

The image features a background of a city skyline at night with light trails from traffic. The COFACE logo is positioned in the top left corner. The logo consists of the word 'coface' in a dark blue, lowercase sans-serif font, with the 'o' replaced by a green circle containing a white checkmark. The background is a composite of a daytime city view on the left and a nighttime view with light trails on the right, separated by a diagonal line. Several green diagonal lines are overlaid on the image, creating a sense of movement and design.

coface

**BIENVENUE
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
DE COFACE SA – HUIS CLOS**

**—
12 MAI 2021**

1. OUVERTURE DE SÉANCE

Président du conseil d'administration

Dans le contexte de la crise du Covid-19, le Gouvernement a, par ordonnance du 25 mars 2020, prorogée par l'ordonnance du 2 décembre 2020, adopté des mesures de simplification des conditions dans lesquelles les assemblées et les organes sociaux se réunissent et délibèrent.

Sur décision du conseil d'administration du 4 mars 2021, l'assemblée générale de ce jour se tient à huis clos.

COMPOSITION DU BUREAU ET SCRUTATEURS

Composition du bureau

- Bernardo SANCHEZ INCERA, Président
- NATIXIS SA, représentée par Nathalie DESREUMAUX
- ARCH FINANCIAL HOLDINGS EUROPE IV LIMITED, représentée par Benoît LAPOINTE DE VAUDREUIL

Secrétaire de l'Assemblée

Carole LYTTON

QUORUM

- **Assemblée générale réunie sur 1^{ère} convocation**
- **Etat de la feuille de présence (votes par correspondance et pouvoirs au Président)**
- **Quorum nécessaire pour la tenue d'une AGO & AGE atteint**

DOCUMENTS MIS A LA DISPOSITION DES ACTIONNAIRES*

| Insertion publiée au BALO le 7 avril 2021

| Insertion publiée dans les Petites Affiches du 21 avril 2021

| Avis de réunion valant avis de convocation

| Formulaire de vote par correspondance

| Copie des lettres de convocation adressées aux commissaires aux comptes le 20 avril 2021

| Statuts, extrait K-bis

Document d'enregistrement universel 2020

- 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.

* Documents mis à la disposition sur le site web de Coface: <https://www.coface.com/fr/Investisseurs/Assemblee-generale>

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

A titre ordinaire (1/3)

- | Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2020.
- | Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2020.
- | Affectation du résultat.
- | Ratification de la cooptation de Monsieur Nicolas Namias en qualité d'administrateur.
- | Ratification de la cooptation de Monsieur Bernardo Sanchez Incera en qualité d'administrateur.
- | Ratification de la cooptation de Monsieur Nicolas Papadopoulo en qualité d'administrateur.
- | Ratification de la cooptation de Madame Janice Englesbe en qualité d'administrateur.
- | Ratification de la cooptation de Monsieur Benoit Lapointe de Vaudreuil en qualité d'administrateur.
- | Ratification de la cooptation de Monsieur Christopher Hovey en qualité d'administrateur.
- | Renouvellement du mandat de Madame Nathalie Lomon.

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

A titre ordinaire (2/3)

- | Renouvellement du mandat de Madame Isabelle Laforgue.
- | Renouvellement du mandat de Monsieur Bernardo Sanchez Incera.
- | Renouvellement du mandat de Monsieur Nicolas Papadopoulo.
- | Renouvellement du mandat de Madame Janice Englesbe.
- | Renouvellement du mandat de Monsieur Benoit Lapointe de Vaudreuil.
- | Renouvellement du mandat de Monsieur Christopher Hovey.
- | Autorisation au conseil d'administration d'opérer sur les actions de la société.
- | Approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements visés par les articles L.225-38 et suivants du Code de commerce.

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

A titre ordinaire (3/3)

- | Approbation des informations mentionnées au I de l'article L.22-10-9 du Code de commerce relatives à la rémunération des mandataires sociaux, en application de l'article L.22-10-34 I du Code de commerce.
- | Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, ou attribués au titre du même exercice au Directeur général, en application de l'article L.22-10-34 II du Code de commerce.
- | Approbation de la politique de rémunération applicable aux membres du conseil d'administration, en application de l'article L.22-10-8 du Code de commerce.
- | Approbation de la politique de rémunération applicable au Directeur général, en application de l'article L.22-10-8 du Code du commerce.
- | Approbation de la politique de rémunération applicable au Président du conseil d'administration, en application de l'article L.22-10-8 du Code de commerce.

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

A titre extraordinaire

- | Modification de l'article 18 des Statuts.
- | Modification de l'article 19 des Statuts.
- | 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 réservées aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise.
- | 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.
- | Autorisation au conseil d'administration à l'effet d'attribuer gratuitement des actions existantes ou à émettre, en faveur de certains salariés et mandataires sociaux de la Société et des sociétés lui étant liées.
- | Pouvoirs pour l'accomplissement de formalités.

2. ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

Julien MARCILLY

Chef économiste

COVID-19 : LA COURSE À L'IMMUNITÉ COLLECTIVE

29/04/2021					
		People vaccinated (received at least one dose, % of total population)	Compared to last week (p.p.)	People fully vaccinated (% of total population)	Compared to last week (p.p.)
Advanced Economies	Australia	0,6	+ 0,0	0,0	+ 0,0
	Belgium	24,6	+ 2,1	6,7	+ 0,3
	Canada	31,2	+ 4,2	2,8	+ 0,2
	France	21,4	+ 1,5	8,7	+ 1,0
	Germany	25,7	+ 3,6	7,5	+ 0,5
	Israel	62,4	+ 0,3	58,7	+ 0,4
	Italy	22,1	+ 2,5	9,2	+ 1,1
	Japan	1,8	+ 0,5	0,8	+ 0,1
	Netherlands	22,7	+ 1,4	6,5	+ 1,0
	Poland	21,7	+ 2,4	7,5	+ 1,0
	Portugal	22,4	+ 1,9	8,3	+ 1,1
	South Korea	5,5	+ 1,5	0,3	+ 0,2
	Spain	24,1	+ 2,4	8,9	+ 0,9
	Sweden	23,1	+ 3,2	7,3	+ 0,3
	United Kingdom	50,2	+ 1,0	20,7	+ 3,6
	United States	42,7	+ 2,1	29,3	+ 2,6

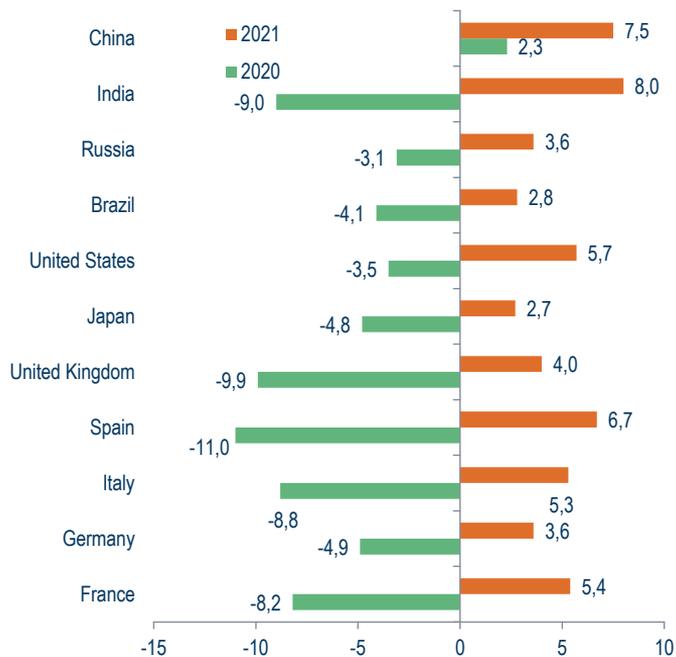
Sources: Our World in Data, Datastream, Coface

29/04/2021					
		People vaccinated (received at least one dose, % of total population)	Compared to last week (p.p.)	People fully vaccinated (% of total population)	Compared to last week (p.p.)
Emerging Economies	Argentina	14,8	+ 1,8	2,0	+ 0,1
	Brazil	13,3	+ 1,4	6,0	+ 1,4
	Chile	42,0	+ 0,6	33,8	+ 2,3
	China	2,2	+ 0,0	0,0	+ 0,0
	Egypt	0,6	+ 0,0	0,0	+ 0,0
	India	8,9	+ 0,7	1,8	+ 0,4
	Indonesia	4,4	+ 0,3	2,7	+ 0,3
	Mexico	9,4	+ 0,4	4,7	+ 0,9
	Morocco	13,5	+ 0,8	11,5	+ 0,1
	Nigeria	0,6	+ 0,0	0,0	+ 0,0
	Peru	2,8	+ 0,3	1,8	+ 0,1
	Russia	8,2	+ 0,8	4,9	+ 0,5
	Saudi Arabia	0,5	+ 0,0	0,0	+ 0,0
	South Africa	0,5	+ 0,0	0,5	+ 0,0
	Turkey	16,0	+ 0,9	10,2	+ 0,8
	United Arab Emirates	51,4	+ 0,0	38,8	+ 0,0

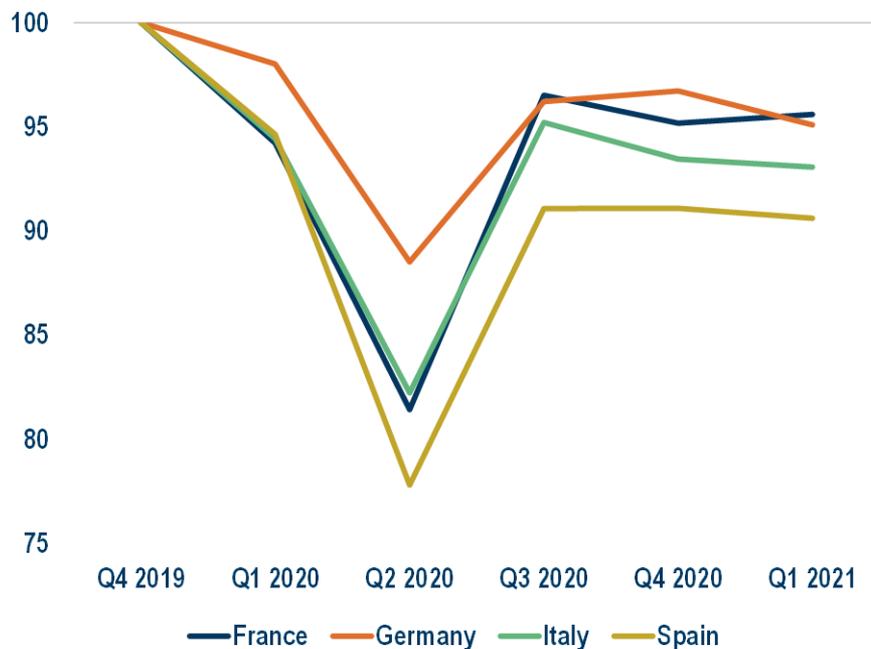
Sources: Our World in Data, Datastream, Coface

