

Bruxelles, le 12 février 2018

## Résultats annuels 2017 : Coface double son résultat net, à 83,2M€ et active le levier d'optimisation du capital prévu dans son plan *Fit to Win*

- **Chiffre d'affaires : 1 354,9 M€, en hausse de 0,3% à périmètre<sup>1</sup> et taux de change constants**
  - Chiffre d'affaires du T4-2017 en progression de 2,3% en comparable<sup>2</sup>
  - Progression annuelle de 2,8% dans les pays matures, tendance inchangée dans les pays émergents
  - Taux de rétention des clients en hausse dans un environnement de prix toujours baissier
- **Ratio de sinistralité net à 51,4%, en amélioration de 14,1 pts ; ratio combiné annuel net à 86,6%**
  - Nouvelle amélioration du ratio de sinistralité net à 41,8% au T4-2017, notamment grâce à un développement favorable de la sinistralité en Asie et en Amérique du Nord
  - Marchés matures : tendances favorables, malgré quelques dossiers importants
  - Ratio de coûts net stable à 35,2% (35,1% en 2016, à périmètre constant<sup>1</sup>)
- **Résultat net (part du groupe) de 83,2 M€, dont 28,2 M€ au T4-2017**
- **Les économies de coûts financent les investissements réalisés dans le cadre de *Fit to Win* :**
  - Economies réalisées : 19,0 M€, en avance sur le programme. Confirmation de l'objectif de 30 M€ en 2018.
  - Investissements dans la croissance, la gestion des risques et de la solvabilité, et dans la transformation du Groupe
- **Ratio de solvabilité en hausse de 16 pts à ~166%<sup>3</sup>**
- **Coface active le levier de gestion du capital prévu dans son plan *Fit to Win* :**
  - Proposition de dividende : 0,34 € par action<sup>4</sup> (soit environ 64% du bénéfice par action)
  - Lancement d'un rachat d'actions pour un montant total cible de 30 M€, ce qui porterait le taux de distribution du résultat à environ 100%.

*Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 31 décembre 2016*

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

*« Les résultats de Coface pour 2017 sont en forte amélioration : dans un environnement économique propice, les actions menées dans le cadre de Fit to Win nous ont permis de faire baisser notre ratio de sinistralité pendant cinq trimestres consécutifs. Nous terminons ainsi l'année avec un résultat net multiplié par deux, à 83,2 M€ et une solvabilité renforcée. En ligne avec notre politique de gestion du capital, cela nous permet de lancer une opération de rachat d'actions pour un montant cible de 30M€, en complément d'une proposition de dividende de 0,34€ par action.*

*Dans ce contexte, Coface est bien positionné pour poursuivre sa transition vers un modèle créateur de valeur sur le long terme, et investit dans l'accélération de sa transformation, avec comme priorité de mieux servir ses clients. »*

<sup>1</sup> Périmètre constant = hors activité de Gestion des Garanties Publiques (53,4 M€ de chiffre d'affaires en 2016, et 0,6 M€ de chiffre d'affaires résiduel enregistré au T4-2017). Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité ont été retraitées afin d'être comparables.

<sup>2</sup> En comparable = taux de change et périmètre constants

<sup>3</sup> Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation de Coface de la réglementation Solvabilité II. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

<sup>4</sup> La proposition de distribution de 0,34 € par action est soumise à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires du 16 mai 2018

## Chiffres clés au 31 décembre 2017

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 31 décembre 2017 lors de sa réunion du 12 février 2018. 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€	2016 publié	2016 hors GP*	2017	Variation*	% ex. FX
Primes brutes acquises	1 115,1	1 115,1	1 109,7	-0,5%	+0,2%
Revenus des activités de services	296,2	242,8	245,2	+1,0%	+0,8%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 411,3</b>	<b>1 357,9</b>	<b>1 354,9</b>	<b>-0,2%</b>	<b>+0,3%</b>
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	12,9	-13,2	99,8	N.S.	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	48,0	48,0	55,3	+15,1%	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>60,9</b>	<b>34,8</b>	<b>155,0</b>	<b>x4,5</b>	
Autres produits et charges opérationnels**	53,5	53,5	-0,6	N.S.	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>114,4</b>	<b>88,3</b>	<b>154,4</b>	<b>x1,7</b>	
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>41,5</b>	<b>24,4</b>	<b>83,2</b>	<b>x3,4</b>	<b>x3,5</b>

