

Paris, le 23 octobre 2019 – 17h35

## Résultats de Coface au 30 septembre 2019 :

### Coface enregistre un nouveau très bon trimestre

- **Chiffre d'affaires : 1 103 M€, en hausse de +5,6% à périmètre et taux de change constants, et +3,8% au T3-2019**
  - Toutes les régions contribuent positivement à la croissance
  - Hausse de la production nouvelle, avec un niveau de rétention qui reste élevé
  - Ralentissement de la croissance du chiffre d'affaires des assurés, en ligne avec l'économie mondiale
- **Ratio de sinistralité net à 45,1% au 9M-2019 ; ratio combiné net à 76,8% en amélioration de 2,3 ppts.**
  - Ratio de sinistralité net à 47,1% au T3-2019, en amélioration de 1,4 ppt. malgré une remontée des risques dans l'économie mondiale
  - Ratio de coûts net en amélioration de 2,3 ppts. à 31,7% contre 34,0% au 9M-2018 ; sous l'effet du levier de la maîtrise des charges et de la croissance de l'activité
  - Ratio combiné net à 78,1% au T3-2019
- **Résultat net (part du groupe) de 117,3 M€ ; dont 38,8 M€ au T3-2019**
  - Hausse de 19% du résultat net aux 9M-2019 ; T3-2019 en hausse de 27% ajusté des gains de change enregistrés au T3-2018 pour 5 M€
- **RoATE<sup>1</sup> annualisé à 9,5%**
- **L'exécution du plan Fit to Win se poursuit**
  - Priorité donnée à la poursuite de l'exécution dans un environnement économique en ralentissement
  - En attente de la réponse du régulateur sur le modèle interne partiel
  - Préparation active du prochain plan stratégique

*Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 30 septembre 2018.*

<sup>1</sup> RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres tangibles

#### Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

*« Coface enregistre à nouveau de très bons résultats ce trimestre, dans un contexte économique qui a continué à se dégrader conformément à nos anticipations. Nos bonnes performances illustrent l'efficacité de la transformation opérée au sein de Coface ces trois dernières années, qui s'est notamment traduite par l'amélioration significative des processus de gestion des risques. La dynamique commerciale a été positive ce trimestre, avec une reprise des affaires nouvelles qui se confirme alors que l'activité de nos clients est en net ralentissement. Nous maintenons notre politique de souscription sélective qui porte aujourd'hui ses fruits dans un environnement plus volatil.*

*Après trois années d'exécution, les objectifs du plan Fit to Win sont en voie d'être atteints, voire dépassés. Les équipes Coface travaillent désormais activement à l'élaboration du prochain plan ».*

### Chiffres clés au 30 septembre 2019

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 30 septembre 2019 lors de sa réunion du 23 octobre 2019. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 21 octobre 2019.

Eléments du compte de résultat en M€	9M-2018	9M-2019	Variation	% ex. FX*
Primes brutes acquises	852,9	917,9	+7,6%	+6,7%
Revenus des activités de services	182,8	185,6	+1,5%	+0,8%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 035,7</b>	<b>1 103,4</b>	<b>+6,5%</b>	<b>+5,6%</b>
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	122,8	145,7	+18,7%	+16,0%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	42,5	28,4	-33,1%	-25,4%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>165,3</b>	<b>174,1</b>	<b>+5,4%</b>	<b>+5,4%</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1,8	0,1	N.S	N.S
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>163,4</b>	<b>174,2</b>	<b>+6,6%</b>	<b>+5,5%</b>
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>98,2</b>	<b>117,3</b>	<b>+19,4%</b>	<b>+19,5%</b>

  

Ratios clés	9M-2018	9M-2019	Variation	% ex. FX*
Ratio de sinistralité net de réassurance	45,0%	45,1%	+0,1%	ppts.
Ratio de coûts net de réassurance	34,0%	31,7%	-2,3%	ppts.
<b>RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE</b>	<b>79,0%</b>	<b>76,8%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>ppts.</b>