UNE REPRISE INÉGALE

Real GDP growth in selected economies % change, annual average

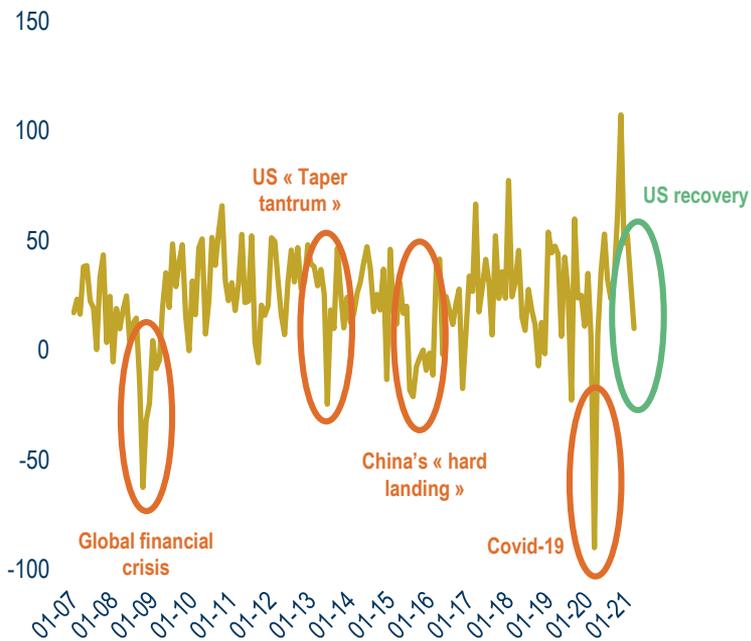


Eurozone: GDP level, 100 = Q4 2019

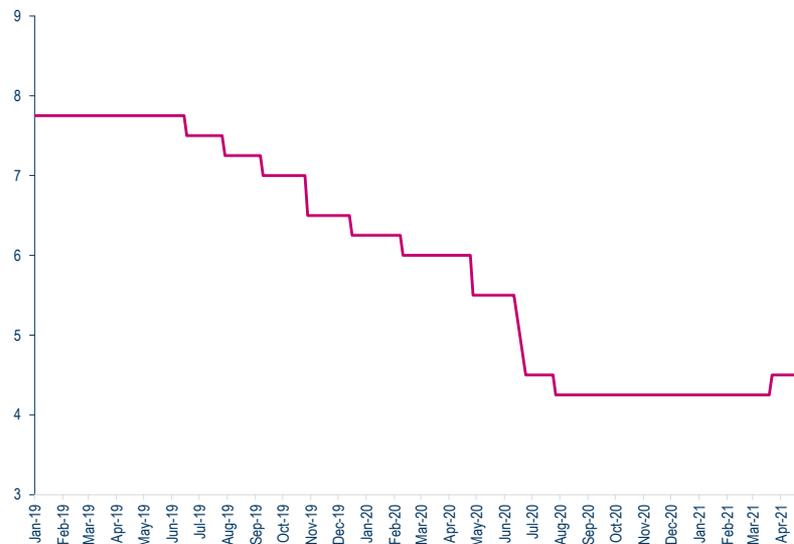


DES VENTS CONTRAIRES SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS

Portfolio flows to 36 emerging markets
(USD bn, monthly, source: IIF, Coface)



Russia's central bank key interest rate (%)

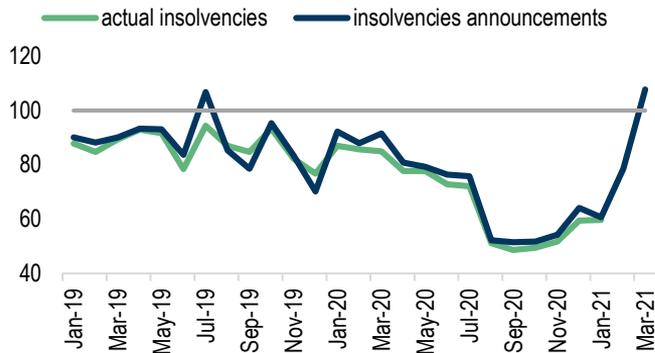


MESURES DE SOUTIEN DES GOUVERNEMENTS : VERS UN RETRAIT GRADUEL

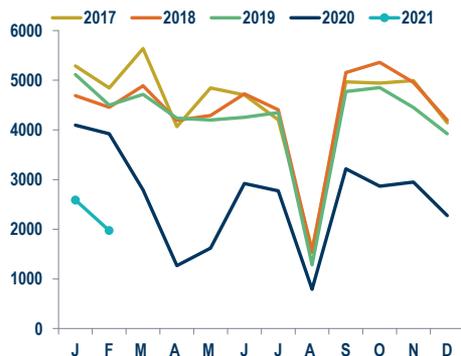
Country	Business insolvency procedure (end date)	Guaranteed loans (end date)	Furlough scheme (end date)
France	24 August 2020	30 June 2021	Not defined
Germany	30 April 2021	30 June 2021	31 December 2021
Italy	Ended	30-juin-21	March 31st 2021/ June 30th 2021, depending of the kind
Spain	31 December 2021	June 30 2021	31 May 2021
The Netherlands		15 June 2021	1 July 2021
Switzerland	31 December 2020	Ended	Sep 2021 to Feb 2022
United Kingdom	1) 31 December 2) 30 September	4 November 2020	Not defined
Canada	31 December 2020	31 October 31 2020 (interest free) / June 2021	June 2021
United States	March 2021	Until expiry of funds or March 2021	
Australia	1 December 2020	30 June 2021	March 2021
China		Ended	Not defined
Japan		Not defined	December 2020
South Korea		Not defined	Not defined
Poland	31 June 2021	31 June 2021	Not defined
Russia	7 January 2021		Ended
South Africa		End of emergency state	October 2020
Argentina		Not defined	October 2020 (extended for 6 consecutive months)
Brazil	Ended	Not defined	31 December 2020
Chile		Not defined	February 2021
Mexico		Not defined	
Israel		Not defined	Not Defined
Turkey		Not defined	Not defined
KSA		Not defined	Not defined
UAE		Not defined	

VERS UNE AUGMENTATION DES DÉFAILLANCES D'ENTREPRISES

Germany: Business Insolvencies
(per month)

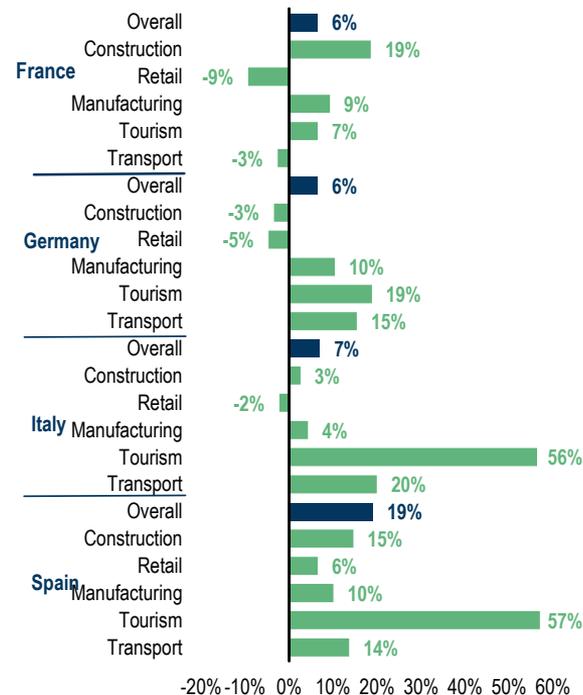


France: Business Insolvencies
(per month)



Simulated insolvencies across countries and sectors

(% change versus 2019, source: Coface)



3. RÉSULTATS FINANCIERS / OUTLOOK

Xavier DURAND, *Directeur général*

Carine PICHON, *Directeur finance et risques*

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2020

—

COFACE ENREGISTRE UN RÉSULTAT DE 82,9 M€ REFLÉTANT UNE BONNE FIN D'ANNÉE

Chiffre d'affaires : 1 451 M€, en baisse de -0,6% à périmètre et taux de change constants

- Légère décroissance de l'assurance-crédit à -0,8% à périmètre et changes constants
- Résistance du chiffre d'affaires renforcée par les activités spécialisées adjacentes, conformément au plan stratégique *Build to Lead*
- Rétention client à un niveau record et progression des affaires nouvelles ; l'amélioration des conditions tarifaires se confirme, ainsi que la baisse de l'activité client
- Ralentissement de l'affacturage et du recouvrement des créances ; augmentation des ventes d'information

Ratio de sinistralité net à 47,7%, en hausse de 2,7 pts ; ratio combiné annuel net à 79,8% et 84,5% en retraitant de l'impact des plans gouvernementaux

- Ratio de sinistralité net à 18,3% au T4-2020, (et 33,1% hors plans gouvernementaux) grâce à une bonne gestion des sinistres passés
- Ratio de coûts net annuel en amélioration de 0,6 ppt à 32,1% (vs 32,7% en 2019), reflétant l'ajustement des coûts à l'environnement
- Ratio combiné à 58,3% au T4-2020 (69,4% hors plans gouvernementaux), une amélioration de 22 pts avec un niveau record pour le ratio de sinistralité
- Les schémas gouvernementaux ont réduit le bénéfice avant impôt de 6 millions d'euros en 2020, dont -13 millions d'euros au T4-20

Résultat net (part du groupe) de 82,9 M€ ; dont 30,5 M€ au T4-2020

- Le bénéfice par action atteint 0,55 EUR en baisse de 43% par rapport à 2019

RATIO DE SOLVABILITÉ À 205%¹ ; PROPOSITION DE TAUX DE DISTRIBUTION À 100%²

RoATE³ annualisé à 4,8% pour l'année

Ratio de solvabilité estimé à 205%¹

- Ratio de solvabilité de 191% hors effet des plans gouvernementaux
- Solvabilité bien au-dessus de la borne haute de la zone cible de 155% à 175%
- Rétention stable au niveau du taux de cession avec les réassureurs à 23% pour 2021 ; les traités de réassurance ont été renouvelés à des conditions globalement stables

Coface continue de gérer activement sa base de capital

- Finalisation du programme de rachat d'actions lancé au Q3-2020 pour 15 millions d'euros (1 852 157 actions ont été rachetées entre le 27 octobre 2020 et le 29 janvier 2021)
- Proposition de distribution d'un dividende² par action de 0,55€, soit un taux de distribution de 100% (en ligne avec le plan *Build to Lead*)

Evolution de la gouvernance suite à l'arrivée au capital de Arch Capital Group; un nouveau président et 4 nouveaux administrateurs

Les objectifs du plan *Build to Lead* restent inchangés

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

² La proposition de distribution est soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui sera convoquée pour le 12 mai 2021.