  

Ratios clés	2016 publié	2016 hors GP*	2017	Variation*
Ratio de sinistralité net de réassurance	65,5%	65,5%	51,4%	-14,1 ppts.
Ratio de coûts net de réassurance	31,9%	35,1%	35,2%	+0,1 ppt.
<b>RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE</b>	<b>97,4%</b>	<b>100,6%</b>	<b>86,5%</b>	<b>-14,0 ppts.</b>

  

Eléments du bilan en M€	2016 publié	2017	Variation*
Capitaux propres part du groupe	1 755,2	1 802,6	+2,7%
<b>RATIO DE SOLVABILITE</b>	<b>150%</b>	<b>166%<sup>5</sup></b>	<b>16 ppts.</b>

\* hors GP = hors activité de gestion des garanties publiques. Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité ont été retraitées afin d'être comparables. La variation 2016-2017 est exprimée hors activité de gestion des garanties publiques.

\*\* Le poste "Autres produits et charges opérationnels" comprenait, en 2016, des éléments liés au transfert de l'activité de gestion des garanties publiques ainsi qu'au déploiement du plan Fit to Win.

<sup>5</sup> Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation de Coface de la réglementation Solvabilité II. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité

## 1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 354,9 M€ pour 2017, en hausse de 0,3% à taux de change constants par rapport à 2016. Ces chiffres sont ajustés du transfert de la gestion des garanties publiques, effectif depuis la fin de l'année 2016.

Le rebond de l'activité est particulièrement notable au T4-2017 : les revenus à taux de change et périmètre constants<sup>6</sup> sont en hausse de 2,3%, tirés par la croissance du chiffre d'affaires des assurés. L'amélioration de l'environnement économique continue toutefois de pousser les prix à la baisse.

Le chiffre d'affaires des autres activités (affacturation et services) est en hausse de 2,4% à fin 2017 par rapport à 2016<sup>6</sup>.

Le volume de primes a bénéficié d'une croissance de l'activité des assurés de +4,9% en 2017 (contre 0,6% en 2016) et le taux de rétention des clients atteint 89,7% contre 88,0% en 2016. L'évolution des prix demeure négative, à -1,5%, niveau légèrement moins défavorable que celui des années précédentes.

La nouvelle production s'établit à 129 M€, en baisse de 9 M€ par rapport à 2016. Cette évolution s'explique par les mesures de resserrement de souscription dans les pays émergents et par la stabilité des affaires nouvelles dans les marchés matures.

Dans la région Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de 2,3% à périmètre constant<sup>6</sup> et de 3,6% à taux de change et périmètre constants<sup>6</sup> grâce, d'une part, à l'activité de nos clients, et d'autre part, à la dynamique des affaires nouvelles pour les lignes *Single Risk* et *Caution*.

En Europe du Nord, le chiffre d'affaires de cette région diminue de 1,1% par rapport à 2016 en raison d'une nouvelle production toujours atone.

En Europe centrale, le chiffre d'affaires est en croissance de 5,3% et de 3,7% à taux de change constant. Tous les pays de la région contribuent à cette performance, laquelle est particulièrement solide au quatrième trimestre.

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de 4,9% et de 5,4% à taux de change constant, grâce à la poursuite des bonnes performances commerciales et au dynamisme de l'activité des assurés.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires diminue de 10,5% et de 8,9% à taux de change constant, la signature de grands contrats en 2016 ne s'étant pas répétée cette année. Le Groupe a également procédé à des résiliations de contrats non rentables au Canada.

Les performances des marchés émergents continuent d'être impactées par les plans de réduction des risques. Le chiffre d'affaires de la région Amérique Latine enregistre une baisse de 2,6% (-1,6% à taux de change constants) principalement en raison de la re-tarification d'un grand contrat international au Brésil. Celui de la région Asie-Pacifique est en baisse de 11,7% (-10,0% à taux de change constant).

