

Paris, le 8 février 2017 – 17h35

Résultats de Coface au 31 décembre 2016 :

Résultat opérationnel et progression du plan *Fit to Win* en ligne avec les prévisions, confortant notre ambition de devenir l'assureur-crédit global le plus agile de l'industrie

- **Performance opérationnelle 2016 en ligne avec la guidance**
 - Chiffre d'affaires à 1 411M€, en baisse de -3,6% hors effet de change, en ligne avec les tendances observées tout au long de l'année
 - Ratio de sinistralité net de réassurance à 65,5%, dans la fourchette cible
 - Ratio de coûts net de réassurance à 31,9%, grâce à un strict contrôle des coûts
- **Transfert de l'activité de gestion des garanties publiques à l'export finalisé**
 - Equipes (~250 pers.) et systèmes d'information transférés depuis le 2 janvier 2017
- **Lancement et progression de *Fit to Win* conformes au planning**
 - Actions sur les risques et sur les coûts déployées comme prévu
 - Consultations des instances représentatives du personnel bien avancées
 - Matérialisation des premiers effets
- **Résultat net (part du groupe) 2016 à 41,5M€**
 - Comprend 36,5M€ d'éléments non-récurrents liés au transfert de la gestion des garanties publiques et au déploiement de *Fit to Win*¹
- **Ratio de solvabilité dans la fourchette cible à ~150%² ; Proposition de distribution³ : 0,13€ par action, dont 0,06€ de dividende exceptionnel**
- **Guidance 2017 : ratio de sinistralité net en deçà de 61%**

Sauf indication contraire, les changements sont exprimés par comparaison aux résultats au 31 décembre 2015

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Le second semestre 2016 marque le début de la transformation de Coface. Nous réalisons un profit de 41,5M€ pour l'année, nous avons conclu avec succès le transfert de la gestion des garanties publiques à l'export et avons lancé notre plan stratégique à 3 ans Fit to Win, dont la mise en œuvre est maintenant bien engagée. Au cours du dernier trimestre 2016, nous avons également finalisé la composition de notre équipe de direction qui, renforcée, nous permettra de conduire de façon résolue le changement nécessaire au succès de notre plan.

¹ 75,0M€ de produit lié au transfert de la gestion des garanties publiques en France, 38,6M€ de charges de restructuration, 5,1M€ de produit liés à l'actualisation des taux actuariels et 14,1M€ de reprise de provision sur engagements sociaux, soit un total de 55,6M€ avant impôt (voir Note 30 des comptes consolidés 2016); Après impôt (taux appliqué : 34,43%), la contribution de ces éléments au résultat net part du groupe 2016 s'élève à 36,5M€

² Estimation du ratio de couverture effectuée selon l'interprétation par Coface de la formule standard Solvabilité II. Non audité.

³ La proposition de distribution de 0,13€ par action est composée de 0,07€ de dividende et de 0,06€ de dividende exceptionnel ; ces distributions sont soumises à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires du 17 mai 2017

Nous anticipons que le contexte économique demeurera volatil et incertain en 2017. Avec Fit to Win nous ambitionnons, à terme, de délivrer un rendement sur fonds propres nets des actifs incorporels moyens (RoATE) de 9% ou plus à travers le cycle. 2017 sera, pour Coface, une année de transition en direction de cet objectif et nous continuerons de déployer les priorités stratégiques qui soutiennent le plan : renforcement de la gestion des risques et de la qualité de l'information, amélioration de l'efficacité opérationnelle dans le cadre d'un business model centré sur nos clients et mise en œuvre de stratégies de croissance sélectives et différenciées en fonction des caractéristiques de chacun des marchés où nous opérons. »

Chiffres clés au 31 décembre 2016

Le Conseil d'administration de Coface SA a examiné les comptes consolidés au 31 décembre 2016 lors de sa réunion du 8 février 2017. Ils ont fait l'objet d'une revue par le Comité d'Audit ; comptes non audités, en cours de certification.

Eléments du compte de résultat - en M€	FY-2015	FY-2016	Variation	Variation en comparable
Chiffre d'affaires consolidé	1 489,5	1 411,3	-5,3%	-3,6%
<i>dont primes brutes acquises</i>	1 185,9	1 115,1	-6,0%	-4,1%
Résultat technique net de réassurance	143,4	12,8	-91,1%	
Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement	53,1	48,0	-9,5%	
Résultat opérationnel courant	196,5	60,9	-69,0%	
Autres produits et charges opérationnels <small>comprend les éléments liés au transfert de la gestion des garanties publiques et au déploiement de Fit to Win</small>	-4,2	53,5		
Résultat opérationnel	192,3	114,4	-40,5%	
impôt sur les sociétés	-48,8	-48,1		
Résultat net (part du groupe)	126,2	41,5	-67,1%	-65,0%
Ratios clés				
Ratio de sinistralité net de réassurance	52,5%	65,5%	+12,9 ppts.	
Ratio de coûts net de réassurance	30,5%	31,9%	+1,4 ppts.	
Ratio combiné net de réassurance	83,1%	97,4%	+14,3 ppts.	
Eléments du bilan - en M€				
	31/12/2015	31/12/2016		
Capitaux propres part du groupe	1 761,0	1 755,2	-0,3%	

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires de 1 411M€ pour 2016, en baisse de -5,3% par rapport à 2015 (-3,6% à taux de change constant).