³ Rentabilité moyenne des fonds propres tangibles

NOUVELLE GOUVERNANCE A LA SUITE DE LA CESSION DE NATIXIS À ARCH DE 29,5% DU CAPITAL

Conseil d'administration

Président

Bernardo SANCHEZ INCERA



Administrateur
Age: 60

Administrateurs indépendants

Eric HÉMAR



Président-directeur général
ID Logistics / Age: 57

Isabelle LAFORGUE



Dir. Digital, Transformation Innovation
AstraZeneca France / Age: 40

Nathalie LOMON



Senior executive VP, CFO
Groupe SEB / Age: 49

Sharon MACBEATH



Directeur des ressources humaines
Hermès International / Age: 52

Olivier ZARROUATI



Président
Thélème SASU / Age: 62

Administrateurs non indépendants, représentant Arch Capital Group Ltd. (Arch)

Janice ENGLSBE



Senior VP & Chief Risk Officer
Arch / Age: 52

Chris HOVEY



Directeur des opérations
Arch / Age: 54

Benoît LAPOINTE DE VAUDREUIL



Avocat & président
BLV Avocats / Age: 51

Nicolas PAPADOPOULO



Président & directeur de la souscription – **Arch** / Age: 58

Chiffres clés

10

Administrateurs

Président

Indépendant

60%

Administrateurs indépendants

40%

Administratrices

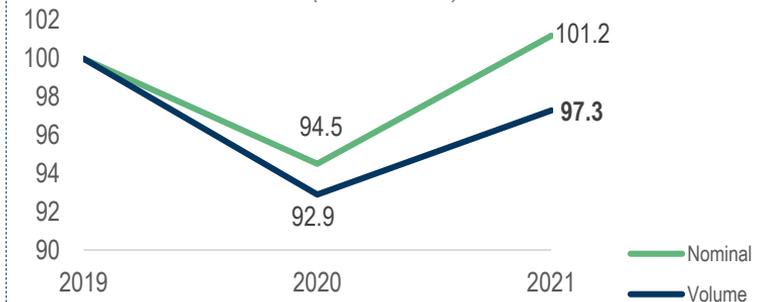
40%

Administrateurs non français

L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE PRÉSENTE DES CONDITIONS EXTRAORDINAIRES

CROISSANCE DU PIB SELON LES PRÉVISIONS DE COFACE

(2019 = 100)



DE GRANDES DIFFÉRENCES ENTRE LES SECTEURS ET LES PAYS

- L'industrie manufacturière et les services divergent en 2020 : l'agroalimentaire, l'industrie pharmaceutique et l'électronique ont résisté ; les voyages et les loisirs sont plus touchés
- Covid-19 a accéléré les changements structurels : numérisation, zombification, régionalisation, décarbonisation
- Les États-Unis et l'Europe vont rebondir en 21 ; la Chine aura des déséquilibres croissants, un risque souverain plus élevé dans les pays émergents

LES PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES SONT INCERTAINES

- Le rebond économique du PIB en 2021 dépend toujours de la situation sanitaire
- L'impact du vaccin ne se concrétisera probablement pas avant la fin de l'été
- Une reprise graduelle est plus probable au second semestre, sous l'effet d'une demande réduite et de plans d'investissements publics solides

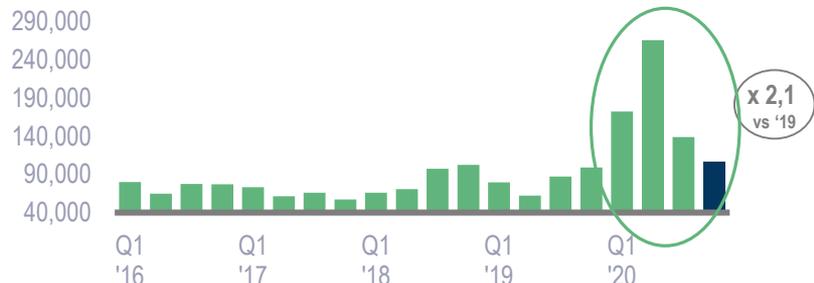
LES ÉTATS ET LES BANQUES CENTRALES AGISSENT POUR CONTRÔLER LES DOMMAGES

- Le soutien des gouvernements crée un décalage entre la macro et la micro
- En 2020, l'activité en matière de sinistres, tant en termes de nombre que de montant, a été inférieure à celle de 2019
- Les politiques monétaires vont rester très expansionnistes
- La plupart des schémas publics d'assurance-crédit sont déjà étendus ou en cours

NOUS AVONS AGI DE FAÇON CONTINUE POUR ATTÉNUER L'IMPACT DE LA CRISE

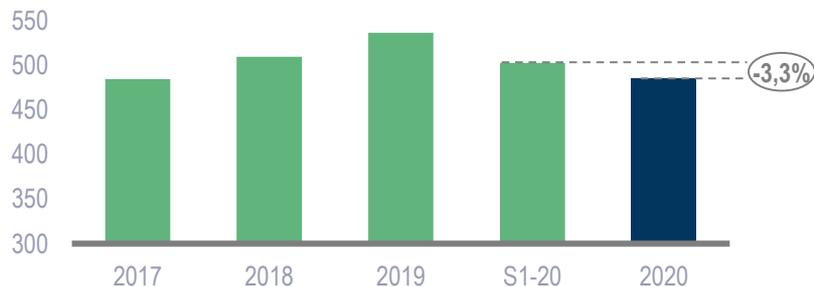
AUGMENTATION DES ACTIONS DE PREVENTIONS

(# de limites de crédit annulées ou réduites)



TOTAL D'EXPOSITION (ASSURANCE CRÉDIT) EN BAISSÉ

(en milliard €)

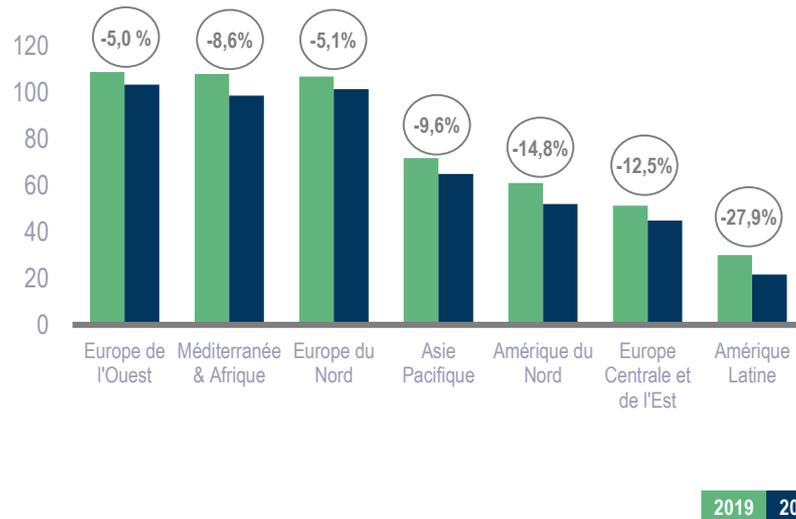


Source: Coface

* l'historique des expositions en assurance-crédit se trouve en page 35

L'ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION EN ASSURANCE-CRÉDIT* REFLÈTE LES NIVEAUX DE RISQUES RÉGIONAUX

(exposition, en milliard €)

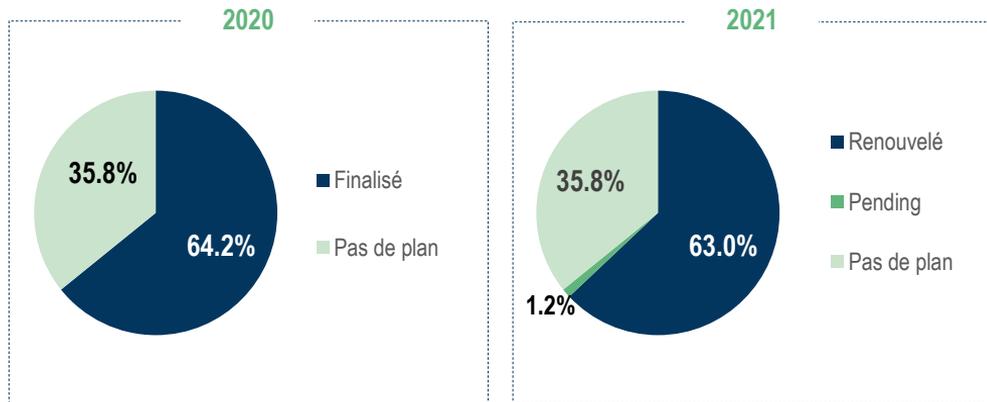


- Niveau record d'actions de préventions (x 2,1 vs 2019)
- L'exposition totale nette au risque TCI a sensiblement diminué (-9,5% sur l'année ; -3,3% au cours du second semestre) et se reflète dans toutes les régions

FORTE PROTECTION GRÂCE À LA RÉASSURANCE EXTERNE, RENFORCÉE PAR DES SCHÉMAS GOUVERNEMENTAUX

SCHEMAS GOUVERNEMENTAUX*

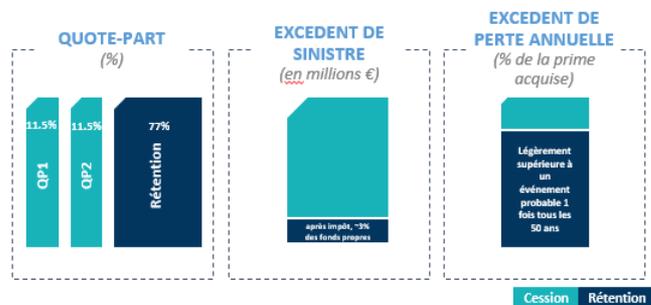
(% du total des expositions protégées – au niveau de l'assuré)



- Reconnaissance par les gouvernements que l'assurance-crédit est essentielle pour soutenir le crédit interentreprises
- Au 31 décembre 2020, 13 pays ont signé des régimes couvrant 64,2 % de l'exposition totale
- 12 pays ont déjà finalisé des programmes d'extension couvrant jusqu'au 30 juin 2021 dans des conditions similaires, à l'exception de la France, dont le taux de cession est passé de 75 % à 20 % en 2020, et en Allemagne avec une commission plus élevée.

