

Paris, le 26 avril 2017 – 17h35

Résultats de Coface pour le premier trimestre 2017 :

Résultat net de 7,3 M€, porté par une amélioration du ratio de sinistralité net Progression du plan *Fit to Win* conforme aux attentes

- **Chiffre d'affaires : 348,3 M€, en baisse de -2,2% à périmètre* et taux de change constants**
 - Marchés matures stables
 - Région Amérique du Nord en baisse, la signature de grands contrats en 2016 ne s'étant pas répétée au T1-2017
 - Marchés émergents toujours impactés par les plans de réduction d'encours de risque
- **Ratio de sinistralité net : 58,2% et ratio combiné net : 92,0%**
 - Amélioration du ratio de sinistralité brut de 4 points, qui atteint 57,8% (contre 61,8% au T4-2016) tiré par l'Amérique du Nord et l'Asie
 - Amélioration du ratio de sinistralité net de 9,7 points, par rapport au T4-2016 en raison de l'impact de la réassurance
 - Ratio de coût net : 33,9%
- **Résultat net de 7,3 M€**
- **Progression du plan *Fit to Win* conforme aux attentes**
 - Déploiement du plan d'action sur les risques achevé
 - Economie de coûts depuis le début de l'exercice de 2,0 M€, en ligne avec l'objectif fixé pour l'année (10 M€)
- **Rappel de l'objectif 2017 : ratio de sinistralité net en deçà de 61%**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au T1-2016

*Périmètre constant = hors activité de Gestion des Garanties Publiques (€12.0m de chiffre d'affaires au T1-2016)

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

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Dans un environnement économique mondial caractérisé par des risques politiques toujours élevés, le premier trimestre 2017 est marqué par les impacts positifs du plan *Fit to Win* : les actions lancées pour renforcer notre infrastructure de risque commencent à porter leurs fruits. Au premier trimestre 2017, nous avons dégagé un résultat net de 7,3 M€ grâce à une réduction de notre ratio de sinistralité, en ligne avec notre objectif annuel. Les réductions de coûts sont conformes à nos attentes, et la mise en œuvre de notre programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle progresse de manière significative. Les effets de ces actions se feront sentir plus tard dans l'année 2017. Le chiffre d'affaires baisse encore, mais les marchés matures se stabilisent grâce en partie au bon niveau d'activité de nos clients et à leur fidélité. 2017 est une année de transition, au cours de laquelle nous restons concentrés sur la bonne exécution de notre plan stratégique. »

Chiffres clés au 31 mars 2017

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés résumés pour le premier trimestre 2017, lors de sa réunion du 26 avril 2017. Ils ont fait l'objet d'une revue par le comité d'audit.

Eléments du compte de résultat - en M€	T1-2016	T1-2016 ex. GGP	T1-2017	Variation*	Variation * hors change
Chiffre d'affaires consolidé	365,0	353,0	348,3	-1,3%	-2,2%
<i>dont primes brutes acquises</i>	288,5	288,5	282,2	-2,2%	-3,2%
Résultat technique net de réassurance	26,5	20,8	14,5	-30,3%	
Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement	10,8	10,8	5,6	-85,7%	
Résultat opérationnel courant	37,3	31,6	20,1	-36,2%	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-1,0	-1,0	-2,8%	
Résultat opérationnel	36,3	30,6	19,2	-37,3%	
Résultat net (part du groupe)	22,3	18,6	7,3	-60,6%	-60,1%
Ratios clés					
Ratio de sinistralité net de réassurance	55,0%	55,0%	58,2%	+3,2	ppts.
Ratio de coûts net de réassurance	32,0%	34,7%	33,9%	-0,8	ppt.
Ratio combiné net de réassurance	87,0%	89,7%	92,0%	+2,3	ppts.

Eléments du bilan - en M€	31/12/2016	31/12/2016 ex. SEGM	31/03/2017	
Capitaux propres part du groupe	1 755,2	1 751,5	1 770,4	+0,9%

* Variation T1-2017 vs. T1-2016 hors activité de gestion des garanties publiques (ex. GGP)

ex. GGP = hors activité de Gestion des Garanties Publiques. Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité en 2016 ont été retraitées afin d'être comparables avec 2017.

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires de 348,3 M€ au T1-2017, en baisse de -1,3% par rapport au T1-2016, et de -2,2% à taux de change constants. Ces chiffres sont ajustés du transfert de la gestion des garanties publiques effectif depuis la fin de l'année 2016. Cette activité n'a ainsi pas d'impact sur le chiffre d'affaires du T1-2017.

Au T1-2017, le volume de primes a bénéficié du redressement de l'activité des clients de Coface (+1,3%). En revanche, il a été négativement impacté par une baisse de -1,4% des prix (mais en légère amélioration par rapport à 2016), les marchés matures continuant de subir une pression concurrentielle significative. Les tarifs continuent d'augmenter en Amérique Latine.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires diminue de -11,3% et de -14,8% à taux de change constants, la signature de grands contrats au T1-2016 ne s'étant pas répétée ce trimestre.