  

Eléments du bilan en M€	2018	9M-2019	Variation	% ex. FX*
Capitaux propres part du Groupe	1 806,2	1 888,7	+4,6%	

\* Hors effet périmètre

## 1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 103,4 M€ sur les neuf premiers mois de l'année, en hausse de +5,6% à périmètre et taux de change constants par rapport au 30 septembre 2018. En données publiées (à change et périmètre courant), le chiffre d'affaires progresse de +6,5%. Il intègre notamment la contribution sur le T3 -2019 de Coface PKZ.

La croissance de l'activité des clients de Coface a un impact positif de +2,4% sur les neufs premiers mois de l'année. Bien que toujours positive, cette croissance marque un net ralentissement au T3-2019 (+0,3%) par rapport aux trimestres précédents, en ligne avec le ralentissement économique mondial. La baisse des prix reste contrôlée avec une baisse de -1,1%, reflétant une bonne maîtrise commerciale et la re-tarification de quelques contrats spécifiques.

Le taux de rétention est élevé dans la plupart des régions et atteint un niveau record de 92,2% pour le Groupe. Les affaires nouvelles enregistrent un total de 96 M€ en hausse de 6 M€ par rapport au 9M-2018, en ligne avec une politique de souscription maîtrisée et un effort soutenu d'efficacité commerciale.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris le cautionnement et le Single Risk) progresse de +6,7% à périmètre et taux de change constants par rapport au 9M-2018 (en hausse de +7,6% à taux de change et périmètre courants), grâce à la croissance passée de l'activité de nos clients et à un haut niveau de rétention des contrats.

Le chiffre d'affaires des autres activités (affacturation et services) est en hausse de +1,5% par rapport au 9M-2018 et ce malgré une légère baisse des revenus de l'affacturation en Allemagne.

Chiffre d'affaires en M€	9M-2018	9M-2019	Variation	% ex. FX*
Europe du Nord	228,3	232,8	+2,0%	+2,0%
Europe de l'Ouest	212,8	219,4	+3,1%	+2,9%
Europe Centrale et de l'Est	100,8	110,1	+9,2%	+2,3%
Méditerranée & Afrique	276,8	288,7	+4,3%	+4,9%
Amérique du Nord	94,4	102,7	+8,8%	+2,9%
Amérique Latine	51,5	61,6	+19,8%	+32,4%
Asie Pacifique	71,1	88,2	+24,0%	+18,1%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 035,7</b>	<b>1 103,4</b>	<b>+6,5%</b>	<b>+5,6%</b>

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +2,0% (en courant et à taux de change constants), Les revenus d'assurance-crédit progressent de +3,0% sous l'effet de l'activité des assurés et d'un bon niveau de rétention ainsi que d'une reprise de la nouvelle production.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de +3,1% et de +2,9% à taux de change constants grâce, d'une part, à une rétention record pour le Groupe et d'autre part à une reprise des affaires nouvelles en assurance-crédit et un bon trimestre en single risk.

En Europe Centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en croissance de +9,2% et de +2,3% à taux de change constants, principalement en raison de la croissance de l'assurance-crédit. La hausse à périmètre courant s'explique par la contribution de Coface PKZ, activité intégrée au T2-2019.

\* Hors effet périmètre

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +4,3% et de +4,9% à taux de change constants, grâce à une bonne dynamique commerciale et à la progression de l'activité des assurés.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +8,8% en données publiées et de +2,9% à taux de change constants. La rétention progresse et est désormais proche de la moyenne du groupe alors que les affaires nouvelles connaissent une nouvelle progression. Le chiffre d'affaires souffre cependant de l'annulation d'une police single risk.

Les marchés émergents affichent de nouveaux de forts taux de croissance. Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est en hausse de +24,0% en courant et en hausse de +18,1% à taux de change constants. L'activité client est en progression et la région enregistre des performances commerciales en forte amélioration.