Le programme de réassurance de Coface est composé de :

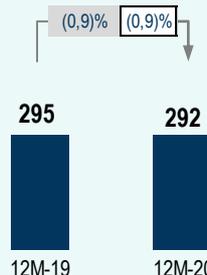
- 2 Quote-part (QS) dont un renouvelé en 2021
- Un excédent de sinistre (XS or XoL),
- Un excédent de perte annuelle (SL) légèrement supérieure à un événement probable 1 fois tous les 50 ans
- Un panel de réassureurs: 22 réassureurs / avec un rating moyen entre AA- & A+



* Veuillez vous reporter à la page 34 pour connaître les principales caractéristiques des schémas gouvernementaux

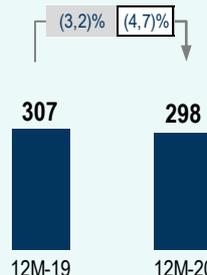
EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES REFLÉTANT LA BAISSE D'ACTIVITÉ

Europe de l'Ouest



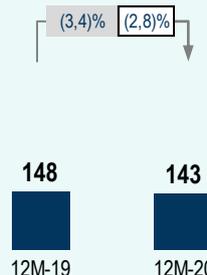
Baisse des primes (-1,6%), compensée par moins de remboursement de primes et une hausse du single risk et du service

Europe du Nord



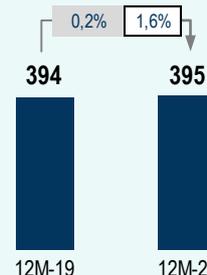
Très faible activité sur l'assurance crédit et baisse des volumes affacturage

Europe Centrale



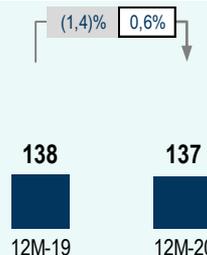
Faible activité client et baisse de l'affacturage (-10%)

Méditerranée & Afrique



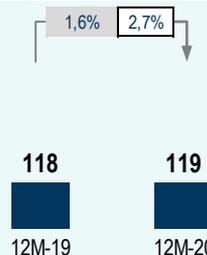
Forte rétention, effet positif du re-tarifification et hausse des services (+11%)

Amérique du Nord



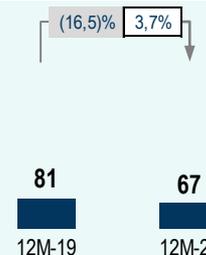
Hausse des affaires nouvelles et amélioration de la tarification compensé par la baisse d'activité et du single risk

Asie Pacifique



Hausse de la production nette et la re-tarifification compensent la baisse de l'activité client

Amérique Latine



Faible niveau d'affaires nouvelles, baisse de l'activité client et effet prix positif

V% V% ex. FX

Total revenue by region, in €m

HAUSSE CONTENUE DU RATIO DE SINISTRALITÉ SUR TOUTES LES RÉGIONS

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

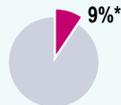
Groupe



12M-17 12M-18 12M-19 12M-20

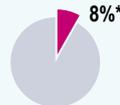
43.8% excl. FX *42.9% excl. FX

Amérique du Nord



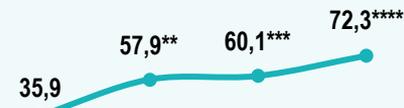
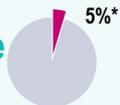
12M-17 12M-18 12M-19 12M-20

Asie Pacifique



12M-17 12M-18 12M-19 12M-20

Amérique Latine



12M-17 12M-18 12M-19 12M-20

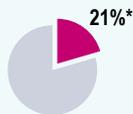
51.8% excl. FX *53.4% excl. FX ****69.3% excl. FX

Europe de l'Ouest



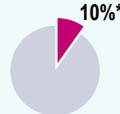
12M-17 12M-18 12M-19 12M-20

Europe du Nord



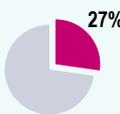
12M-17 12M-18 12M-19 12M-20

Europe Centrale



12M-17 12M-18 12M-19 12M-20

Méditerranée & Afrique

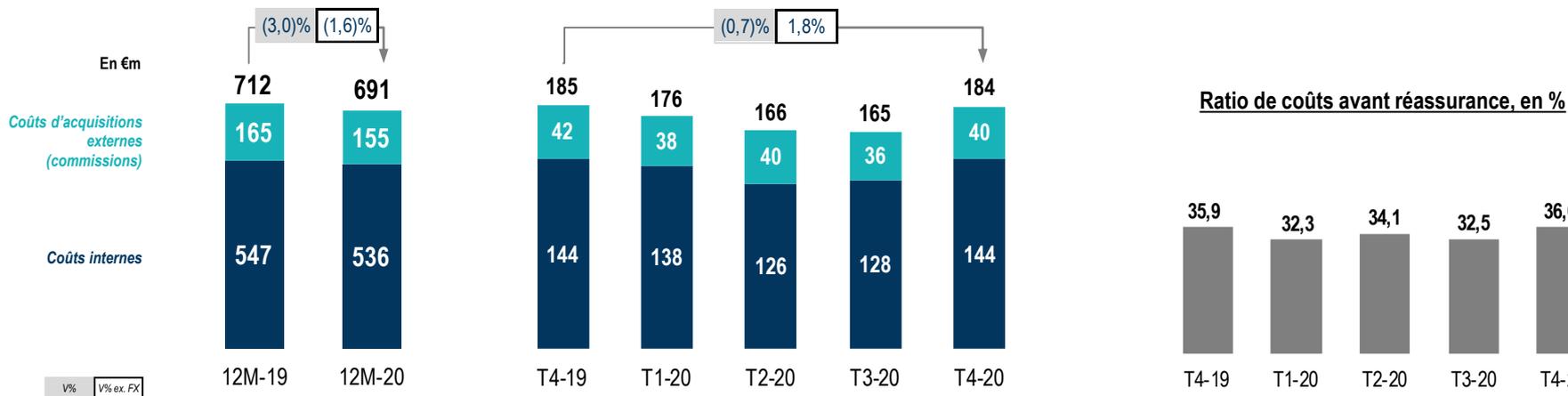


12M-17 12M-18 12M-19 12M-20

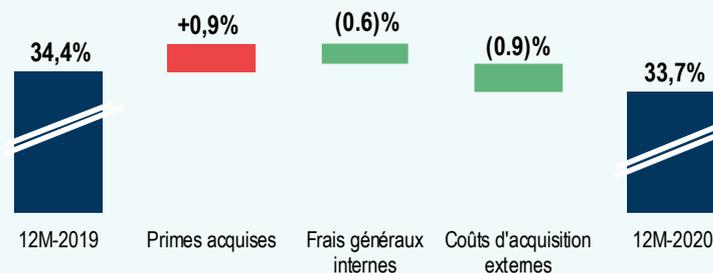
**48.9% excl. FX

* % of Total revenue by region

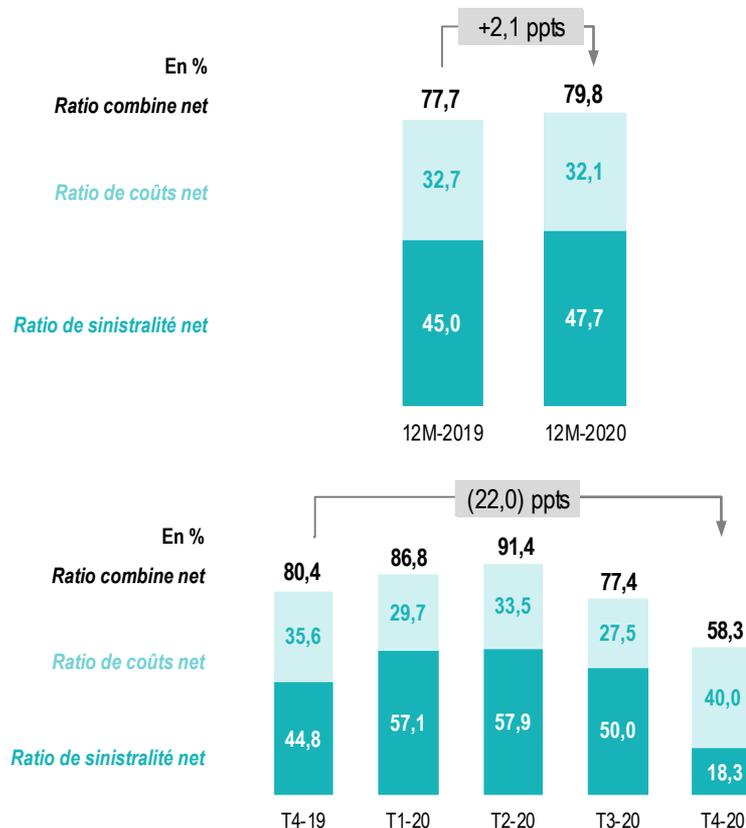
COÛTS DÉCROISSANT PLUS QUE LES REVENUS



- ▶ Coûts 2020 en baisse de -1,6%, baisse plus importante que celle des revenus
- ▶ Les coûts externes bénéficient de l'internalisation des agents aux USA
- ▶ Ratio de coûts brut en amélioration de 0,7 ppt



RATIO COMBINÉ NET À 79,8% AVEC UNE FIN D'ANNÉE SOLIDE



- ▶ Ratio combiné net en hausse à 79,8% (vs 77,7% en 2019) en raison de la hausse du ratio de sinistralité
 - ▶ Ratio de coûts en baisse de 0,6 ppt démontrant une bonne discipline des coûts
 - ▶ Ratio de sinistralité 2020 en hausse de 2,7 pts, relativement faible dans une situation de crise
-
- ▶ Ratio de coûts net en hausse à 40,0% (vs 35,6% au T4-19) en raison de la baisse des primes nettes de réassurance (lié notamment à la mise en place au T4 du dispositif gouvernemental italien avec effet rétroactif)
 - ▶ Ratio de sinistralité en baisse de 31,7 pts vs le trimestre précédent. Un taux de cession plus élevé appliqué sur des années de souscription à forte sinistralité et des recours sur des années dont le taux de cession est plus faible ont conduit à un taux de sinistralité net exceptionnellement faible.

