

Paris, 7 mai 2014, 8h15

Résultats de Coface pour le premier trimestre 2014 (janvier-mars)

### **Progression significative de tous les indicateurs opérationnels et financiers**

- Croissance du chiffre d'affaires de +2,6 % à périmètre et change constants
- Production de nouveaux contrats en hausse de +13% et taux de rétention record (93,8%)
- Forte amélioration du ratio de sinistralité brut de réassurance à 47,4% (- 4,7 points)
- Baisse du ratio de coûts net de réassurance à 25,0% (-1,3 point)
- Ratio combiné net de réassurance de 77,3% (- 4,1 points)
- Résultat opérationnel courant<sup>1</sup> en hausse de +14,1% et résultat net (part du groupe) de 36,7 M€ (+23,8%)

Variations en % exprimées en comparaison avec le 1<sup>er</sup> trimestre 2013

**Jean-Marc Pillu**, directeur général de Coface, a déclaré :

*« Les résultats du premier trimestre 2014 témoignent de la pertinence du modèle de croissance rentable que nous avons développé ces trois dernières années.*

*D'une part, l'amélioration significative de notre ratio de sinistralité confirme la qualité de notre monitoring des risques. D'autre part, une politique commerciale dynamique, soutenue par des innovations produits, nous permet d'offrir à nos clients une gamme de services toujours plus performants, d'accroître notre taux de rétention et de développer notre chiffre d'affaires.*

*Sur ces bases solides, Coface se fixe à moyen terme des objectifs de croissance et de profitabilité en forte amélioration, basés sur un ratio combiné net de réassurance en baisse sensible. »*

---

<sup>1</sup> Résultat opérationnel y compris charges de financement

Le conseil d'administration de Coface SA a examiné les comptes consolidés résumés du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 lors de sa séance du 25 avril 2014.  
Les données relatives au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

## Chiffres clés au 31 mars 2014

Eléments du compte de résultat - en M€	T1 2013	T1 2014	%	% en comparable <sup>2</sup>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>369,7</b>	<b>370,0</b>	<b>+0,1%</b>	<b>+2,6%</b>
<i>dont primes acquises</i>	287,6	287,5	-0,0%	+2,9%
<b>Résultat technique net de réassurance</b>	<b>35,7</b>	<b>45,7</b>	<b>+28,2%</b>	
Résultats des placements nets de charges <sup>3</sup>	11,5	9,1	-20,9%	
<b>Résultat opérationnel</b> (y compris charges de financement)	<b>46,3</b>	<b>52,8</b>	<b>+14,1%</b>	
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>29,7</b>	<b>36,7</b>	<b>+23,8%</b>	

Ratios clés	T1 2013	T1 2014	
Ratio de sinistralité brut de réassurance	52,1	47,4	- 4,7 pts
<b>Ratio de sinistralité net de réassurance</b>	<b>55,1</b>	<b>52,3</b>	<b>- 2,9 pts</b>
Ratio de coûts brut de réassurance	28,1	27,2	- 0,9 pt
<b>Ratio de coûts net de réassurance</b>	<b>26,3</b>	<b>25,0</b>	<b>- 1,3 pt</b>
Ratio combiné brut de réassurance	80,2	74,6	- 5,6 pts
<b>Ratio combiné net de réassurance</b>	<b>81,5</b>	<b>77,3</b>	<b>- 4,1 pts</b>

Eléments du bilan - en M€	31/12/2013	31/03/2014	
Capitaux propres (part du groupe)	<b>1 780,2</b>	<b>1 828,1</b>	+2,7 %
<i>Taux d'endettement financier brut</i>	< 1%	~ 18%	

## 1. Chiffre d'affaires

L'activité du premier trimestre confirme le rebond commercial engagé en 2013. Le chiffre d'affaires de Coface s'élève à **370,0 M€ et progresse de +2,6% à périmètre et change constants** et +0,1% à périmètre et change courants.

### Tous les indicateurs de performance commerciale sont en forte amélioration :

- la production de nouveaux contrats est en hausse de +13% par rapport au premier trimestre 2013,
- le taux de rétention des contrats affiche un niveau record de 93,8% avec des conditions tarifaires stables,
- l'activité de nos clients redémarre, en ligne avec l'évolution du contexte macro-économique mondial.

**Cette tendance confirme la confiance des clients et le succès des nouvelles offres de produits et services d'assurance-crédit** lancées en 2013 : *Coface DashBoard* pour les grands comptes et *TopLiner* en complément de couverture pour les contrats existants, ou encore l'enrichissement de *Cofanet* avec de nouvelles fonctionnalités.

<sup>2</sup> La variation en comparable est calculée à périmètre et change constants. L'effet périmètre de +0,3% est essentiellement lié à la consolidation de Coface RUS Insurance Company en septembre 2013.



Depuis le début de l'année, Coface propose plusieurs nouveaux services innovants qui seront disponibles dans le monde entier : en mars *EasyLiner*, dédié aux PME et en avril, *CofaServe* qui permet d'intégrer les services Coface au sein des systèmes d'information clients.