---

<sup>6</sup> Périmètre constant = hors activité de Gestion des Garanties Publiques (53,4 M€ de chiffre d'affaires en 2016, et 0,6 M€ de chiffre d'affaires résiduel enregistré au T4-2017). Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité ont été retraitées afin d'être comparables.

Chiffre d'affaires en M€	2016 publié	2016 hors GP*	2017	Variation	% ex. FX
Europe du Nord	307,3	307,3	303,9	-1,1%	-1,1%
Europe de l'Ouest	327,2	273,8	280,8	+2,3%	+3,6%
Europe Centrale	121,3	121,3	127,7	+5,3%	+3,7%
Méditerranée & Afrique	331,9	331,9	348,0	+4,9%	+5,4%
Amérique du Nord	136,1	136,1	121,9	-10,5%	-8,9%
Amérique Latine	77,7	77,7	75,7	-2,6%	-1,6%
Asie Pacifique	109,8	109,8	96,9	-11,7%	-10,0%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 411,3</b>	<b>1 357,9</b>	<b>1 354,9</b>	<b>-0,2%</b>	<b>+0,3%</b>

\* hors GP = hors activité de gestion des garanties publiques. Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité ont été retraitées afin d'être comparables. Les variations 2016-2017 (en %) sont exprimées hors activité de gestion des garanties publiques.

## 2. Résultat

### – Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 86,6% en 2017 (en baisse de 14 points par rapport à 2016<sup>7</sup>) et à 76,4% au T4-2017.

#### (i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut s'est amélioré tout au long de 2017. Au T4-2017, quelques dossiers spécifiques faisant l'objet d'une couverture en réassurance facultative ont grevé cet indicateur de 9,7 points : retraité de cet impact, le ratio de sinistralité brut du T4-2017 était de 40,6%. Le taux de cession en réassurance facultative associé à ces dossiers étant élevé, le ratio de sinistralité net de réassurance n'est que faiblement impacté par ceux-ci.

Le ratio de sinistralité net de réassurance, à 51,4% en 2017, est en baisse de 14,1 points par rapport à l'année précédente. Il s'établit à 41,8% au T4-2017, un très bon niveau, malgré quelques grands dossiers ; l'environnement économique général est plus favorable ce qui se traduit par une baisse du coût moyen par sinistre et une amélioration du taux de recouvrement sur les sinistres des années antérieures.

#### (ii) Ratio de coûts

Coface poursuit son programme d'efficacité opérationnelle. Les économies réalisées en 2017 atteignent 19 M€, en avance sur le plan. Ces économies plus que compensent les 16 M€ d'investissements réalisés cette année. L'évolution des coûts internes résulte principalement de l'inflation et d'une charge fiscale (en Italie) non-récurrente de 6 M€ enregistrée au T2-2017.

Le ratio de coûts net de réassurance du Groupe s'est établi à 35,2% en 2017, un niveau stable par rapport à 2016 (35,1% à périmètre constant<sup>7</sup>).

<sup>7</sup> Périmètre constant = hors activité de Gestion des Garanties Publiques (53,4 M€ de chiffre d'affaires et 27,3M€ de charges en 2016 ; 0,6 M€ de chiffre d'affaires résiduel enregistré au T4-2017). Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette

– Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à 55,3 M€ en 2017, dont 10,0 M€ de plus-values nettes.

Dans un environnement toujours marqué par des taux historiquement bas, Coface a réussi à maintenir le rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values) à un niveau stable, à 39,9 M€ en 2017 (contre 40,0 M€ en 2016). Le rendement comptable<sup>8</sup>, hors plus-values, s'établit à 1,5% en 2017, en légère baisse par rapport à l'année précédente (1,6%).

– Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel s'établit à 154,4 M€ en 2017, une progression de 74,9% par rapport à l'année précédente (88,3 M€ en 2016)<sup>9</sup>. L'amélioration est principalement due à la baisse du ratio de sinistralité.

Le taux d'imposition effectif baisse légèrement à 41% contre 50% en 2016, grâce au retour à meilleure fortune des marchés émergents. Ce taux inclut la charge d'impôt non-récurrente de 12,0 M€ enregistrée au T4 suite au contrôle fiscal en France ainsi que et le produit constaté suite aux réclamations de remboursement de la taxe sur les dividendes en France.

