

Paris, 29 juillet 2015

Résultats du premier semestre 2015 : Coface enregistre un profit de 66 millions d'euros en dépit d'une hausse de la sinistralité dans certains pays émergents

- Croissance du chiffre d'affaires : +5,1% à périmètre et change courants (+2,1% à périmètre et change constants)
- Ratio combiné net de réassurance impacté par la hausse des sinistres à 81,9% (+3,9 points par rapport au premier semestre 2014 et +0,5 point par rapport au deuxième semestre 2014)
- Résultat net part du groupe de bonne qualité, à 66M€ (vs. 69M€ au premier semestre 2014 et 56M€ au deuxième semestre 2014)
- Accord de principe conclu ce jour avec l'Etat français sur le transfert de la gestion des procédures de garanties publiques à l'export en France¹ valorisant cette activité à environ 90M€

*Sauf mention contraire, les variations sont exprimées en comparaison avec les résultats au 30 juin 2014
Les résultats 2014 publiés ont été retraités des impacts liés à l'application de l'interprétation IFRIC 21*

Jean-Marc Pillu, directeur général du Groupe Coface, a déclaré :

« La publication périodique de nos résultats a été l'occasion, depuis la fin de l'année passée, de faire le constat des fragilités qui affectent l'environnement macro-économique. Le semestre écoulé confirme cette tendance et a été marqué par une hausse de la sinistralité, notamment dans certains émergents.

Dans ce contexte, Coface publie un résultat semestriel de bonne qualité. Le Groupe confirme ainsi la robustesse de son modèle : innovation produits et distribution multicanal, maîtrise des risques et des coûts. »

Commentant l'accord de principe sur le transfert de la gestion des garanties publiques, **Jean- Marc Pillu** a ajouté :

« Par ailleurs, l'incertitude qui pesait sur l'avenir des garanties publiques est maintenant levée et les modalités financières de leur transfert ont été convenues. Coface s'attache à en limiter les effets sur ses résultats et étudie la mise en œuvre d'un programme d'efficacité opérationnelle.»

¹ : Ce transfert devra faire l'objet d'une modification du cadre législatif et réglementaire applicable à l'activité de gestion des garanties publiques.

C O M M U N I Q U É D E P R E S S E

Chiffres clés au 30 juin 2015

Le conseil d'administration de Coface SA a examiné les comptes consolidés résumés du premier semestre 2015 lors de sa séance du 28 juillet 2015. Ils ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

| Eléments du compte de résultat - en M€ | S1-2014 publié | S1-2014 *retraité IFRIC 21 | S1-2015 | Variation S1-2015 vs. S1-2014 retraité IFRIC 21 | Variation en comparable ² |
|--|-------------------|-------------------------------|--------------|---|---|
| Chiffre d'affaires consolidé | 723,6 | 723,6 | 760,3 | +5,1% | +2,1% |
| <i>dont primes brutes acquises</i> | 564,8 | 564,8 | 603,0 | +6,8% | +2,8% |
| Résultat technique net de réassurance | 87,8 | 87,3 | 77,6 | -11,2% | |
| Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement | 22,3 | 22,3 | 28,2 | +26,3% | |
| Résultat opérationnel | 103,7 | 103,1 | 102,6 | -0,5% | |
| Résultat opérationnel, hors éléments retraités ³ | 109,4 | 108,8 | 103,6 | -4,8% | -7,5% |
| Résultat net (part du groupe) | 69,4 | 69,0 | 66,1 | -4,2% | -6,0% |
| Résultat net (part du groupe), hors éléments retraités ³ | 76,7 | 76,3 | 74,0 | -3,0% | -4,0% |

| Ratios clés | S1-2014 | S1-2014* | S1-2015 | |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| Ratio de sinistralité net de réassurance | 50,9% | 50,9% | 52,0% | +1,1 pts |
| Ratio de coûts net de réassurance | 26,9% | 27,0% | 29,8% | +2,8 pts |
| Ratio combiné net de réassurance | 77,8% | 78,0% | 81,9% | +3,9 pts |

| Eléments du bilan - en M€ | 31/12/2014 | 31/12/2014* | 30/06/2015 | |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Capitaux propres totaux | 1 724,2 | 1 724,5 | 1 726,8 | +0,1% |

2 : Périmètre et change constants

3 : Le résultat opérationnel et le résultat net (part du Groupe) comprennent les charges de financement (+4,8M€ au titre du 1^{er} semestre 2014 et +10,2M€ au titre du 1^{er} semestre 2015) et sont retraités des éléments suivants : charges d'intérêt de la dette hybride (-4,0M€), charges liées à l'introduction en bourse (-7,0M€), charges opérationnelles liées à la restructuration de SBCE (-1,0M€), produit de restructuration (+1,5M€) et autres charges (-0,1M€) au 30 juin 2014 ; charges d'intérêts de la dette hybride (-8,1M€), charges opérationnelles liées à la restructuration du réseau de distribution aux Etats-Unis et autres charges (-3,2M€) - voir note 19 des états financiers dans le rapport financier semestriel de 2015 au 30 juin 2015. Pour le calcul du résultat net, un taux d'impôt normalisé est appliqué à ces éléments pour S1-2014 et S1-2015.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

1. Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de Coface s'établit à 760,3 millions d'euros, en hausse de 5,1% par rapport au premier semestre 2014 (+2,1% à périmètre et change constants).

