein de Coface

RÉMUNÉRATION DU DIRECTEUR GÉNÉRAL EXERCICE 2019 (4/4)

Synthèse de la rémunération totale de M. Xavier Durand



POLITIQUE D'ATTRIBUTION DE JETONS DE PRÉSENCE (1/2)

En 2018, au regard d'une analyse de la pratique des sociétés françaises comparables à Coface, le conseil a décidé d'augmenter de 1 000 € par séance la part variable attribuée aux membres du conseil et des comités. Cette mesure a été mise en place en juillet 2018.

Depuis cette date, la politique d'attribution de jetons de présence est appliquée comme suit :

- **Pour les membres du conseil d'administration :**

- Part fixe : 8 000 € par an (*prorata temporis* de la durée du mandat) ;
- Part variable : 3 000 € par séance, plafonnée à six séances.

- **Pour les membres du comité d'audit :**

Président

- Part fixe : 17 000 € par an (*prorata temporis* de la durée du mandat) ;
- Part variable : 3 000 € par réunion, plafonnée à six séances.

Membre du comité d'audit

- Part fixe : 5 000 € par an (*prorata temporis* de la durée du mandat) ;
- Part variable : 2 000 € par séance, plafonnée à six séances.

POLITIQUE D'ATTRIBUTION DE JETONS DE PRÉSENCE (2/2)

- **Pour les membres du comité des risques :**

Président

- Part fixe : 17 000 € par an (*prorata temporis* de la durée du mandat) ;
- Part variable : 3 000 € par réunion, plafonnée à six séances.

Membre du comité des risques

- Part fixe : 5 000 € par an (*prorata temporis* de la durée du mandat) ;
- Part variable : 2 000 € par séance, plafonnée à six séances.

- **Pour les membres du comité des nominations et des rémunérations :**

Président

- Part fixe : 8 000 € par an (*prorata temporis* de la durée du mandat) ;
- Part variable : 3 000 € par réunion, plafonnée à cinq séances.

Membre du comité des nominations et des rémunérations

- Part fixe : 3 000 € par an (*prorata temporis* de la durée du mandat) ;
- Part variable : 2 000 € par séance, plafonnée à cinq séances.

François Riahi, président du conseil d'administration, ne bénéficie d'aucune rémunération au titre de son mandat au sein de COFACE SA

8. PRÉSENTATION DES 16 RÉOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

—

CAROLE LYTTON

SECRÉTAIRE DU BUREAU DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

PRÉSENTATION DES 13 RÉOLUTIONS À CARACTÈRE ORDINAIRE

—

1^{ère} résolution

- **Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2018**

Résultat net : **122 604 984€**

2^{ème} résolution

- **Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2018**

Résultat net (part du groupe) : **122 332 846 €**

3^{ÈME} RÉOLUTION : AFFECTATION DU RÉSULTAT ET MISE EN PAIEMENT DU DIVIDENDE

3^{ème} résolution

- **Affectation du résultat et mise en paiement du dividende** : versement aux actionnaires d'un montant de 122 332 846 € soit un **dividende de 0,79 € par action**
- Détachement du dividende : 22 mai 2019
- Mise en paiement : 24 mai 2019

4^{ème} résolution

- **Montant des jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration pour l'exercice 2018 :**
450 000 €

Le montant global demeure inchangé par rapport à l'exercice précédent.

A la suite de l'évaluation des travaux du conseil, ce dernier a souhaité, au vu d'un benchmark de la situation dans d'autres sociétés françaises comparables à COFACE SA, procéder à une légère augmentation de la rémunération des membres du conseil, afin d'en renforcer l'attractivité. Cette augmentation est effective depuis le mois de mai 2018.

Au titre de l'exercice 2018, un montant de 304 500 € a été versé au titre des jetons de présence.

5^{ÈME} RÉOLUTION : AUTORISATION AU CONSEIL D'ADMINISTRATION EN VUE D'OPÉRER SUR LES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ

5^{ème} résolution

- Autorisation au conseil d'administration en vue d'opérer sur les actions de la Société

Exemples possibles de rachat

- Assurer la liquidité et animer le marché des titres dans le cadre d'un contrat de liquidité conclu avec un prestataire de services d'investissement
- Attribuer au mandataire social et aux salariés des actions dans le cadre de plan d'attribution d'actions, de plans d'épargne salariale ou toute autre forme d'allocation d'actions aux membres du personnel
- À titre de paiement ou d'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe

Limite : 10 % du nombre d'actions composant le capital social

Durée : 18 mois

A noter que le conseil s'interdit de faire usage de cette autorisation à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société.