En Amérique Latine, le chiffre d'affaires progresse de +19,8% en courant et de +32,4% à taux de change constants. La lecture de ces chiffres est perturbée par l'existence de polices exprimées en devises internationales. Retraitée de cet effet technique, la croissance serait de +25,9% grâce à la signature de grands contrats globaux.

## 2. Résultat

### - Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 76,8% sur les neufs premiers mois de l'année (en amélioration de 2,3 points sur un an). Le ratio combiné net de réassurance pour le T3-2019 s'est établi à 78,1% en amélioration de 4,7 points par rapport au trimestre de l'année précédente.

#### (i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'établit à 42,6% pour les neuf premiers mois de 2019, une amélioration de 1,2 point par rapport à l'année précédente. Sur le T3-2019 le ratio de sinistralité brut de réassurance est légèrement plus élevé qu'au trimestre précédent (45,9% au T3-2019 vs 41,9% au T2-2019), en ligne avec la dégradation de l'environnement de risque, mais s'améliore légèrement par rapport au trimestre de l'année précédente (46,5% au T3-2018).

La politique de provisionnement du Groupe est inchangée. La gestion rigoureuse des sinistres passés a permis au Groupe d'enregistrer 34,5 points de reprises sur antérieurs sur neuf mois. Ces niveaux restent très supérieurs à la moyenne historique. Sur le T3-2019, le groupe a enregistré quelques sinistres de taille plus élevée, en Amérique du Nord et en Amérique Latine. La fréquence des sinistres est en légère hausse même si leur coût unitaire est en baisse par rapport à l'année précédente.

Sur 9M-2019, le ratio de sinistralité net est quasiment stable à 45,1% par rapport au 9M-2018 (45,0%).

#### (ii) Ratio de coûts

Coface poursuit sa stricte politique de gestion des coûts et d'investissements à long terme. Sur le T3-2019, les coûts baissent de -0,6% en courant et de -1,9% à périmètre et change constants. Cette baisse est en partie due à des éléments non récurrents pour environ 2 M€.

Le ratio de coûts net de réassurance s'est établi à 31,7% sur neuf mois, en amélioration de 2,3 points sur un an grâce à un bon niveau de levier opérationnel.

### - Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à 28,4 M€ sur neuf mois, dont 7,3 M€ de plus-values nettes réalisées et un effet change positif de 4,0 M€. Ce chiffre est en baisse apparente par rapport à l'année précédente qui avait bénéficié d'un gain de change positif de 18 M€ enregistré au T3-2018. Ce gain avait été partiellement compensé par une charge de 10 M€ enregistrée au compte technique.

Dans un environnement toujours marqué par des taux historiquement bas, Coface a réussi à enregistrer un rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values, hors dépréciation et effet de change) quasiment stable à 32,6 M€ (contre 32,7 M€ au 9M-2018). Le rendement comptable\*, hors plus-values, s'établit à 1,2% en 2019, et est stable par rapport à l'année précédente (1,2%).

### - Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 174,2 M€ depuis le début de l'année, en hausse (+6,6%) par rapport à l'année précédente.

Le taux d'imposition effectif baisse à 28% contre 35% au 9M-2018 reflétant le retour à la rentabilité de régions fortement déficitaires dans le passé.

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 117,3 M€, dont 38,8 M€ au T3-2019. Le résultat net est en hausse de +19% sur 9M-2019 et de 27% sur le T3-2019 hors effet change positif enregistré au T3-2018.

### 3. **Capitaux propres**

Au 30 septembre 2019, les capitaux propres totaux s'établissent à 1 889,0 M€, en hausse de 82,6 M€, soit +4,6% (1 806,4 M€ au 31 décembre 2018).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 117,3 M€ compensé par le paiement du dividende (119,4 M€), ainsi que des ajustements positifs sur la juste valeur des placements (67,1 M€).