Cette évolution démontre la pertinence de la stratégie commerciale déployée par le Groupe depuis 2013 ; elle s'appuie sur une politique d'innovation produits et de distribution multicanal, et s'accompagne d'un renforcement des processus de ventes et de leur suivi.

La démarche de rénovation et de spécialisation de la gamme d'offre par segment de marché a été marquée ce semestre par le lancement de *TradeLiner*, offre-phare de Coface conçue pour répondre aux besoins des entreprises de taille moyenne.

Parallèlement l'empreinte de Coface dans les marchés émergents demeure un atout et le Groupe continue d'étendre son positionnement géographique dans le but de consolider sa capacité à capter la croissance. A cette fin, Coface a obtenu une licence d'assurance en Israël (Janvier 2015) et ouvert un nouveau bureau de représentation commerciale au Kazakhstan (Janvier 2015).

| Evolution du CA en M€ | S1-2014 | S1-2015 | Variation | Variation en comparable ⁴ |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------------|
| Europe de l'Ouest | 238,5 | 236,1 | -1,0% | -2,8% |
| Europe du Nord | 182,1 | 171,5 | -5,8% | -4,7% |
| Méditerranée & Afrique | 110,6 | 130,3 | +17,8% | +16,3% |
| Amérique du Nord | 53,1 | 66,3 | +24,7% | +4,0% |
| Europe Centrale | 56,1 | 56,6 | +0,9% | +0,6% |
| Asie-Pacifique | 45,2 | 56,7 | +25,4% | +8,0% |
| Amérique Latine | 38,0 | 42,9 | +12,8% | +16,9% |
| Chiffre d'affaires consolidé | 723,6 | 760,3 | +5,1% | +2,1% |

L'évolution du chiffre d'affaires du Groupe demeure portée par les marchés émergents et l'Amérique du Nord : dans ces régions, la nouvelle approche commerciale porte ses fruits.

Dans les marchés les plus matures, notamment en Europe de l'Ouest et en Europe du Nord, où la concurrence est vive et pèse sur les prix, le déploiement de la nouvelle stratégie commerciale de Coface implique des changements structurels profonds. Leurs effets ne se matérialiseront que dans la durée.

⁴ : Périmètre et change constants

2. Résultats

- Ratio combiné

Sur le premier semestre 2015, le ratio combiné net de réassurance est notamment impacté par la hausse de la sinistralité et s'établit à 81,9%, en augmentation de 3,9 points en comparaison avec le premier semestre 2014 et de 0,5 points par rapport au second semestre 2014.

L'émergence de zones de fragilités notamment en Russie, Chine, Amérique Latine ainsi que dans certains secteurs d'activité, a conduit, depuis le second semestre 2014, à une augmentation de la sinistralité. Il en résulte une dégradation du ratio de sinistralité net de réassurance de 1,1 point par rapport au premier semestre 2014 à 52,0%.

Le ratio de coûts net de réassurance s'établit à 29,8%, en hausse de 2,8 points en comparaison avec le premier semestre 2014. Cette évolution s'explique par les coûts de distribution, du fait notamment d'une croissance du chiffre d'affaires plus vive dans les régions où la commercialisation des contrats est majoritairement intermédiée.

Les frais généraux internes⁵ sont maîtrisés : à périmètre et taux de change constants, leur progression de 1,2% sur le semestre (+2,8% à périmètre et taux de change courants) est inférieure à celle des primes, respectivement de 2,8% (+6,8% à périmètre et change courants).

- Résultat financier

Au terme du semestre écoulé, le résultat financier⁶ s'élève à 28,2 millions d'euros contre 22,3 millions d'euros sur la même période en 2014. Dans un contexte favorable sur les marchés actions, Coface a externalisé 7,6 millions d'euros de plus-value sur le premier semestre 2015 contre 3 millions sur la même période en 2014.

- Résultat opérationnel et résultat net

Hors éléments retraités, le résultat opérationnel⁷ s'établit à 103,6 millions d'euros et le résultat net (part du groupe)⁷ à 74,0 millions d'euros.

Les résultats 2014 publiés ont été retraités des impacts liés à l'application de l'interprétation IFRIC 21

⁵ : Les frais généraux internes sont retraités des charges liées à la création de Coface Re (masse salariale, coûts des locaux et autres) (-0,4M€) pour S1-2015.