6^{ÈME} RÉOLUTION : RATIFICATION DE LA COOPTATION D'UN ADMINISTRATEUR

6^{ème} résolution

- **Ratification de la cooptation** de François Riahi en date du 15 juin 2018, en remplacement de M. Laurent Mignon, démissionnaire

7^{ÈME} RÉOLUTION : ENGAGEMENTS ET CONVENTIONS REGLEMENTES

7^{ème} résolution

- **Approbation des conventions et engagements** visés par les articles L225-38 et suivants du Code de commerce:
 - **2 conventions nouvelles** autorisées pendant l'exercice 2018
 - **3 conventions antérieurement approuvées** dont l'exercice s'est poursuivi au cours de l'exercice 2018

8^{ÈME} RÉOLUTION : RÉMUNÉRATION DU DIRECTEUR GÉNÉRAL AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018

8^{ème} résolution

Approbation des éléments de rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Xavier Durand, directeur général

- Rémunération annuelle fixe: 575 000 € brut, inchangé depuis le début du mandat en date du 9 février 2016
- Rémunération variable annuelle attribuée (« bonus 2018 »): 907 532 € brut (correspondant à un taux d'atteinte global de 157,832% des objectifs fixés pour 2018), répartis comme suit:
 - ✓ 70% versés en mai 2019 après approbation de l'assemblée générale (635 272 €)
 - ✓ 15% versés en 2020 (136 130 €)
 - ✓ 15% en 2021 (136 130 €)
- Rémunération variable long-terme: 65 000 actions gratuites de performance attribuées dans le cadre du LTIP 2018 (valeur à la date d'attribution : 594 198 €)
- Avantages en nature: prise en charge à hauteur de 62,5% des cotisations auprès de la Garantie sociale du chef d'entreprise et du mandataire social mise à disposition d'un véhicule de fonction (valeur totale : 14 647 € en 2018)

9^{ÈME} RÉOLUTION : RÉMUNÉRATION DU DIRECTEUR GÉNÉRAL POUR L'EXERCICE 2019

9^{ème} résolution

Approbation des principes et des critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments de rémunération du directeur général pour l'exercice 2019

- Rémunération annuelle fixe : 575 000 €, inchangée depuis le début du mandat en date du 9 février 2016
- Rémunération variable annuelle 2019 : structure inchangée depuis le début du mandat en date du 9 février 2016
 - cible : 100% de la rémunération fixe, soit 575 K€ à 100% d'atteinte des objectifs fixés pour la période (60% d'objectifs financiers et 40% d'objectifs stratégiques et managériaux)
 - amplitude : de 0 à 200% de la rémunération fixe (150% pour les objectifs financiers, correspondant à un taux d'atteinte maximum de 250% et 50% pour les objectifs stratégiques et managériaux, correspondant à un taux d'atteinte maximum de 125%)
 - versement: 70% versé en N+1 pour l'année de performance N et 30% différé, 15% versé en N+2 et 15% versé en N+3
- Rémunération variable long-terme : attribution de 70 000 actions gratuites de performance dans le cadre du LTIP 2019 (valeur à la date d'attribution: 564 445 €)
- Avantages en nature : maintien des avantages actuels, incluant la prise en charge à hauteur de 62,5% des cotisations auprès de la Garantie sociale du chef d'entreprise et du mandataire social (GSC) et la mise à disposition d'un véhicule de fonction

10^{ÈME} et 11^{ÈME} RÉOLUTIONS : NOMINATION DE DEUX ADMINISTRATEURS

10^{ème} résolution

- **Nomination de M. Nicolas Moreau**, en qualité d'administrateur indépendant, pour une durée de quatre ans, prenant fin à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022

11^{ème} résolution

- **Nomination de Mme Nathalie Bricker**, en qualité d'administrateur pour une durée de quatre ans prenant fin à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022

12^{ÈME} ET 13^{ÈME} RÉOLUTIONS : RENOUVELLEMENT D'UN COMMISSAIRE AUX COMPTES TITULAIRE- CONSTATATION DE L'EXPIRATION DU MANDAT D'UN COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPLEANT

12^{ème} résolution

- **Renouvellement** du mandat de Deloitte et Associés pour les exercices 2019 à 2024

13^{ème} résolution

- **Constatation de l'expiration du mandat** de BEAS, commissaire aux comptes suppléant, et proposition de non remplacement