Le rendement annualisé sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 9,5% au 30 septembre 2019.

---

\* Taux de rentabilité comptable calculé sur la moyenne du portefeuille de placements hors titres non consolidés

#### 4. Perspectives

Le troisième trimestre n'a apporté que peu d'avancées sur les grandes incertitudes de l'environnement économique mondial. L'issue des discussions autour du Brexit demeure incertaine malgré l'approche de la date butoir du 31 octobre. Les tensions entre les Etats-Unis et la Chine continuent de peser sur l'économie mondiale. Sur le plan sectoriel, le secteur du tourisme a été marqué par quelques faillites importantes, tandis que l'industrie automobile reste sous pression à l'échelle mondiale.

Coface poursuit la remise à plat de ses processus commerciaux pour générer une dynamique commerciale positive, sans changement de sa politique sélective de souscription, dans une économie mondiale en ralentissement.

Le plan *Fit to Win*, dont l'ensemble des objectifs sera atteint ou dépassé approche de son terme. Coface travaille à la définition de son prochain plan stratégique dont un certain nombre d'objectifs financiers dépendent de la validation du modèle interne partiel par le régulateur français (ACPR).

#### Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour les neuf premiers mois 2019 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 23 octobre à 18h00 (Paris). Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants :

- +33 1 72 72 74 03 (France)
- +44 207 1943 759 (United Kingdom)
- +1 646 722 4916 (United States)

Le code d'accès pour les participants est : **82810357#**

La présentation sera disponible (en anglais uniquement) à l'adresse suivante :

<http://www.coface.com/fr/Investisseurs/Resultats-et-rapports-financiers>

## Annexes

### Résultats par trimestre

Éléments du compte de résultat en M€ Chiffres décumulés	T1-18	T2-18	T3-18	T4-18	T1-19	T2-19	T3-19	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	278,4	282,3	292,2	289,7	299,0	306,3	312,6	+7,0%	+5,0%
Revenus des activités de services	65,6	58,7	58,5	59,3	66,4	60,8	58,3	-0,5%	-2,1%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>344,0</b>	<b>340,9</b>	<b>350,7</b>	<b>349,1</b>	<b>365,5</b>	<b>367,1</b>	<b>370,9</b>	<b>+5,7%</b>	<b>+3,8%</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE</b>	<b>52,4</b>	<b>35,9</b>	<b>34,5</b>	<b>35,0</b>	<b>52,0</b>	<b>47,4</b>	<b>46,3</b>	<b>+34,1%</b>	<b>+29,8%</b>
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	8,3	4,6	29,6	8,6	5,1	11,5	11,8	-60,2%	-55,7%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>60,7</b>	<b>40,5</b>	<b>64,1</b>	<b>43,6</b>	<b>57,2</b>	<b>58,9</b>	<b>58,0</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-9,5%</b>
Autres produits et charges opérationnels	-2,3	1,5	-1,0	-3,2	-0,2	1,3	-1,0	N.S	N.S
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>58,4</b>	<b>42,0</b>	<b>63,1</b>	<b>40,5</b>	<b>56,9</b>	<b>60,3</b>	<b>57,0</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-12,2%</b>
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>35,5</b>	<b>27,3</b>	<b>35,4</b>	<b>24,1</b>	<b>36,4</b>	<b>42,2</b>	<b>38,8</b>	<b>+9,5%</b>	<b>+9,1%</b>
<i>Taux d'impôt sur les résultats</i>	35,3%	26,4%	39,7%	32,8%	29,4%	28,9%	25,0%	<i>-14,8 pts.</i>	