⁶ : Résultat des placements nets de charges hors coût de l'endettement

⁷ : Le résultat opérationnel et le résultat net (part du Groupe) comprennent les charges de financement (+4,8M€ au titre du 1^{er} semestre 2014 et +10,2M€ au titre du 1^{er} semestre 2015) et sont retraités des éléments suivants : charges d'intérêt de la dette hybride (-4,0M€), charges liées à l'introduction en bourse (-7,0M€), charges opérationnelles liées à la restructuration de SBCE (-1,0M€), produit de restructuration (+1,5M€) et autres charges (-0,1M€) au 30 juin 2014 ; charges d'intérêts de la dette hybride (-8,1M€), charges opérationnelles liées à la restructuration du réseau de distribution aux Etats-Unis et autres charges (-3,2M€) - voir note 19 des états financiers dans le rapport financier semestriel de 2015 au 30 juin 2015. Pour le calcul du résultat net, un taux d'impôt normalisé est appliqué à ces éléments pour S1-2014 et S1-2015.

3. Solidité financière

Les capitaux propres IFRS part du Groupe de Coface SA s'élèvent à 1 720 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 1 718 millions d'euros à fin décembre 2014.

Leur évolution découle notamment de l'impact du résultat net du premier semestre de 66,1 millions d'euros et de la distribution aux actionnaires de 75,5 millions d'euros.

Le 17 juillet, l'agence de notation Fitch a confirmé la note de solidité financière (IFS) AA- qu'elle attribue au Groupe Coface, avec une perspective stable. L'agence a par ailleurs relevé d'un cran la note de défaut émetteur (IDR) de Coface SA à A+, également avec une perspective stable.

4. Transfert des procédures publiques⁸

L'Etat avait annoncé, en février dernier, avoir ouvert une réflexion sur l'opportunité de transférer l'activité de gestion des procédures publiques de soutien à l'exportation, aujourd'hui réalisée par Coface, au groupe Bpifrance. Après étude et dialogue avec Coface, l'Etat annonce ce jour sa décision de mener à bien ce projet qui répond à sa volonté de regrouper au sein d'un même établissement l'ensemble des dispositifs d'accompagnement des PME et ETI.

Coface et l'Etat ont trouvé un accord sur les modalités financières d'un tel transfert⁸. Celui-ci porte sur le principe du versement d'un montant de 77,2 millions d'euros correspondant à une valorisation d'environ 89,7 millions avant impôt, nette des passifs transférés estimés, à fin décembre 2014, à 12,5 millions euros.

Ce transfert⁸ devrait s'effectuer dans le courant de l'année 2016. Il se traduira par la cession à Bpifrance de la branche autonome d'activité de gestion des garanties publiques composée des équipes et des moyens dédiés (systèmes informatiques, contrats, ...), ainsi que de ses actifs et passifs correspondants.

Cette somme⁹ permettra à Coface de faire face aux charges immédiates de dépréciations⁹ (estimées à 17,3 millions d'euros avant impôt) et de contribuer à l'absorption de la perte de la marge (11,7 millions d'euros) et des coûts fixes (20,8 millions d'euros) restants à la charge de Coface (montants avant impôt en base année pleine).

La disparition de cette activité conduit mécaniquement à une diminution de 1,4 points de RoATE (en base année pleine). Coface entend limiter ces effets et étudie la mise en œuvre d'un programme d'efficacité opérationnelle.

5. Perspectives

La hausse de la sinistralité enregistrée au premier semestre confirme que la croissance mondiale, en légère reprise, reste fragile et porteuse de risques. Des économies émergentes – parmi les plus importantes – connaissent des difficultés structurelles et souffrent de l'essoufflement de leur modèle de croissance.

Dans ce contexte, Coface restera vigilant et continuera à être proactif et sélectif dans la gestion des risques afin de sécuriser sa rentabilité et celle de ses clients.

⁸ : Ce transfert fera l'objet d'une modification du cadre législatif et réglementaire applicable à l'activité de gestion des garanties publiques.

⁹ : Le profit de 89,7M€ et les charges de dépréciation seront enregistrés dans les comptes lorsque le cadre législatif et réglementaire applicable à l'activité de gestion des garanties publiques aura été modifié.

C O M M U N I Q U É D E P R E S S E

CONTACTS

MEDIA

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

Nicolas ANDRIOPOULOS
Cécile COMBEAU
T. +33 (0)1 49 02 22 94
investors@coface.com

CALENDRIER FINANCIER 2015

2 novembre 2015 : publication des résultats des neuf premiers mois 2015

INFORMATION FINANCIERE

Le présent communiqué ainsi que l'information règlementée intégrale de Coface SA sont disponibles sur le site internet du Groupe <http://www.coface.com/Investors>

Vous y trouverez ce communiqué de presse, les états financiers consolidés et la présentation des résultats trimestriels aux analystes.

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 2014, le Groupe, fort de 4 406 collaborateurs, a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,441 Md€. Présent directement ou indirectement dans 98 pays, il sécurise les transactions de plus de 40 000 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 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

Coface SA. est coté 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 2015 sous le numéro R.15-019, 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.