En Europe centrale, le chiffre d'affaires a augmenté de +3,2% et de +0,9% à taux de change constants, grâce à la poursuite du bon dynamisme des ventes.

En Méditerranée et Afrique, les primes ont crû de +2,6% hors changes, grâce à la poursuite de la bonne impulsion commerciale dans cette région.

Les performances des marchés émergents sont très disparates. L'activité en Amérique Latine croît de +14,4% (+7,5% à taux de change constants), bénéficiant des précédentes augmentations de primes, alors qu'en Asie elle diminue de -13,0% (-16,8% à taux de change constants) suite aux plans de réduction des risques.

Chiffre d'affaires - en M€	T1-2016	T1-2016 ex. GGP	T1-2017	Variation*	Variation* hors change
Europe de l'Ouest	84,4	72,4	73,1	+1,0%	+2,6%
Europe du Nord	83,4	83,4	79,8	-4,3%	-4,3%
Méditerranée & Afrique	84,6	84,6	86,8	+2,5%	+2,6%
Amérique du Nord	36,3	36,3	32,2	-11,3%	-14,8%
Europe Centrale	30,9	30,9	31,9	+3,2%	+0,9%
Asie-Pacifique	26,9	26,9	23,4	-13,0%	-16,8%
Amérique Latine	18,4	18,4	21,1	+14,4%	+7,5%
Chiffre d'affaires consolidé	365,0	353,0	348,3	-1,3%	-2,2%

* Variation T1-2017 vs. T1-2016 hors activité de gestion des garanties publiques (ex. GGP)

La nouvelle production s'établit à 39 M€, en baisse par rapport au T1-2016. Cependant, les marchés matures sont au même niveau que celui de l'année dernière, la baisse étant due à l'impact des plans de réduction d'encours de risque dans les pays émergents. Le taux de fidélisation clients (rétention) demeure à un niveau satisfaisant de 92,5%.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 92,0% au T1-2017.

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut au T1-2017 est de 57,8%, en amélioration de 4 points par rapport au trimestre précédent (63,3%). Cette amélioration provient principalement de l'Amérique du Nord, de l'Asie et, dans une moindre mesure, de l'Amérique latine. Le ratio de sinistralité en Asie demeure à un niveau élevé, mais s'améliore (128,5% contre 146,8% pour l'année 2016). Les mesures prises en 2015 et en 2016 pour réduire notre exposition au risque commencent à porter leurs fruits.

A 58,2%, le ratio de sinistralité net de réassurance au T1-2017 est en baisse de 9,7 points par rapport au trimestre précédent (67,9% au T4-2016). Il a bénéficié de la diminution du ratio de sinistralité brut et d'un taux de cession des risques aux réassureurs plus important. Un effet change positif a également amélioré le ratio de 2,1 points. Ajusté de ce gain, le ratio de sinistralité aurait été de 60,3%.

Coface rappelle son objectif d'un ratio de sinistralité net en deçà de 61% pour l'année 2017.

(ii) Ratio de coûts

Dans le cadre de *Fit to Win*, Coface continue d'exercer une bonne maîtrise de ses dépenses. Les économies de coûts ont été de 2,0 M€ au T1-2017, en ligne avec celles prévues pour l'ensemble de l'exercice (10 M€).

Le ratio de coûts net de réassurance du Groupe s'est établi à 33,9% au T1-2017.

- Résultat financier

Coface a poursuivi sa prudente stratégie d'investissement, et a en particulier pris des mesures additionnelles pour protéger son portefeuille en prévision des élections présidentielles en France. En excluant les plus-values réalisées, le revenu de son portefeuille reste stable à 9,8 M€, malgré un environnement de taux toujours bas. Ce trimestre, le revenu net des investissements a été de 5,6 M€, une baisse importante par rapport au T1-2016.

Cette baisse est tirée par un effet de change négatif dont une partie compense le gain de change constaté dans le résultat technique.

Le rendement comptable¹, hors plus-values, s'établit à 0,4% au T1-2017, au même niveau que celui enregistré au T1-2016.

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

– Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel s'établit à 19,2M€ au 31 mars 2017. Il inclue une charge de -0,6 M€ due à des dépenses d'investissement et de restructuration, prévues dans le plan *Fit to Win*.

Le résultat net (part du groupe) s'élève à 7,3 M€. Coface continue d'être pénalisée par un taux d'imposition élevé de 52%, dû essentiellement à des niveaux de rentabilité très disparates entre les différentes régions.

3. Capitaux propres

Au 31 mars 2017, les capitaux propres (part du groupe) s'établissent à 1 770,4 M€, en hausse de 0.9% sur le trimestre. Leur évolution est principalement due à un résultat net positif de 7,3 M€, ainsi que des écarts de conversion positifs pour 5.9 M€.

4. Perspectives

Coface est pleinement focalisée sur l'exécution de *Fit to Win*. Les effets des initiatives déployées par Coface devraient se matérialiser progressivement.

En 2017, nos priorités continueront d'être centrées sur la mise en œuvre de notre plan stratégique, tout en étant attentif et en s'adaptant à l'environnement de risques.