Evolution du CA en M€	T1 2013	T1 2014	Variation	Variation en comparable <sup>2</sup>
Europe de l'Ouest	120,2	122,4	+1,8%	+1,6%
Europe du Nord	90,3	93,6	+3,6%	+2,9%
Méditerranée & Afrique	55,6	58,1	+4,6%	+8,4%
Europe Centrale	29,1	28,6	-1,8%	-1,0%
Amérique du Nord	28,6	27,0	-5,4%	+0,0%
Amérique Latine	24,1	19,6	-18,8%	+0,7 %
Asie-Pacifique	21,8	20,7	-5,3%	+1,8%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>369,7</b>	<b>370,0</b>	<b>+0,1%</b>	<b>+2,6%</b>

Hors effets de change qui pénalisent les zones Amérique Latine, Asie-Pacifique et Méditerranée & Afrique (Turquie), **l'activité dans l'ensemble des régions est bien orientée par rapport au premier trimestre 2013**, concrétisant les effets de la relance commerciale réalisée en 2013.

## 2. Performance opérationnelle très solide liée à la forte baisse du ratio combiné

Au premier trimestre 2014, les effets du plan de transformation jouent à plein par rapport au T1 2013. Les résultats sont en très nette amélioration :

- **baisse de 4,7 points du ratio de sinistralité brut de réassurance à 47,4%** contre 52,1% (et 51,1% sur l'année 2013),
- **nouveau recul des ratios de coûts brut et net de réassurance, respectivement de -0,9 point et de -1,3 point,**
- **ratio combiné brut de réassurance en forte baisse à 74,6%** (-5,6 points versus T1 2013), et **ratio combiné net de réassurance de 77,3%** (-4,1 points versus T1 2013) **contre 82,5%<sup>4</sup> sur l'ensemble de l'exercice 2013.**

La forte baisse de la sinistralité et des coûts conduit à un **résultat technique net de réassurance de 45,7 M€ en hausse de +28,2%**. Le résultat opérationnel courant y compris charges de financement quant à lui progresse de +14,1% à 52,8 M€ et le résultat net consolidé part du groupe atteint 36,7 M€ en croissance de +23,8%.

## 3. Optimisation de la structure du capital du Groupe

Présentant un endettement faible à fin 2013 et des fonds propres en progression depuis 3 ans, Coface a décidé d'optimiser sa structure de capital en émettant en mars dernier des titres subordonnés pour 380 M€ auprès d'une base diversifiée d'investisseurs internationaux.

<sup>3</sup> Produits des placements nets de charges et hors coûts de l'endettement.

<sup>4</sup> Hors coûts liés au déménagement. Y compris ces coûts, le ratio combiné net de réassurance ressort à 83,5 % au 31 décembre 2013.



L'opération, sursouscrite dix fois, illustre la confiance dans le modèle de croissance rentable mis en œuvre par Coface sur la base de fondamentaux opérationnels et financiers renforcés.

Suite à cette émission, Coface a pris la décision le 14 avril dernier de procéder à une distribution de 227 M€, dont 100 M€ de distribution exceptionnelle, à l'issue de laquelle le taux d'endettement financier du Groupe demeure à un niveau inférieur à 20% et le rendement sur fonds propres nets des actifs incorporels (ROTE)<sup>5</sup> progresse de 1 point à 10,2% sur le premier trimestre 2014.

Tenant compte de ces opérations, les agences de notation Moody's et Fitch ont reconfirmé en mars 2014 les notes de solidité financière (IFS<sup>6</sup>) du Groupe, respectivement A2 et AA- (perspective stable).

#### 4. Perspectives 2014

Coface anticipe que la croissance mondiale sera plus soutenue cette année (+3,1% après +2,6% en 2013). La reprise modérée en zone euro conjuguée à l'accélération de la croissance aux Etats-Unis, malgré un premier trimestre décevant, contribueront à cette tendance. L'activité restera dynamique dans la plupart des pays émergents.

Dans ce contexte, Coface entend prendre une part active au développement de l'assurance-crédit à travers le monde et poursuivre sa stratégie de croissance durable et profitable, fondée sur l'innovation produit et un modèle de distribution multicanal efficace.

*Le présent communiqué est complété de l'ensemble de l'information « réglementée » disponible sur le site [coface.com](http://coface.com).*

#### CONTACTS PRESSE

Monica COULL – Directeur de la communication – T. : +33 (0)1 49 02 25 01 – [monica.coull@coface.com](mailto:monica.coull@coface.com)

Maria KRELLENSTEIN - T. +33 (0)1 49 02 16 29 – [maria.krellenstein@coface.com](mailto:maria.krellenstein@coface.com)

Citigate Dewe Rogerson : Nicolas CASTEX / Alison EMRINGER – T. +33 (0)1 53 32 78 91 – [coface@citigate.fr](mailto:coface@citigate.fr)

#### A 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 2013, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,440 Md€. Ses 4 400 collaborateurs assurent un service de proximité dans 67 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 350 arbitres localisés au plus près des clients et de leurs débiteurs.

En France, le Groupe gère également les garanties publiques à l'exportation pour le compte de l'Etat.

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

<sup>5</sup> Le « RoTE » (Return on Tangible Equity) correspond au rapport entre le résultat net (part du groupe) y compris coût de l'émission hybride et la moyenne des capitaux propres comptables tenant compte de la distribution (part du groupe) retraités des éléments intangibles (valeur d'actifs incorporels).

<sup>6</sup> Insurer Financial Strength.