### Résultats cumulés

Éléments du compte de résultat en M€ Chiffres cumulés	T1-18	S1-18	9M-18	2018	T1-19	S1-19	9M-19	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	278,4	560,7	852,9	1 142,6	299,0	605,3	917,9	+7,6%	+6,7%
Revenus des activités de services	65,6	124,3	182,8	242,1	66,4	127,3	185,6	+1,5%	+0,8%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>344,0</b>	<b>685,0</b>	<b>1 035,7</b>	<b>1 384,7</b>	<b>365,5</b>	<b>732,6</b>	<b>1 103,4</b>	<b>+6,5%</b>	<b>+5,6%</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE</b>	<b>52,4</b>	<b>88,3</b>	<b>122,8</b>	<b>157,8</b>	<b>52,0</b>	<b>99,5</b>	<b>145,7</b>	<b>+18,7%</b>	<b>+16,0%</b>
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	8,3	12,9	42,5	51,1	5,1	16,6	28,4	-33,1%	-25,4%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>60,7</b>	<b>101,2</b>	<b>165,3</b>	<b>208,9</b>	<b>57,2</b>	<b>116,1</b>	<b>174,1</b>	<b>+5,4%</b>	<b>+5,4%</b>
Autres produits et charges opérationnels	-2,3	-0,8	-1,8	-5,0	-0,2	1,1	0,1	N.S	N.S
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>58,4</b>	<b>100,4</b>	<b>163,4</b>	<b>203,9</b>	<b>56,9</b>	<b>117,2</b>	<b>174,2</b>	<b>+6,6%</b>	<b>+5,5%</b>
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>35,5</b>	<b>62,8</b>	<b>98,2</b>	<b>122,3</b>	<b>36,4</b>	<b>78,5</b>	<b>117,3</b>	<b>+19,4%</b>	<b>+19,5%</b>
<i>Taux d'impôt sur les résultats</i>	35,3%	31,7%	34,8%	34,4%	29,4%	29,2%	27,8%	<i>-7,0 pts.</i>	

\* Hors effet périmètre

### CONTACTS

#### MÉDIAS

Saphia GAOUAOUI  
T. +33 (0)1 49 02 14 91  
[saphia.gaouaoui@coface.com](mailto:saphia.gaouaoui@coface.com)

#### ANALYSTES / INVESTISSEURS

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

Benoit CHASTEL  
T. +33 (0)1 49 02 22 28  
[benoit.chastel@coface.com](mailto:benoit.chastel@coface.com)

### CALENDRIER FINANCIER 2020

(sous réserve de changements)

Résultats 2019 : 5 février 2020, après bourse

Résultats T1-2020 : 23 avril 2020, après bourse

Assemblée Générale 2019 : 14 mai 2020

Résultats S1-2020 : 29 juillet 2020, après bourse

Résultats 9M-2020 : 29 octobre 2020, 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 : <https://www.coface.com/fr/Investisseurs>

Pour les informations réglementées relatives aux Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP), se reporter au Rapport Financier Semestriel 2019 ainsi qu'au Document de référence 2018.

#### **Coface : for trade - ensemble, développons l'entreprise**

70 ans d'expérience et un maillage territorial des plus fins ont fait de Coface une référence dans l'assurance-crédit, la gestion des risques et l'économie mondiale. Les experts de Coface, dont l'ambition est de devenir le partenaire d'assurance-crédit le plus agile de l'industrie, opèrent au cœur de l'économie mondiale, aidant 50.000 clients à construire des entreprises performantes, dynamiques et en croissance. Les services et solutions du Groupe protègent et aident les entreprises à prendre les décisions de crédit nécessaires pour renforcer leur capacité à vendre sur leurs marchés nationaux et d'exportation. En 2018, Coface comptait ~4,100 collaborateurs et a enregistré un chiffre d'affaires de €1,4 Mds.

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

COFACE SA est cotée sur le Compartiment A d'Euronext Paris  
Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA



*AVERTISSEMENT - Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer au chapitre 5 « Principaux facteurs de risque, et leur gestion au sein du Groupe » du Document de référence 2018 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 3 avril 2019 sous le numéro D.19-0261, 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.*