L'évolution des primes a suivi une tendance continue tout au long de 2016. Dans les marchés matures, elles ont été impactées à la baisse par le ralentissement de l'activité de nos clients et la persistance d'une concurrence sur les prix, en particulier dans les régions d'Europe du nord et d'Europe de l'ouest ; le chiffre d'affaire de cette dernière a également été affecté par la diminution de la rémunération de l'activité de gestion des garanties publiques en France.

En Europe Centrale, le chiffre d'affaires est en baisse de -1,1% à taux de change constant, en raison d'une baisse des revenus de services (recouvrement de créances principalement), en ligne avec la relativement faible sinistralité dans cette région.

Dans la région Méditerranée et Afrique l'évolution du chiffre d'affaires résulte de dynamiques contrastées et la bonne performance commerciale en Italie ne compense pas les ristournes de primes accordées sur le marché espagnol, où l'environnement de risques est favorable. Le chiffre d'affaires est en baisse de -1,3% par rapport à 2015.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a progressé de +4,0% à taux de change constant, principalement grâce à la clientèle grands comptes.

Dans les marchés émergents, Coface donne la priorité à la restauration de sa rentabilité : le développement du chiffre d'affaires est ainsi affecté par les ajustements de portefeuille en Asie (-10,9% à taux de change constant), alors qu'en Amérique Latine, des hausses tarifaires ont contribué à soutenir la croissance du chiffre d'affaires (+9,0% à taux de change constant).

Chiffre d'affaires - en M€	FY-2015	FY-2016	Variation	Variation en comparable ³
Europe de l'Ouest	363,3	327,2	-10,0%	-8,4%
Europe du Nord	324,5	307,3	-5,3%	-5,3%
Méditerranée & Afrique	340,3	331,9	-2,5%	-1,3%
Amérique du Nord	131,3	136,1	+3,7%	+4,0%
Europe Centrale	125,3	121,3	-3,2%	-1,1%
Asie-Pacifique	121,3	109,8	-9,5%	-10,9%
Amérique Latine	83,5	77,7	-6,9%	+9,0%
Chiffre d'affaires consolidé	1 489,5	1 411,3	-5,3%	-3,6%

La nouvelle production s'établit à 139M€, un niveau stable (hors Asie) par rapport à 2015.

Le taux de rétention clients de Coface demeure proche des niveaux records à 88,5%, en légère amélioration par rapport à 2015. La baisse des prix se stabilise à -1,7%, grâce à des hausses tarifaires en Amérique Latine.

L'activité de nos clients, un facteur clé de la croissance des primes, a ralenti cette année, affectée notamment par les secteurs de métaux et matières premières. Néanmoins, cette tendance s'est légèrement améliorée à la fin de l'année.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 97,4% en 2016.

(i) Ratio de sinistralité

Dans un environnement risqué et volatil, le ratio de sinistralité est affecté par une hausse des sinistres dans les pays émergents. Au cours de 2015 et 2016, Coface a déployé des mesures pour réduire ses expositions dans ces régions et leurs effets se traduiront de façon progressive dans les résultats. Sur le deuxième semestre 2016, la tendance trimestre par trimestre montre de premiers signes d'amélioration du ratio de sinistralité, principalement grâce à l'Amérique Latine ; à l'opposé, les niveaux de sinistres demeurent élevés en Asie.

Le ratio de sinistralité net de réassurance est en baisse de -4,4 points au T4-2016, à 67,9% contre 72,4% au T3-2016. Il s'est établi à 65,5% sur l'année, dans la fourchette cible pour l'exercice.

(ii) Ratio de coûts

Coface continue de contrôler strictement son contrôle de ses dépenses : les charges ont diminué, jusqu'à atteindre 699M€ au 31 décembre 2016 (dont 2,1M€ de frais de mise en place de Fit to Win au T4), contre 713M€ l'année dernière (-0,6% à taux de change constant).

Le ratio de coûts net de réassurance s'est établi à 31,9% sur l'année 2016.