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 83,2 M€ en 2017, dont 28,2 M€ sur le T4.

Un dividende de 0,34 € par action<sup>10</sup> sera proposé au titre de l'exercice 2017, correspondant à un taux de distribution d'environ 64% du bénéfice par action (0,53 € par action).

### 3. Solidité financière et distribution

Au 31 décembre 2017, les capitaux propres (part du groupe) s'établissent à 1 802,6 M€, en hausse de 47,4 M€, soit +2,7% (1 755,2 M€ au 31 décembre 2016). Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 82,3 M€, minoré de la distribution aux actionnaires de 20,4 M€ au titre de l'exercice 2016 et de la variation des réserves de conversion.

Le rendement sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 5,3% au 31 décembre 2017, principalement grâce à l'amélioration du résultat technique.

Calculé selon la formule standard en vigueur dans la cadre du régime prudentiel Solvabilité II, le ratio de solvabilité estimé s'établit à ~166%<sup>11</sup>.

Ce niveau est légèrement supérieur à la fourchette cible du Groupe. En vertu de sa politique de gestion du capital, Coface active le levier de gestion du capital prévu dans son plan *Fit to Win* en lançant des rachats d'actions pour un

---

activité ont été retraitées afin d'être comparables.

<sup>8</sup> Taux de rentabilité comptable calculé sur la moyenne du portefeuille de placements.

<sup>9</sup> Périmètre constant = hors activité de Gestion des Garanties Publiques (53,4 M€ de chiffre d'affaires et 27,3M€ de charges en 2016 ; 0,6 M€ de chiffre d'affaires résiduel enregistré au T4-2017). Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité ont été retraitées afin d'être comparables.

<sup>10</sup> La proposition de distribution de 0,34 € par action est soumise à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires du 16 mai 2018.

<sup>11</sup> Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation de Coface de la réglementation Solvabilité II.

Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

montant total cible de 30 M€. Les actions acquises dans ce cadre sont destinées à être annulées. Le retour de capital aux actionnaires atteindrait alors, sous condition d'exécution du rachat d'actions, un taux de 100% du résultat de l'exercice 2017.

#### 4. Perspectives

En 2018, l'environnement économique dans lequel opère Coface devrait rester porteur avec une croissance mondiale du PIB attendue à 3,2% (estimation Coface). Les tendances favorables observées en 2017 devraient se poursuivre en 2018, en particulier dans la première partie de l'année. Ce contexte maintient toutefois un niveau élevé de concurrence tarifaire, rendant plus que jamais nécessaire une amélioration de la qualité de service offerte aux clients du Groupe, levier essentiel de différenciation.

Cette année, Coface poursuivra la mise en œuvre de *Fit to Win* avec la même détermination. La modernisation de la culture du Groupe et la mobilisation des équipes autour des nouvelles valeurs adoptées avec son plan stratégique *Fit to Win* (orientation clients, expertise, collaboration, courage et responsabilité), sont des facteurs clés du succès de ce plan.

Le Groupe a déjà réalisé 19 M€ d'économies de coûts, en avance sur le plan, et maintient son objectif de 30 M€ en 2018. Le Groupe prévoit d'investir cette année 19 M€ dans la création de valeur sur le long terme : initiatives de relance de la dynamique commerciale et d'amélioration de la qualité de service, transformation de l'infrastructure numérique, et relance des travaux de développement d'un modèle interne partiel pour le calcul de son capital de solvabilité requis.

L'objectif de délivrer un ratio combiné net à environ 83% à travers le cycle est maintenu.

#### Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats annuels 2017 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 12 février à 18h00 (Paris). Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants : **+33172727403** (France), **+442071943759** (Royaume-Uni), **+18442860643** (Etats-Unis). Le code d'accès pour les participants est : **61270603#**

La présentation sera disponible (en anglais uniquement) à l'adresse suivante :  
<http://www.coface.com/fr/Investisseurs/Information-financiere>

Annexes

Résultats par trimestre

Éléments du compte de résultat en M€ - 2016 hors GP*	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	288,5	277,2	275,8	273,6	282,2	283,4	271,6	272,5	-0,4%	+2,1%
Revenus des activités de services	64,5	60,8	58,5	59,0	66,1	60,0	57,9	61,2	+2,7%	+3,4%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>353,0</b>	<b>338,0</b>	<b>334,3</b>	<b>332,7</b>	<b>348,3</b>	<b>343,4</b>	<b>329,4</b>	<b>333,7</b>	<b>+0,2%</b>	<b>+2,3%</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE</b>	<b>20,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>-21,5</b>	<b>-8,5</b>	<b>14,5</b>	<b>7,0</b>	<b>34,2</b>	<b>44,0</b>	<b>N.S.</b>	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	10,8	13,8	18,5	4,9	5,6	20,2	18,9	10,6	x2,1	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>31,6</b>	<b>9,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>20,1</b>	<b>27,3</b>	<b>53,1</b>	<b>54,6</b>	<b>N.S.</b>	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-0,8	-0,5	55,7	-1,0	0,0	-1,3	1,7	N.S.	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>30,6</b>	<b>9,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>52,2</b>	<b>19,2</b>	<b>27,3</b>	<b>51,7</b>	<b>56,3</b>	<b>+8%</b>	
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>18,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>23,3</b>	<b>7,3</b>	<b>12,9</b>	<b>34,8</b>	<b>28,2</b>	<b>+21%</b>	<b>+29%</b>

\* hors activité de gestion des garanties publiques (hors GP). Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité ont été retraitées afin d'être comparables. Les variations 2016-2017 (en %) sont exprimées hors activité de gestion des garanties publiques.

Éléments du compte de résultat en M€ - 2016 publié	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	288,5	277,2	275,8	273,6	282,2	283,4	271,6	272,5	-0,4%	+2,1%
Revenus des activités de services	76,5	74,5	72,9	72,3	66,1	60,0	57,9	61,2	-15,3%	-14,7%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>365,0</b>	<b>351,7</b>	<b>348,7</b>	<b>345,9</b>	<b>348,3</b>	<b>343,4</b>	<b>329,4</b>	<b>333,7</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-1,4%</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE</b>	<b>26,5</b>	<b>2,4</b>	<b>-13,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>14,5</b>	<b>7,0</b>	<b>34,2</b>	<b>44,0</b>	<b>N.S.</b>	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	10,8	13,8	18,5	4,9	5,6	20,2	18,9	10,6	x2,1	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>37,3</b>	<b>16,3</b>	<b>5,0</b>	<b>2,4</b>	<b>20,1</b>	<b>27,3</b>	<b>53,1</b>	<b>54,6</b>	<b>N.S.</b>	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-0,8	-0,5	55,7	-1,0	0,0	-1,3	1,7	N.S.	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>36,3</b>	<b>15,5</b>	<b>4,5</b>	<b>58,1</b>	<b>19,2</b>	<b>27,3</b>	<b>51,7</b>	<b>56,3</b>	<b>-3%</b>	
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>22,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>27,1</b>	<b>7,3</b>	<b>12,9</b>	<b>34,8</b>	<b>28,2</b>	<b>+4%</b>	<b>+11%</b>
Taux d'impôt sur les résultats	30,1%	74,5%	-986,8%	51,2%	52,0%	47,1%	27,3%	47,2%		