RÉSULTAT NET 2020 À 82,9 M€ DONT 30,5 M€ AU T4-2020

<i>Eléments du compte de résultat - en M€</i>	12M-19	12M-20
Résultat opérationnel courant	224,9	154,2
Autres revenus & charges opérationnels	(6,0)	(13,8)
Résultat opérationnel	218,9	140,4
Charges de financement	(21,4)	(21,8)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0,0	0,0
Badwill/Goodwill	4,7	8,9
Impôts sur les résultats	(55,4)	(44,7)
<i>Taux d'imposition</i>	<i>28%</i>	<i>37%</i>
Participations ne donnant pas le contrôle	0,0	(0,0)
Résultat net (part du groupe)	146,7	82,9

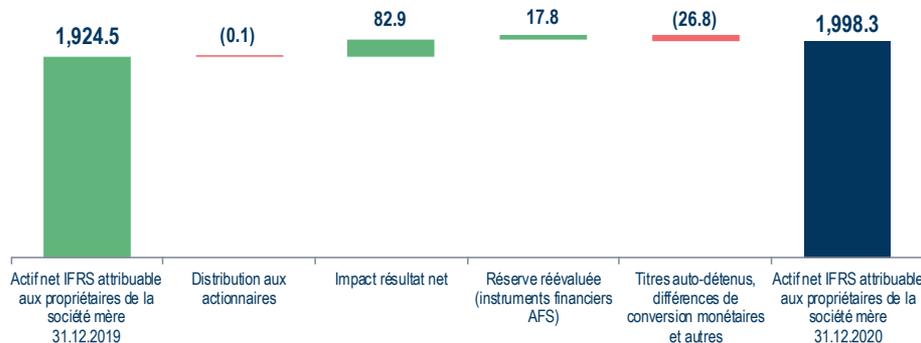
- ▶ Résultat opérationnel courant à 154.2 M€ en baisse de 30% après un niveau record
- ▶ Investissements et dépenses de restructurations de 13,8 M€ incluant des frais de transaction
- ▶ Taux d'impôts à 37% (25% au T4-2020)
- ▶ Bénéfice par action : 0,55€
- ▶ Dividende proposé* de 0,55€ représentant un taux de distribution de 100%

* La proposition de dividende est soumise à approbation de l'assemblée générale des actionnaires ayant lieu le 12 Mai 2021

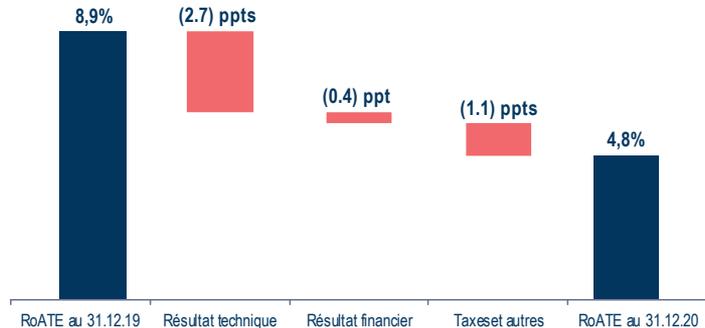
LE ROATE S'ÉTABLIT À 4,8%, EN BAISSÉ DE 4,1 POINTS

Variation des capitaux propres

En M€

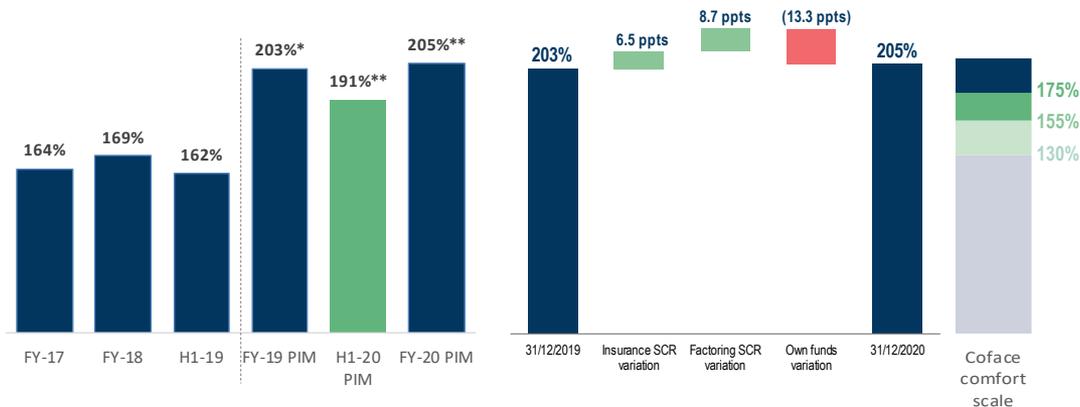


Retour sur capitaux propres tangibles moyen (RoATE)



SOLVABILITÉ SOLIDE DANS LE TEMPS

Le ratio de solvabilité estimé pour 2020 est supérieur à la zone cible



Le ratio de solvabilité estimé est supérieur à la borne haute de la zone cible de 155% à 175%

CSR d'assurance en hausse en raison de la hausse des primes et de l'augmentation du taux de rétention

Capital requis pour l'affacturage reflétant la nouvelle méthodologie de calcul des actifs pondérés des risques

* Le ratio de solvabilité pour 2019 inclut l'impact de la décision le 1er avril de ne pas verser de dividendes, résultant un gain de 13 points de solvabilité au niveau du groupe

** Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation par Coface de la réglementation Solvabilité II et utilisant le Modèle Interne Partiel. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

Faible sensibilité aux risques de marché

Sensibilité des marchés testée à travers des crises instantanées



Exigence de solvabilité prise en compte dans les scénarios de crise



(1) +100 bps on credit and +50 bps for OECD government debt
 (2) Based on the level of loss ratio corresponding to 98% quantile
 (3) Based on the level of loss ratio corresponding to 95% quantile

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2021

COFACE ENREGISTRE UN RÉSULTAT NET DE 56,4 M€ POUR LE T1-21

Chiffre d'affaires : 378 M€, en hausse de 4,2% à périmètre et taux de change constants

- L'assurance-crédit progresse de 6,1% à changes constants, bénéficiant de la stabilisation de l'activité client
- La rétention client reste proche des records ; l'effet prix est positif (+2,9%)
- Les services d'information poursuivent leur croissance (+9% à changes constants)
- L'affacturage et le recouvrement de créances enregistrent des volumes en baisse

Ratio de sinistralité net à 24,5%, en amélioration de 32,6 ppts ; ratio combiné net à 52,8% et 61,1% hors effet des schémas gouvernementaux

- Ratio de sinistralité brut (29,5%) en amélioration de 25,7 ppts ; faiblesse des sinistres dans toutes les régions
- Ratio de coûts net en amélioration de 1,5 ppt à 28,3% en raison d'un strict contrôle des coûts et de la croissance des revenus
- Les schémas gouvernementaux ont réduit le résultat avant impôt de 15 M€

Résultat net (part du groupe) de 56,4 M€ multiplié par plus de 4 sur un an et en hausse de 55% par rapport au T1-2019

RoATE¹ à 12.0% bénéficiant du niveau extraordinairement faible des sinistres ; dividende par action 2020 à 0,55€²

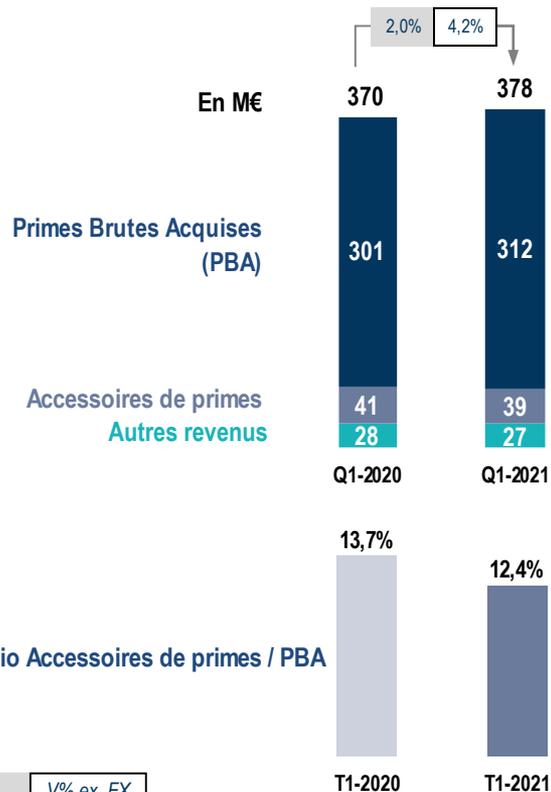
L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé la note de solidité financière (Insurer Financial Strength - IFS) 'AA-' avec une perspective stable, retirant la surveillance négative

Coface poursuit l'exécution de sa stratégie avec la nomination d'un Responsable des Opérations (COO)

¹ RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres tangibles

² La distribution du dividende proposée de 0,55€ est sujette à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires du 12 mai 2021

CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE 4,2% PORTÉE PAR LA HAUSSE DE 6,1% DES PRIMES EN ASSURANCE-CRÉDIT

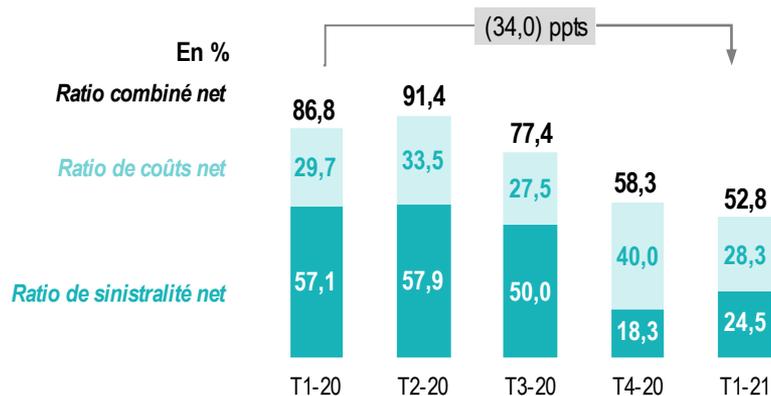


Chiffre d'affaires en hausse de 4,2% vs T1-2020 à taux de change constant

- Assurance-crédit¹ en hausse de 6,1% à taux de change constant en raison de l'effet prix et de la stabilisation de l'activité client
- Autres revenus² en baisse de -1,6% vs T1-2020 à taux de change constant sous l'effet de la baisse de l'affacturage et d'une baisse des revenus de recouvrement de créances dans un contexte de faiblesse des volumes
- Les ventes d'information augmentent de +9%
- Accessoires de primes en baisse de -5,5% à taux de change constant en raison de la faiblesse des volumes

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

RATIO COMBINÉ NET À 52,8% ; RATIO DE SINISTRALITÉ HISTORIQUEMENT BAS



- ▶ Ratio de coûts net en amélioration à 28,3% (vs 29,7% au Q1-20)
- ▶ Ratio de sinistralité à 24,5%, reflétant une absence de sinistres de taille importante ainsi qu'une faible sinistralité de fréquence

RÉSULTAT NET & ROATE

Eléments du compte de résultat - en M€

	T1-20	T1-21
Résultat opérationnel courant	30,9	80,0
Autres revenus & charges opérationnels	(0,2)	(0,4)
Résultat opérationnel	30,7	79,6
Charges de financement	(5,2)	(4,9)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0,0	0,0
Badwill/Goodwill	0,0	0,0
Impôts sur les résultats	(12,9)	(18,4)
Taux d'imposition	50%	25%
Participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0
Résultat net (part du groupe)	12,7	56,4

► Résultat opérationnel courant à 80 M€ principalement dû au faible niveau de sinistralité et une hausse du résultat financier

► Taux d'imposition à 25% (50% au T1-2020)

► Résultat net de 56,4 M€, multiplié par plus de 4 sur un an et en hausse de 55% par rapport au T1-2019

Rentabilité moyenne des fonds propres (RoATE)¹



POINTS IMPORTANTS & PERSPECTIVES

Le résultat net du 1er trimestre 2021 atteint un niveau record dans un contexte extraordinaire

- Coface a réalisé une bonne performance opérationnelle depuis le début de la crise Covid
- Le nombre de faillites reste à un niveau faible dans toutes les régions

Coface se prépare à la prochaine phase d'une reprise économique très différenciée

- Les expositions sont en hausse de +2,7% au T1-2021, Coface accompagnant la reprise d'activité de ses clients
- Les gouvernements ont reçu 15 millions d'euros supplémentaires au cours du trimestre

Le nombre de défaillances d'entreprise devrait logiquement augmenter pendant la phase de sortie de la crise sanitaire et le retrait des actions de soutien à l'économie.