- Résultat financier

Coface continue d'appliquer une gestion proactive et diversifiée de son portefeuille d'actifs financiers. Toutefois, l'environnement de taux bas actuel altère sa performance. Le résultat financier⁴ s'est élevé à 48,0M€ (dont 3,5M€ de plus-values) au 31 décembre 2016, contre 53,1M€ (dont 4,5M€ de plus-values) pour 2015. Le rendement comptable⁵, hors plus-values, s'établit à 1,6% pour 2016, contre 1,8% pour 2015.

- Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel s'établit à 114,4M€ au 31 décembre 2016 ; il inclut un gain de 75,0M€ lié au transfert de la gestion des garanties publiques, 38,6M€ de charges de restructurations planifiées dans le plan *Fit to Win* et des gains non-récurrents liés à l'initiative *Fit to Win* de revue des engagements sociaux (5,1M€ liés à l'actualisation de taux actuariels et 14,1 M€ de reprise de provision).

⁴ Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement. Les plus- et moins- values, s'entendent hors les investissements dans des filiales non consolidées et dérivés.

⁵ Taux de rentabilité comptable calculé sur la moyenne du portefeuille de placements.

Le résultat net part du groupe s'élève à 41,5M€, auquel les éléments non-récurrents mentionnés ci-dessus contribuent à hauteur de 36,5M€⁶.

Une distribution de 0,13€ par action⁷ sera proposée au titre de l'exercice 2016. Conformément aux précédentes annonces, cette distribution se compose de 0,07€ par action correspondant à un taux de distribution de 62% du résultat ajusté (0,11€ par action)⁸ et 0,06€ de dividende exceptionnel.

3. Solidité financière

Au 31 décembre 2016, les capitaux propres part du groupe s'établissent à 1 755,2M€ (-5,8M€, -0.3%). Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 41,5M€ minoré de la distribution aux actionnaires de 75,3M€ au titre de l'exercice 2015 et de la variation à la hausse des réserves de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente.

Le nouveau régime prudentiel Solvabilité II a pris effet le 1^{er} janvier 2016. Calculé selon la formule standard, le ratio de couverture du capital nécessaire à la couverture des risques d'assurance et d'affacturage demeure élevé à environ 150%⁹ au 31 décembre 2016. Ce niveau, dans la fourchette cible de 140%-160%, permet au groupe de renouveler son engagement à distribuer au minimum 60% de son résultat net normalisé, comme proposé cette année.

Les agences de notation Fitch et Moody's ont reconfirmé les notes de solidité financière (IFS) du Groupe, respectivement AA- et A2 (perspective stable), les 29 septembre et 28 novembre 2016.

4. Avancement de *Fit to Win*

En septembre 2016, le groupe a lancé son nouveau plan stratégique intitulé *Fit to Win*, qui vise à positionner Coface comme le partenaire assurance-crédit global le plus agile du secteur, tout en évoluant vers un modèle de capital plus efficace.

Le déploiement de *Fit to Win* se déroule conformément aux attentes.

⁶ 75,0M€ de produit lié au transfert de la gestion des garanties publiques en France, 38,6M€ de charges de restructuration, 5,1M€ de produit liés à l'actualisation des taux actuariels et 14,1M€ de reprise de provision sur engagements sociaux, soit un total de 55,6M€ avant impôt (voir Note 30 des comptes consolidés 2016); Après impôt (taux appliqué : 34,43%), la contribution de ces éléments au résultat net part du groupe 2016 s'élève à 36,5M€

⁷ Les distributions sont soumises à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires du 17 mai 2017

⁸ Les éléments suivants sont exclus des calculs du résultat net ajusté : 75,0M€ de produit lié au transfert de la gestion des garanties publiques en France, 38,6M€ de charges de restructuration, soit un total de 36,3M€ avant impôt (voir Note 30 des comptes consolidés 2016); Après impôt (taux appliqué : 34,43%), la contribution de ces éléments au résultat net part du groupe 2016 s'élève à 23,8M€.

⁹ Estimation du ratio de couverture effectuée selon l'interprétation de la formule standard Solvabilité II. Non audité

– Renforcer la gestion des risques et la qualité de l'information

Les actions menées pour renforcer la gestion des risques et la qualité de l'information progressent bien, en particulier dans les marchés émergents, avec le renforcement des équipes d'analystes, l'actualisation des politiques et procédures d'arbitrage, et la mise en place d'une équipe centrale d'arbitres seniors. Leur plein effet se matérialisera graduellement dans les deux années à venir.

– Améliorer l'efficacité opérationnelle et le service client

Pour cette deuxième priorité stratégique, Coface a lancé de multiples initiatives telles que l'optimisation des achats et de son parc immobilier, la rationalisation de l'organisation et la revue des engagements sociaux. Les consultations avec les instances représentatives du personnel ont été engagées et progressent conformément à leur planification.