Résultats cumulés

Elements du compte de résultat en M€ - 2016 hors GP*	T1 2016	S1 2016	9M 2016	12M 2016	T1 2017	S1 2017	9M 2017	12M 2017	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	288,5	565,7	841,5	1 115,1	282,2	565,6	837,2	1 109,7	-0,5%	+0,2%
Revenus des activité de services	64,5	125,2	183,8	242,8	66,1	126,2	184,0	245,2	+0,8%	+0,8%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>353,0</b>	<b>691,0</b>	<b>1 025,3</b>	<b>1 357,9</b>	<b>348,3</b>	<b>691,7</b>	<b>1 021,2</b>	<b>1 354,9</b>	<b>-0,3%</b>	<b>+0,3%</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE</b>	<b>20,8</b>	<b>16,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>-13,2</b>	<b>14,5</b>	<b>21,5</b>	<b>55,8</b>	<b>99,8</b>	<b>N.S.</b>	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	10,8	24,6	43,1	48,0	5,6	25,9	44,7	55,3	+15%	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>31,6</b>	<b>41,3</b>	<b>38,3</b>	<b>34,8</b>	<b>20,1</b>	<b>47,4</b>	<b>100,5</b>	<b>155,0</b>	<b>x4,5</b>	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-1,8	-2,2	53,5	-1,0	-0,9	-2,3	-0,6	N.S.	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>30,6</b>	<b>39,5</b>	<b>36,1</b>	<b>88,3</b>	<b>19,2</b>	<b>46,5</b>	<b>98,2</b>	<b>154,4</b>	<b>x1,7</b>	
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>18,6</b>	<b>17,6</b>	<b>1,2</b>	<b>24,4</b>	<b>7,3</b>	<b>20,2</b>	<b>55,0</b>	<b>83,2</b>	<b>x3,4</b>	<b>x3,5</b>

\* hors activité de gestion des garanties publiques (hors GP). Coface a cédé cette activité à compter du 1er janvier 2017 ; les données impactées par cette activité ont été retraitées afin d'être comparables. Les variations 2016-2017 (en %) sont exprimées hors activité de gestion des garanties publiques.

Elements du compte de résultat en M€ - 2016 publié	T1 2016	S1 2016	9M 2016	12M 2016	T1 2017	S1 2017	9M 2017	12M 2017	%	% ex. FX
Primes brutes acquises	288,5	565,7	841,5	1 115,1	282,2	565,6	837,2	1 109,7	-0,5%	+0,2%
Revenus des activité de services	76,5	151,0	223,9	296,2	66,1	126,2	184,0	245,2	-17%	-17%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>365,0</b>	<b>716,7</b>	<b>1 065,4</b>	<b>1 411,3</b>	<b>348,3</b>	<b>691,7</b>	<b>1 021,2</b>	<b>1 354,9</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,4%</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE</b>	<b>26,5</b>	<b>28,9</b>	<b>15,4</b>	<b>12,9</b>	<b>14,5</b>	<b>21,5</b>	<b>55,8</b>	<b>99,8</b>	<b>x7,8</b>	
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	10,8	24,6	43,1	48,0	5,6	25,9	44,7	55,3	+15%	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>37,3</b>	<b>53,5</b>	<b>58,5</b>	<b>60,9</b>	<b>20,1</b>	<b>47,4</b>	<b>100,5</b>	<b>155,0</b>	<b>x2,5</b>	
Autres produits et charges opérationnels	-1,0	-1,8	-2,2	53,5	-1,0	-0,9	-2,3	-0,6	N.S.	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>36,3</b>	<b>51,8</b>	<b>56,3</b>	<b>114,4</b>	<b>19,2</b>	<b>46,5</b>	<b>98,2</b>	<b>154,4</b>	<b>x1,4</b>	
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>22,3</b>	<b>25,6</b>	<b>14,4</b>	<b>41,5</b>	<b>7,3</b>	<b>20,2</b>	<b>55,0</b>	<b>83,2</b>	<b>x2,0</b>	<b>x2,0</b>
Taux d'impôt sur les résultats	30,1%	41,8%	48,8%	50,1%	52,0%	49,0%	36,9%	40,8%		



### CONTACT MEDIA

Kris DEGREEF - T. +32 (0)2 404 01 07

[kris.degreef@coface.com](mailto:kris.degreef@coface.com)

### CALENDRIER FINANCIER 2018 (sous réserve de changements)

Résultats T1-2018 : 24 avril 2018, après bourse

Assemblée Générale 2017: 16 mai 2018

Résultats S1-2018 : 26 juillet 2018, avant bourse

Résultats 9M-2018 : 24 octobre 2018, 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 Rapport Financier Semestriel 2017 ainsi qu'au Document de référence 2016.

#### **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 2017, Coface comptait ~4,100 collaborateurs dans 100 pays, et a enregistré un chiffre d'affaires de €1,4 Mds.

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

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 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.*