Coface continue de mettre en œuvre son plan stratégique et à investir pour l'avenir. Coface s'attend à ce que la reprise économique soutienne la croissance de l'assurance-crédit, et dans une certaine mesure l'affacturage dans un second temps, et continue à investir dans la croissance de ses activités de services d'information.

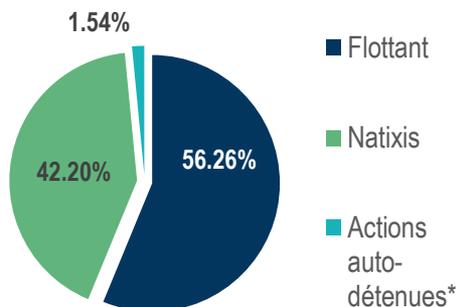
PERFORMANCE DE L'ACTION

NOUVELLE STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

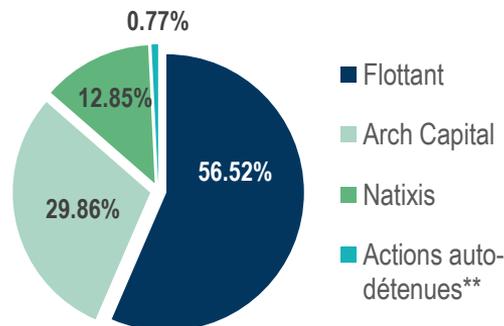
CAPITAL SOCIAL

- Le capital social de la société s'élève à 300 359 584€, divisé en 150 179 792 actions, toutes de la même classe, et toutes entièrement libérées et souscrites.

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT AVANT L'ARRIVÉE D'ARCH (au 10 février 2021)



STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT SUITE À L'ARRIVÉE D'ARCH (au 30 avril 2021)



DISTRIBUTION GÉOGRAPHIQUE***

- 36% Royaume-Uni
- 24% France
- 19% USA & Canada
- 6% Norvège & Danemark
- 7% Allemagne
- 2% Europe (autres)
- 6% Reste du monde

- Le top 5 des actionnaires minoritaires (après Arch et Natixis) concentre 18,4% du capital de Coface

* Au 10 février 2021: y compris 2 341 985 actions auto détenues dans le cadre du Programme de rachat soit 1,54% (dont 168 239 actions du Contrat de Liquidité (0,11%), 1 063 069 actions de transactions sur actions propres (0,70%) et 1 110 677 actions du rachat pour annulation (0,73%))

** Au 30 avril 2021: y compris 1 174 268 actions auto détenues dans le cadre du Programme de rachat soit 0,77% (dont 111 199 actions du Contrat de Liquidité (0,07%) et 1 063 069 actions de transactions sur actions propres (0,70%))

*** Répartition géographique des actionnaires minoritaires – Source : étude d'actionariat réalisée au 31 mars 2021

COURS DE BOURSE

Coface SA

01-Jan-2020 to 29-Apr-2021

Cours (Local Currency)



Source: FactSet Prices

4. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

DELOITTE / MAZARS

5. PRÉSENTATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du conseil d'administration

LA GOUVERNANCE DE COFACE SA EN 2020



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

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31 DÉCEMBRE 2020

NICOLAS NAMIAS, président du conseil d'administration

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

NATHALIE BRICKER, directrice financière de Natixis SA

ERIC HEMAR, président-directeur général du groupe ID Logistics

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

ISABELLE LAFORGUE, directrice Digital, Transformation et Innovation chez AstraZeneca France

NATHALIE LOMON, directrice générale adjointe en charge des Finances du groupe SEB

SHARON MACBEATH, DRH Groupe de Hermès International

MARIE PIC-PARIS, présidente du conseil d'administration de la Banque Populaire Rives de Paris

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

**12 Administrateurs
dont 5 indépendants**

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 12 MAI 2021

BERNARDO SANCHEZ INCERA, président du conseil d'administration

Janice ENGLÉSBE, Directeur des risques d'Arch Capital

ERIC HEMAR, président-directeur général du groupe ID Logistics

Chris HOVEY, directeur des opérations, Arch Capital Services LLC

ISABELLE LAFORGUE, Directrice Digital, Transformation et Innovation, AstraZeneca France

Benoît LAPOINTE DE VAUDREUIL, avocat, président de BLV avocats

NATHALIE LOMON, directrice générale adjointe en charge des Finances du groupe SEB

SHARON MACBEATH, DRH Groupe de Hermès International

Nicolas PAPADOPOULO, président et directeur de la souscription, Arch Capital Group Ltd

OLIVIER ZARROUATI, président de la société Thélème

**10 membres
dont 6 indépendants**

ACTIVITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION EN 2020

Missions

Déterminer les orientations de l'activité de la société et veiller à leur mise en œuvre

Fonctionnement

Réunions :
10 séances de travail en 2020

Taux d'assiduité moyen :
98 %

Principaux travaux en 2020

Examen et arrêté des comptes annuels sociaux et consolidés 2019 - Examen des comptes trimestriels et semestriels

Approbation du budget 2021

Examen de l'impact de la crise sanitaire sur l'activité de la société

Plan d'audit 2020

Solvabilité II : approbation de l'ensemble des politiques écrites

Revue et modification de certains indicateurs d'appétit au risque

Rapports réglementaires: ORSA, SFCR, RSR, rapports actuariels, rapport anti-blanchiment

Autoévaluation des travaux du conseil

Examen de l'indépendance des administrateurs

Renouvellement du directeur général – Rémunération du directeur général - Nomination d'un nouveau président du conseil

Plan de Long Term Incentive « LTIP 2020 »

Présentation du plan RSE ; point sur la mise en œuvre du plan

Décision de procéder à un programme de rachat d'actions

Examen de la cession de Natixis à Arch Capital Group de 29,5% du capital de COFACE SA

Examen des différents systèmes de soutien étatique à l'assurance-crédit

ACTIVITÉ DU COMITÉ DES COMPTES ET DE L'AUDIT EN 2020

Missions

Suivi du processus d'élaboration de l'information financière

Suivi du contrôle légal des comptes sociaux et consolidés par les commissaires aux comptes

Suivi de l'indépendance des commissaires aux comptes et respect de la déontologie

Sélection et renouvellement des commissaires aux comptes

Approbation de la fourniture par les commissaires aux comptes de services non liés à la certification des comptes

Missions relatives au contrôle interne : organisation de la direction de l'audit, examen du plan d'audit et des recommandations formulées par cette direction.

Fonctionnement

Composition :

3 membres, dont 2 administrateurs indépendants

Il est présidé par Eric Hémar , administrateur indépendant

Réunions :

5 séances de travail en 2020

Taux d'assiduité moyen :

100%

Principaux travaux en 2020

Examen des comptes sociaux et consolidés 2019

Examen des comptes trimestriels et semestriels 2020

Examen du plan d'audit 2020

Projet IFRS 17

Revue du portefeuille financier

Revue des engagements hors bilan

Examen du budget 2021

Suivi de l'activité d'audit et de la politique d'audit interne

Dispositif de lutte contre la fraude

ACTIVITÉ DU COMITÉ DES RISQUES EN 2020

Missions

Efficacité du système de gestion des risques (cartographie, risques majeurs au passif et à l'actif, ORSA, appétence au risque..)

Examen des rapports réglementaires relatifs à la Société

Suivi des évolutions réglementaires ayant un impact sur la solvabilité et la gouvernance du Groupe.

Suivi du besoin en capital du Groupe

Mise en place des contrôles opérationnels des niveau 1 et niveau 2

Fonctionnement

Composition :

3 membres, dont 1 administrateur indépendant

Il est présidé par Nathalie Lomon, administrateur indépendant

Réunions :

5 séances de travail en 2020

Taux d'assiduité moyen :

100%

Principaux travaux en 2020

Examen de la cartographie des risques

Suivi des observations de l'ACPR sur le modèle interne partiel

Examen des politiques de risque

Revue des indicateurs d'appétence au risque

Rapports réglementaires : ORSA, RSR et SFCR et rapport sur la lutte anti-blanchiment

Politique de réassurance

Rapports actuariels

Examen des impacts de la situation du Covid-19 sur les risques

Rapport sur la cartographie des contrats d'externalisation

Revue régulière de l'activité conformité

Revue des risques financiers

ACTIVITÉ DU COMITÉ DES NOMINATIONS ET RÉMUNÉRATIONS EN 2020

Missions	Fonctionnement	Principaux travaux en 2020
<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 2020</p> <p>Taux d'assiduité moyen : 100%</p>	<p>Renouvellement du mandat du directeur général. Examen des éléments de rémunération du directeur général</p> <p>Examen d'un <i>Long Term Incentive Plan</i> 2020</p> <p>Suivi des plans de succession</p> <p>Politique de rémunération 2020</p> <p>Clause de non-concurrence du directeur général</p> <p>Etat des lieux sur les actions RH</p> <p>Résultats de l'enquête d'engagement <i>MyVoice</i></p>

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

Méthodologie

En 2020, l'auto-évaluation des travaux du conseil d'administration et de ses comités spécialisés aurait dû être effectuée avec le support d'un conseil externe; les administrateurs ont jugé utile de reporter d'un an l'intervention d'un cabinet externe, afin d'évaluer les travaux du conseil dans le cadre de la nouvelle gouvernance.

L'auto-évaluation des travaux du conseil d'administration et de ses comités spécialisés a donc été effectuée en interne.