Le gain exceptionnel lié au transfert de la gestion des garanties publiques à l'export permettra de financer les coûts de restructuration ainsi que les investissements de transformation des technologies et des processus nécessaires à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et du service client.

Conformément aux précédentes annonces, 38,6M€ de charges de restructurations et 2,1M€ de coûts de mise en place du plan ont été comptabilisés en 2016 ; en 2017 Coface prévoit que ces dépenses s'élèveront respectivement à 21M€, puis respectivement à 6M€ et 3M€ les deux années suivantes.

Grâce à ces actions, Coface se fixe pour objectif de réaliser 10M€ d'économies de coûts en 2017 et 30M€ en 2018, compensant ainsi l'intégralité de la perte de marge brute résultant du transfert de la gestion des garanties publiques à l'export en France.

– Mettre en œuvre des stratégies de croissance différenciées

Privilégiant le principe de création de valeur à celui de croissance, Coface adapte son approche commerciale en fonction des marchés, des secteurs et des profils clients. Cela s'est traduit par des actions de hausses tarifaires en Amérique Latine et de restructuration du portefeuille en Asie.

Dans les marchés matures, où la priorité est donnée à l'efficacité opérationnelle et à l'innovation, Coface renforce ses équipes de gestion de la relation client et modernise son action commerciale. De nouveaux partenariats ont récemment été signés avec Bank of China, Unicredit et BPCE.

– Réduire l'intensité en capital

La détermination de Coface à maintenir sa solidité financière tout au long de la mise en œuvre de *Fit to Win* se traduit par un ratio de solvabilité cible situé dans le haut de la fourchette de 140 % à 160 % et une notation de solidité financière de minimum A.

En complément, Coface a identifié des leviers d'amélioration de l'utilisation de son capital, notamment grâce au recours accru à la réassurance. Une première étape a été franchie avec l'augmentation du taux de cession en réassurance quote-part à 26% à partir du 1 janvier 2017 (contre 20% en 2016).

L'augmentation de la cession en réassurance devrait progressivement réduire le besoin en capital et ainsi contribuer à l'ambition *Fit to Win* d'un rendement sur fonds propres nets des actifs incorporels moyens (RoATE) de 9 % ou plus à travers le cycle.

5. 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.

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

Les résultats de Coface au 31 décembre 2016 seront commentés lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 8 février 2017 à 18h00 (Paris). Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants : 01 70 77 09 41 (depuis la France), +44 (0)20 3367 9456 (pour le Royaume-Uni), +1 855 402 77 63 (pour les Etats-Unis). La présentation sera disponible (en anglais uniquement) à l'adresse suivante :

<http://www.coface.com/fr/Investisseurs/Information-financiere>

Annexe

Elements du compte de résultat - en M€	2015				2016				% T3-2016 vs. T3-2015	% hors change
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4		
Chiffre d'affaires consolidé	389.6	370.7	366.0	363.2	365.0	351.7	348.7	345.9	(4.8)%	(4.0)%
<i>dont primes brutes acquises</i>	306.9	296.1	291.1	291.8	288.5	277.2	275.8	273.6	(6.2)%	(5.4)%
Résultat technique net de réassurance	49.7	27.9	38.5	27.4	26.5	2.4	(13.5)	-2.6	(109.5)%	
Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement	13.0	15.2	12.3	12.6	10.8	13.8	18.5	4.9	(60.8)%	
Résultat opérationnel	60.5	42.1	49.9	39.8	36.3	15.5	4.5	58.1	+46.0%	
Résultat net (part du groupe)	40.3	25.8	32.2	28.0	22.3	3.3	(11.2)	27.1	(2.9)%	+0.4%
<i>dont non-récurrent sur participation minoritaire</i>							(7.8)			
Ratios clés - en %										
Ratio de sinistralité net de réassurance	49.8%	54.3%	53.5%	52.6%	55.0%	66.9%	72.4%	67.9%	+15.3 ppts.	
Ratio de coûts net de réassurance	27.7%	32.1%	28.1%	34.4%	32.0%	30.8%	33.0%	32.0%	(2.4) ppts.	
Ratio combiné net de réassurance	77.5%	86.4%	81.6%	87.0%	87.0%	97.7%	105.4%	100.0%	+12.9 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)

Résultats T1-2016: 26 avril 2017, après bourse
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>

À propos de Coface

Le Groupe Coface, un leader mondial de l'assurance-crédit, propose aux 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. En 2016, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,411 milliards €. Fort de ses 4 200 collaborateurs, le groupe est présent directement ou indirectement dans 100 pays et sécurise les transactions de plus de 50 000 entreprises dans plus de 200 pays. Chaque trimestre, Coface publie son évaluation du risque pays dans 160 pays, 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 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 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 du Groupe Coface enregistré auprès de l'AMF le 13 avril 2016 sous le numéro R.16-020, 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.