PRÉSENTATION DES 3 RÉOLUTIONS À CARACTÈRE EXTRAORDINAIRE

—

14^{ÈME} RÉOLUTION : AUGMENTATION DE CAPITAL RÉSERVÉE AUX SALARIÉS DE COFACE À L'ÉTRANGER

14^{ème} résolution

Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription en faveur d'une catégorie de bénéficiaires déterminée

➔ Délégation destinée à permettre de développer l'actionnariat salarié au profit des salariés de sociétés liées ayant leur siège social hors de France

Plafond : 3,1 M€, soit 1% du capital de la Société

- Imputation sur le plafond nominal global (120 000 000€) de la 16^{ème} résolution de l'assemblée générale du 16 mai 2018

- Plafond commun avec celui de la 15^{ème} résolution de la présente assemblée

Prix : identique à celui de la 15^{ème} résolution

Durée : 18 mois

15^{ÈME} RÉOLUTION : AUGMENTATION DE CAPITAL RÉSERVÉE AUX SALARIÉS DE COFACE EN FRANCE

15^{ème} résolution

Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social avec suppression du droit préférentiel de souscription par émission d'actions de la Société réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise

➔ Délégation destinée à permettre le développement de l'actionnariat salarié au profit des adhérents à un plan d'épargne d'entreprise

Plafond : 3,1 M€

- Imputation sur le plafond nominal global (120 000 000€) prévu à la 16^{ème} résolution de l'assemblée générale du 16 mai 2018
- Plafond commun avec celui de la 14^{ème} résolution de la présente assemblée

Prix : fixé par le conseil, avec une décote maximale de 20% par rapport à la moyenne des cours cotés de l'action durant les 20 séances de bourse précédant la décision fixant la date d'ouverture de la souscription

Durée : 26 mois

16^{ÈME} RÉOLUTION : POUVOIRS POUR L'ACCOMPLISSEMENT DES FORMALITÉS

16^{ème}
résolution

Pouvoirs pour effectuer les publications et formalités légales

QUESTIONS & RÉPONSES

—

VOTE DES RÉSOLUTIONS

—

9. RÉSULTAT DES VOTES ET CLÔTURE DE L'ASSEMBLÉE

—

MERCI DE VOTRE PRÉSENCE

—

AVIS IMPORTANT:

Cette présentation a été préparée exclusivement pour l'Assemblée Générale de COFACE SA du 16 mai 2019.

Cette présentation ne contient que des informations résumées et ne prétend pas être exhaustive. Le Groupe Coface ne prend pas de responsabilité pour l'utilisation de ces matériaux par toute personne.

Les informations contenues dans cette présentation n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante. Aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, et aucune certitude ne doit être placée sur, l'équité, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'exactitude des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni le Groupe Coface, ni ses filiales ou ses conseillers, ni aucun représentant de ces personnes, doivent avoir aucune responsabilité pour une perte découlant de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu.

Les participants sont invités à lire les états financiers consolidés de l'année (Résultats annuels 2018) et du premier trimestre (T1-2019) et compléter cette information avec le Document de référence 2018, qui a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers («AMF») le 3 avril 2019 sous le numéro D.19-0261. Ces documents présentent (tous ensemble) une description détaillée du Groupe Coface, son activité, sa stratégie, sa situation financière et les facteurs de risque.

Cette présentation contient certaines déclarations prospectives, à titre indicatif seulement. Les déclarations prospectives concernent des attentes, croyances, projections, les plans futurs et les stratégies, les événements ou tendances prévus et des expressions similaires concernant des sujets qui ne sont pas des faits historiques. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les opinions, hypothèses et attentes du rendement futur de Coface Groupe, en tenant compte de toutes les informations actuellement disponibles. 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.

L'information prospective et les énoncés prévisionnels comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectés par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans cette présentation. Vous êtes invités à vous référer au chapitre 5 « Principaux facteurs de risque, et leur gestion au sein du Groupe » du Document de référence 2018 du Groupe Coface, 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.

Cette présentation contient certaines informations qui n'ont pas été préparées conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS»). Cette information a ses limites comme outil d'analyse et ne doit pas être considérée isolément ou comme substitut pour l'analyse de nos résultats présentés selon les IFRS.

Des informations complémentaires sont disponibles sur le site internet du Groupe Coface, dans la rubrique « Investisseurs » (<http://www.coface.com/fr/Investisseurs>).

Cette présentation ne constitue pas une offre de vente, ni une sollicitation d'une offre d'acheter des titres Coface SA dans aucune juridiction.