L'évaluation a porté sur les domaines suivants:

- ◆ l'organisation, le fonctionnement et la composition du conseil ;
- ◆ l'adéquation des ordres du jour et des débats avec les sujets importants pour le Groupe ;
- ◆ la relation des administrateurs avec la direction générale ;
- ◆ l'évaluation des travaux des comités spécialisés ;
- ◆ la mesure de la performance générale du conseil.

Bilan

De manière générale, la performance générale du Conseil est jugée satisfaisante, quant à l'organisation du conseil et de ses travaux, l'implication et la compétence des administrateurs, les réponses obtenues de la Société à leurs questions, la relation de confiance avec le président et le directeur général et au respect des règles de gouvernance.

Principales pistes d'amélioration retenues pour 2021 :

- ◆ la création d'un espace partagé regroupant les documents du conseil et des comités ;
- ◆ la tenue en 2022 d'une journée de séminaire stratégique.

6. RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Olivier ZARROUATI

Président du comité des nominations et des rémunérations

RAPPEL DU CADRE DU MANDAT DU DIRECTEUR GENERAL

• Le 5 février 2020, le conseil a voté le renouvellement du mandat de M. Xavier Durand pour une durée de 4 ans dans les conditions suivantes :

- ▶ Mandataire social non salarié, non administrateur
- ▶ Absence de contrat de travail
- ▶ Absence de stock options
- ▶ Absence de retraite chapeau
- ▶ Bénéficiaire des régimes santé et prévoyance en vigueur au sein de Coface
- ▶ Prise en charge à hauteur de 62,5% des cotisations auprès de la Garantie sociale du chef d'entreprise et du mandataire social (GSC)
- ▶ 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)
- ▶ Clause de non concurrence (un an de salaire de base, versé mensuellement sur un an)
- ▶ Montant maximum incluant indemnité de cessation de fonction et clause de non concurrence: deux ans de rémunération (fixe et variable)

RÉMUNÉRATION TOTALE CIBLE 2020 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

approuvée par l'Assemblée Générale du 14 mai 2020 (9^{ème} résolution)

Rémunération totale cible 2020 de M. Xavier Durand

• Rémunération fixe:

→ 750 K€, dans le cadre du renouvellement du mandat et effectif depuis mai 2020

Rémunération fixe: 750 K€

• Rémunération variable annuelle:

→ Cible : 100% de la rémunération fixe, soit 750 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% et de 0% à 50% pour les objectifs stratégiques et managériaux, soit un taux d'atteinte maximum de 125%)

→ Modalités de versement : le versement de 30 % de la rémunération variable annuelle est différé et versé pour 50 % en N+2 et 50 % en N+3. La rémunération différée n'est pas versée en cas de perte observée à la date de versement ou de révocation pour faute grave ou lourde

Rémunération totale cible: 1 500 K€

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

→ 75.000 actions de performance dans le cadre du LTIP 2020 (montant évalué à 862 463 € à la date d'attribution** – 717 900 € en juste valeur IFRS)

** Valorisation à 11,4995 € (montant évalué sur moyenne des 20 cours d'ouverture de bourse précédent le CA du 5 février 2020)

Rémunération globale cible***: 2 362 K€

***hors avantages en nature (voiture de fonction et GSC)

Analyse marché
(source WTW 2020)*

Vs médiane

+7%

+11%

+9%

* panel de 30 sociétés du SBF 80 comparables à Coface en termes de chiffre d'affaires, d'effectifs et/ou de périmètre géographique et de capitalisation boursière

RÉMUNÉRATION VARIABLE 2020 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL SOUMIS À L'APPROBATION DE L'AG DU 12 MAI 2021

Rémunération variable annuelle 2020 de M. Xavier Durand

- Le taux de réalisation des objectifs 2020 s'élève à 72,106% répartis comme suit:

Objectifs financiers	Limites de variation	Clé de répartition	Taux de réalisation	Montant de rémunération variable correspondant
Chiffre d'affaires	-/+ 10 %	20%	53,03 %	73 358
Résultat net	-/+ 20 %	20%	0 %	0
Ratio de coût net de réassurance	+/- 3 pts	10%	140,00 %	96 833
Loss ratio brut hors frais de gestion de sinistres	+/- 5 pts	10%	0 %	0
TOTAL (A)		60%	24,606%	170 191

Objectifs stratégiques et managériaux	Limites de variation	Clé de répartition	Taux de réalisation	Montant de rémunération variable correspondant
Poursuite de la transformation culturelle, renforcement de l'engagement des salariés et satisfaction clients	0/125 %	15%	125,00%	129 688
Nouveau plan stratégique	0/125 %	10%	125,00%	86 458
Stratégie RSE	0/125 %	10%	100,00%	69 167
Renforcement du plan de succession du comité exécutif	0/125 %	5%	125,00%	43 229
TOTAL (B)		40%	47,50%	328 542
TOTAL (A+B)			72,106%	498 733

- Les objectifs chiffrés ont été fixés dans le cadre de l'exercice budgétaire 2020 préalablement à la crise liée au COVID-19 et n'ont pas été modifiés
- Le taux d'atteinte des objectifs 2020 proposé par le Comité des nominations et des rémunérations réuni le 25 janvier 2021, approuvé par le conseil d'administration réuni le 10 février 2021 et soumis à approbation de l'assemblée générale des actionnaires, s'élève à **72,106%** correspondant à un montant de **498 733 €**
- 30% de la rémunération variable annuelle est différée. La rémunération variable proposée au titre de 2020 (année N) sera donc versée selon les modalités suivantes:
 - 70% en N+1, soit **349 113 € versés en mai 2021**
 - 15% en N+2, soit 74 810 € versés en mai 2022
 - 15% en N+3, soit 74 810 € versés en mai 2023
- Un dispositif de malus s'applique sur la rémunération différée en cas de pertes observées ou de révocation pour faute grave ou lourde avant la date de versement

RÉMUNÉRATION TOTALE CIBLE 2021 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

soumis à approbation de l'AG du 12 mai 2021

Proposition de rémunération cible de M. Xavier Durand pour 2021

→ **Rémunération fixe**: fixée à **750 K€** dans le cadre du renouvellement du mandat et effective depuis mai 2020 – inchangée pour 2021

Rémunération fixe: 750 K€

• **Rémunération variable annuelle**: structure et principes inchangés depuis 2016

→ **Cible**: 100% de la rémunération fixe, soit **750 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%, et de 0% à 50% pour les objectifs stratégiques et managériaux, soit un taux d'atteinte maximum de 125%)

→ **Modalités de versement**: le versement de 30 % de la rémunération variable annuelle est différé et versé pour 50 % en N+2 et 50 % en N+3. La rémunération différée n'est pas versée en cas de perte observée à la date de versement ou de révocation pour faute grave ou lourde

Rémunération totale cible: 1 500 K€

• **Rémunération variable long terme (attribution gratuite d'actions)**: montant respectant un principe d'équilibre entre la rémunération fixe, la rémunération variable annuelle et la rémunération variable long terme

→ **75.000 actions de performance** dans le cadre du LTIP 2021 (montant évalué à **641 363 €** à la date d'attribution*)

* Valorisation à 8,5515 € (montant évalué sur moyenne des 20 cours d'ouverture de bourse précédent le CA du 10 février 2021)

Rémunération globale cible**: 2 141 K€

**hors avantages en nature (voiture de fonction, GSC)

vs 2020	vs médiane
+0%	+7%
+0%	+11%
-9%	-1%

RÉMUNÉRATION VARIABLE 2021 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Rémunération variable annuelle 2021 de M. Xavier Durand

- Les critères proposés pour l'évaluation du bonus 2021 sont les suivants:

Objectifs financiers	Limites de variation	Clé de répartition
Chiffre d'affaires	-/+ 10 %	20 %
Résultat net	-/+ 20 %	20 %
Ratio de coût net de réassurance	+/- 3 pts	10 %
Loss ratio brut hors frais de gestion de sinistres	+/- 5 pts	10 %
TOTAL (A)		60%

Objectifs stratégiques et managériaux	Limites de variation	Clé de répartition
Plan stratégique	0/125 %	15 %
Stratégie RSE/Performance ESG du portefeuille de placement calculé par Amundi	0/125 %	10 %
Maintien de l'engagement des salariés et satisfaction clients	0/125 %	10 %
Plan de succession du comité exécutif	0/125 %	5 %
TOTAL (B)		40%
TOTAL (A+B)		100%

- L'évaluation des critères retenus pour le bonus 2021, telle que proposée par le comité des nominations et des rémunérations et approuvée par le conseil d'administration, sera soumise à approbation de l'assemblée générale des actionnaires qui suit la clôture de l'exercice 2021
- 30% de la rémunération variable annuelle est différée. La rémunération variable due au titre de 2021 (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 s'applique sur la rémunération différée en cas de pertes observées ou de révocation pour faute grave ou lourde avant la date de versement

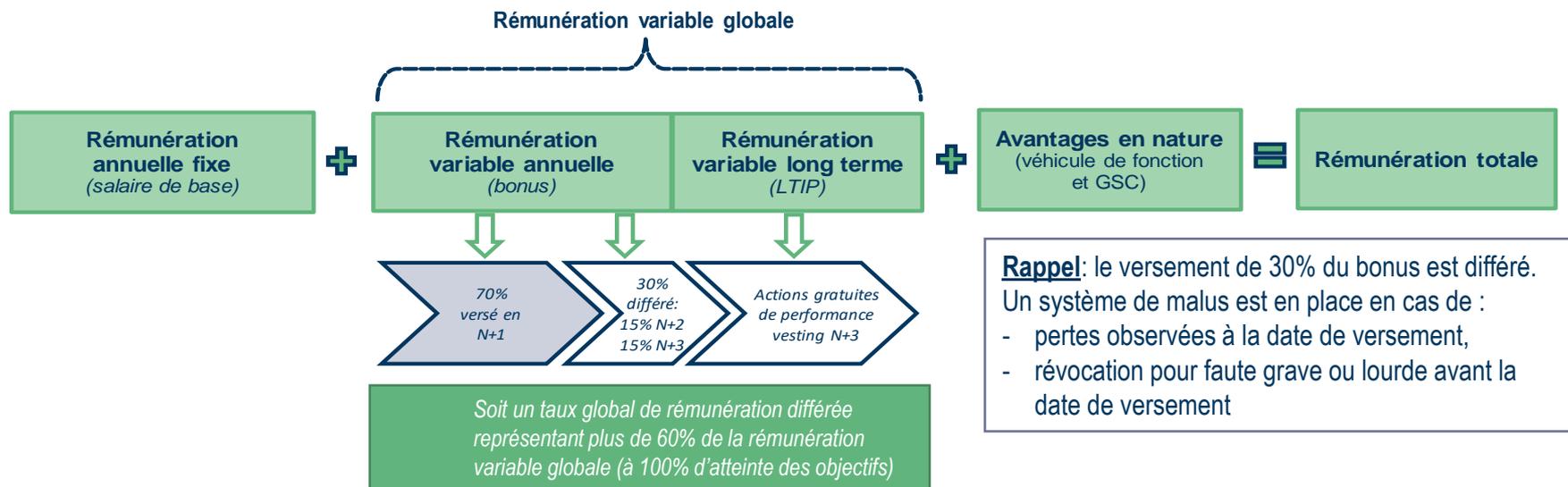
RÉMUNÉRATION VARIABLE LONG TERME 2021 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Rémunération variable long terme 2021 de Xavier Durand