Nous rappelons que, en ligne avec les premiers signes d'amélioration observés à ce stade, nous anticipons une baisse du ratio de sinistralité net de réassurance en deçà de 61% en 2017.

Récoltant les premiers fruits des mesures d'efficacité opérationnelle déjà déployées dans le plan *Fit to Win*, nous prévoyons de réaliser 10M€ d'économies de coûts en 2017 ; les investissements et charges de restructuration devraient s'élever à 21M€ cette année.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats de Coface pour le premier trimestre 2017 seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 26 avril 2017 à 18h00 (Paris). Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants : 01 70 77 09 46 (depuis la France), +44 (0)20 3043 2439 (pour le Royaume-Uni), +1 646 722 49 08 (pour les Etats-Unis). La présentation sera disponible (en anglais uniquement) à l'adresse suivante : <http://www.coface.com/fr/Investisseurs/Information-financiere>

Annexe

Eléments du compte de résultat - en M€	2016								2017				% T1-2017 vs. T1-2016 ex. DGP	Variation en comparable	
	Q1	T1 ex. DGP	T2	T2 ex. DGP	T3	T3 ex. DGP	T4	T4 ex. DGP	T1	T2	T3	T4			
Chiffre d'affaires consolidé	365,0	353,0	351,7	337,9	348,7	334,3	345,9	332,7	348,3					(1,3)%	(2,2)%
<i>dont primes brutes acquises</i>	288,5	288,5	277,2	277,2	275,8	275,8	273,6	273,6	282,2					(2,2)%	(3,2)%
Résultat technique net de réassurance	26,5	20,8	2,4	-4,1	-13,5	-21,4	-2,6	-8,5	14,5					(30,3)%	
Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement	10,8	10,8	13,8	13,8	18,5	18,5	4,9	4,9	5,6					(47,7)%	
Résultat opérationnel courant	37,3	31,6	16,2	9,7	5,0	-3,0	2,4	-3,5	20,1						
Autres produits et charges opérationnels comprend les éléments liés au transfert de la gestion des garanties publiques et au déploiement de Fit to Win	(1,0)	-1,0	(0,8)	-0,8	(0,5)	-0,5	55,7	55,7	-1,0						
Résultat opérationnel	36,3	30,6	15,5	9,0	4,5	-3,4	58,1	52,2	19,2					(37,3)%	
Résultat net (part du groupe)	22,3	18,6	3,3	-1,0	-11,2	-16,4	27,1	23,3	7,3					(60,6)%	(60,1)%
<i>Ratios clés</i>														Q1-2017 vs. Q1-2016 ex. DGP	
Ratio de sinistralité net de réassurance	55,0%	55,0%	66,9%	66,9%	72,4%	72,4%	67,9%	67,9%	58,2%					+3,2 ppts.	
Ratio de coûts net de réassurance	32,0%	34,7%	30,8%	34,0%	33,0%	36,9%	32,0%	34,4%	33,9%					(0,8) ppts.	
Ratio combiné net de réassurance	87,0%	89,7%	97,7%	100,9%	105,4%	109,4%	100,0%	102,3%	92,0%					+2,3 ppts.	

CONTACTS

MÉDIAS

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

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

ANALYSTES / INVESTISSEURS

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

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

CALENDRIER FINANCIER 2017 (sous réserve de changements)

Assemblée Générale des Actionnaires : 17 mai 2017

Résultats S1-2016: 28 Juillet 2017, avant bourse

Résultats 9M-2016: 25 Octobre 2017, après bourse

INFORMATIONS FINANCIÈRES

Le présent communiqué de presse et l'information réglementée intégrale de Coface SA sont disponibles sur le site Internet du Groupe :

<http://www.coface.com/Investors>

Pour les informations réglementées relatives aux Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP), se reporter au Document de référence 2016.

À propos de Coface

Coface, un leader mondial de l'assurance-crédit, offre à 50 000 entreprises du monde entier des solutions pour les protéger contre le risque de défaillance financière de leurs clients, sur leur marché domestique et à l'export. Le Groupe, dont l'ambition est de devenir le partenaire assurance-crédit global le plus agile du secteur, est présent dans 100 pays et compte 4300 salariés. Son chiffre d'affaires consolidé s'élève à 1,411 Md€ en 2016. Chaque trimestre, Coface publie ses évaluations du risque pays et du risque sectoriel, en s'appuyant sur sa connaissance unique du comportement de paiement des entreprises et sur l'expertise de ses 660 arbitres et analystes crédit localisés au plus près des clients et de leurs débiteurs.

www.coface.com

Coface SA. Est cotée sur le Compartiment B d'Euronext Paris
Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA



AVERTISSEMENT - Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer à la section 2.4 « Rapport du président sur le gouvernement d'entreprise, les procédures de contrôle interne et de gestion des risques » ainsi qu'au chapitre 5 « Principaux facteurs de risque, et leur gestion au sein du Groupe » du Document de référence 2016 du Groupe Coface enregistré auprès de l'AMF le 12 avril 2017 sous le numéro R.17-016, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités du Groupe Coface. Le Groupe Coface ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.