- Attribution de **75 000 actions gratuites** de performance dans le cadre du *Long Term Incentive Plan 2021* (LTIP 2021), dont l'acquisition définitive sera subordonnée à l'atteinte des conditions de performance suivantes:
 - 40 % des actions attribuées seront acquises sous condition de performance relative de l'action COFACE SA mesurée par le Total Shareholder Return (TSR) de COFACE SA comparé au TSR des établissements composant l'indice Euro Stoxx Assurances sur la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2023 ;
 - 40 % des actions attribuées seront acquises sous condition de réalisation du bénéfice net par action au 31 décembre 2023 ;
 - 20 % des actions attribuées seront acquises sous condition de réalisation du critère RSE lié à l'augmentation de la proportion de femmes dans le senior management (Top 200) au 31 décembre 2023.
- 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 2021 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
- A compter de 2021 il a été décidé de fixer le montant maximum de l'enveloppe d'actions gratuites attribuée à M. Xavier Durand dans le cadre des Long-Term Incentive Plans à 20 % de l'enveloppe allouée pour l'exercice et à 125 % de sa rémunération fixe

STRUCTURE DE LA RÉMUNÉRATION 2021 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Synthèse de la rémunération totale de M. Xavier Durand



SYNTHESE DE LA RÉMUNÉRATION DUE AU DIRECTEUR GÉNÉRAL EXERCICES 2020 ET 2021

Synthèse des éléments attribués et versés en 2020 et des éléments dus en 2021

	2020		2021	
	Montants attribués	Montants versés	Montants dus à compter de l'AG validant les comptes de l'exercice 2020	Commentaires
Rémunération fixe	691 667	691 667	750 000	
Rémunération variable annuelle attribuée « bonus 2020 »	498 733		349 113	partie cash du bonus 2020 à verser en mai 2021
Rémunération variable annuelle versée « bonus 2019 »		609 507	130 608	première partie différée due au titre du bonus 2019
Rémunération variable différée « bonus 2018 »		136 130	136 130	deuxième partie différée due au titre du bonus 2018
Rémunération variable différée « bonus 2017 »		131 109		
Autres avantages (véhicule de fonction, GSC)	14 516	14 516	14 516	montant estimé pour 2021 (à confirmer)
Rémunération totale (salaire + bonus)	1 204 916	1 582 929	1 380 367	-13%
LTIP 2017		699 000		livraison LTIP 2017 (valeur plus-value d'acquisition)
LTIP 2018				LTIP 2018 non livré*
LTIP 2020	862 463			attribution LTIP 2020 (valeur date d'attribution)
Rémunération globale (salaire + bonus + LTIP)	2 067 379	2 281 929	1 380 367	-40%

*Afin de tenir compte du contexte économique, il a été décidé de ne pas modifier les critères d'évaluation de la performance du LTIP 2018 évalués au 31 décembre 2020 et dont la livraison était prévue en février 2021 ; les conditions de performance n'ayant pas été remplies, **65 000 titres, soit la totalité des titres attribués dans le cadre du LTIP 2018, n'ont donc pas été livrés à M. Xavier Durand (valeur de 594 198 euros à la date d'attribution)**

POLITIQUE DE REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS - PRINCIPES 2020 ET 2021

La politique de la société est de ne pas allouer de rémunération aux représentants de la direction qui exercent des fonctions d'administrateurs dans les sociétés du Groupe ni pour les administrateurs représentant l'actionnaire principal, Natixis. **Le président du conseil d'administration, ne bénéficie donc d'aucune rémunération au titre de son mandat au sein de COFACE SA en 2020.**

L'enveloppe globale annuelle allouée à la rémunération des administrateurs en 2020 s'élève à **450 000 euros**, répartis comme suit:

		Part fixe (par an, prorata temporis de la durée du mandat)	Part variable (par séance et plafonné*)
Conseil d'administration	Membres	8 000 €	3 000 €
Comité des comptes et de l'audit	Président	17 000 €	3 000 €
	Membres	5 000 €	2 000 €
Comité des risques	Président	17 000 €	3 000 €
	Membres	5 000 €	2 000 €
Comité des nominations et des rémunérations	Président	8 000 €	3 000 €
	Membres	3 000 €	2 000 €

* Plafonné:

- à six séances pour le Conseil d'administration, le Comité des comptes & de l'audit et le Comité des risques.

- à cinq séances pour le Comité des nominations et des rémunérations.

A compter de sa nomination le 10 février 2021, il est proposé de verser au président du conseil d'administration M. Bernardo Sanchez Incera, administrateur indépendant, une rémunération annuelle forfaitaire d'un montant de 180 000 €

Les autres principes de la politique rémunération des administrateurs restent inchangés pour 2021

POLITIQUE DE REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS - EXERCICE 2020

La politique de la société étant de ne pas allouer de rémunération aux représentants de la direction qui exercent des fonctions d'administrateurs dans les sociétés du Groupe ni pour les administrateurs représentant l'actionnaire principal, Natixis, le président du conseil d'administration, ne bénéficie d'aucune rémunération au titre de son mandat au sein de COFACE SA

Montants dus aux administrateurs au titre de l'exercice 2020 :

Mandataires sociaux non dirigeants	Montants dus au titre de l'exercice 2020
Jean Arondel	26 000
Nathalie Bricker	(*)
Éric Hémar	58 000
Daniel Karyotis	26 000
Isabelle Laforgue	41 000
Nathalie Lomon	58 000
Sharon MacBeath	35 000
Marie Pic-Pâris	41 000
Isabelle Rodney	41 000
Anne Sallé-Mongauze	(*)
Olivier Zarrouati	43 000
TOTAL	369 000

(*) Madame Anne Sallé-Mongauze, directeur général d'une filiale à 100 % de Natixis, ne perçoit pas de rémunération au titre de sa participation au conseil d'administration de COFACE SA en application de la politique de la société. Il en va de même pour Madame Nathalie Bricker, Directrice financière de Natixis.

7. RESULTAT DES VOTES DES RESOLUTIONS

Carole LYTTON

Secrétaire du bureau de l'assemblée générale

RESOLUTIONS A TITRE ORDINAIRE (1/2)

		Pour :	Contre :
Résolution 1	Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2020	99.836%	0.164%
Résolution 2	Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020	99.836%	0.164%
Résolution 3	Affectation du résultat	99.997%	0.003%
Résolution 4	Ratification de la cooptation de Monsieur Nicolas Namias en qualité d'administrateur	98.954%	1.046%
Résolution 5	Ratification de la cooptation de Monsieur Bernardo Sanchez Incera en qualité d'administrateur	99.506%	0.494%
Résolution 6	Ratification de la cooptation de Monsieur Nicolas Papadopoulo en qualité d'administrateur	92.073%	7.927%
Résolution 7	Ratification de la cooptation de Madame Janice Englesbe en qualité d'administrateur	99.229%	0.771%
Résolution 8	Ratification de la cooptation de Monsieur Benoit Lapointe de Vaudreuil en qualité d'administrateur	99.223%	0.777%
Résolution 9	Ratification de la cooptation de Monsieur Christopher Hovey en qualité d'administrateur	99.222%	0.778%
Résolution 10	Renouvellement du mandat de Madame Nathalie Lomon	99.133%	0.867%
Résolution 11	Renouvellement du mandat de Madame Isabelle Laforgue	99.261%	0.739%
Résolution 12	Renouvellement du mandat de Monsieur Bernardo Sanchez Incera	99.426%	0.574%
Résolution 13	Renouvellement du mandat de Monsieur Nicolas Papadopoulo	93.774%	6.226%
Résolution 14	Renouvellement du mandat de Madame Janice Englesbe	99.084%	0.916%
Résolution 15	Renouvellement du mandat de Monsieur Benoit Lapointe de Vaudreuil	99.079%	0.921%

RESOLUTIONS A TITRE ORDINAIRE (2/2)

		Pour :	Contre :
Résolution 16	Renouvellement du mandat de Monsieur Christopher Hovey	99.079%	0.921%
Résolution 17	Autorisation au conseil d'administration d'opérer sur les actions de la société	99.723%	0.277%
Résolution 18	Approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements visés par les articles L.225-38 et suivants du Code de commerce	99.995%	0.005%
Résolution 19	Approbation des informations mentionnées au I de l'article L.22-10-9 du Code de commerce relatives à la rémunération des mandataires sociaux, en application de l'article L.22-10-34 I du Code de commerce	99.425%	0.575%
Résolution 20	Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, ou attribués au titre du même exercice au Directeur général, en application de l'article L.22-10-34 II du Code de commerce	93.246%	6.754%
Résolution 21	Approbation de la politique de rémunération applicable aux membres du conseil d'administration, en application de l'article L.22-10-8 du Code de commerce	99.942%	0.058%
Résolution 22	Approbation de la politique de rémunération applicable au Directeur général, en application de l'article L.22-10-8 du Code de commerce	99.110%	0.890%
Résolution 23	Approbation de la politique de rémunération applicable au Président du conseil d'administration, en application de l'article L.22-10-8 du Code de commerce	99.941%	0.059%

RESOLUTIONS A TITRE EXTRAORDINAIRE

		Pour :	Contre :
Résolution 24	Modification de l'article 18 des Statuts	99.970%	0.030%
Résolution 25	Modification de l'article 19 des Statuts	99.966%	0.034%
Résolution 26	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 réservées aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise	98.882%	1.118%
Résolution 27	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	98.816%	1.184%
Résolution 28	Autorisation au conseil d'administration à l'effet d'attribuer gratuitement des actions existantes ou à émettre, en faveur de certains salariés et mandataires sociaux de la Société et des sociétés lui étant liées	77.813%	22.187%
Résolution 29	Pouvoirs pour l'accomplissement de formalités.	99.997%	0.003%

8. CLÔTURE

AVIS IMPORTANT :

Cette présentation a été préparée exclusivement pour l'Assemblée Générale de COFACE SA du 12 mai 2021.

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 2020) et du premier trimestre (T1-2021) et compléter cette information avec le Document d'enregistrement universel 2020, qui a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers («AMF») le 31 mars 2021 sous le numéro D.21-0233. 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 d'enregistrement universel 2020 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.