

**Coface confirme le fort redressement de son résultat  
au 1<sup>er</sup> semestre**

**Reprise de la croissance des primes  
Nouvelle baisse de la sinistralité  
Très fort développement de l’Affacturage  
Renforcement de la solidité financière**

La dynamique positive engagée au second semestre de 2009 se confirme au premier semestre de 2010, avec un résultat opérationnel de 55 M€, contre -47 M€ au second semestre 2009, et -202 M€ au premier.

Elle s’explique par le redressement du résultat opérationnel de l’Assurance, tiré par l’amélioration très rapide de la sinistralité, du fait de l’évolution positive de la conjoncture mais aussi d’une gestion fine de ses risques par Coface : par rapport à décembre 2007 et avant la crise, les encours assurés bruts (qui mesurent le service rendu aux assurés) augmentent de 6%, à 377 Mds€, mais les encours pondérés en fonction de la notation des débiteurs (qui mesurent les risques auxquels est exposée Coface) diminuent de 26%.

Ces risques en très forte réduction sont couverts par des primes en hausse de 13% (par rapport à 2007) et des fonds propres en hausse de 11% (par rapport à fin 2007), à 1311 M€ (+21% par rapport à décembre 2009).

L’amélioration comptable de la sinistralité est basée sur une hypothèse prudente de sinistralité à l’ultime de l’exercice de souscription 2010 de 59%, quand le ratio de sinistres à primes instantané constaté sur les 6 premiers mois de 2010 est de 39%.

L’Affacturage continue d’enregistrer d’excellentes performances : la croissance du chiffre d’affaires (Produit Net Bancaire) est revenue à 2 chiffres, son rythme d’avant la crise (+14% au S1 10), le coût du risque est maîtrisé, et le résultat opérationnel est en hausse de 85%.

Les coûts de gestion, très fortement maîtrisés, restent stables sur le premier semestre 2010.

(en M€)	S1 2009	S2 2009	S1 2010	Évolution courant S1 10 / S1 09	Évolution constant S1 10 / S1 09
<b>Chiffre d’affaires consolidé</b>	811	752	798	-1,5%	-2,4%
• Assurance (acquis)	620	565	613	-1,1%	-2,8%
• Services	143	133	131	-8,5%	-6,4%
• Affacturage	48	54	54	14,2%	14,0%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-202</b>	<b>-47</b>	<b>55</b>	<b>257</b>	
• Assurance	-233	-74	28	261	
• Services	24	12	14	-10	
• Affacturage	7	14	13	6	
<b>Résultat net</b>	<b>-117</b>	<b>-46</b>	<b>35</b>	<b>152</b>	

**Au 2ème trimestre : dynamiques positives confirmées sur la rentabilité, la sinistralité et le chiffre d'affaires**

(en M€)	T1 2009	T2 2009	T1 2010	T2 2010	Évolution courant T2 10 / T2 09	Évolution constant T2 10 / T2 09
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	412	399	401	397	-0,4%	-1,4%
• Assurance (acquis)	320	300	310	303	1%	-2%
• Services	69	75	66	65	-13%	-8%
• Affacturage	23	25	25	29	18%	21%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-76</b>	<b>-126</b>	<b>24</b>	<b>31</b>	<b>+157</b>	
• Assurance	-90	-143	13	15	+158	
• Services	12	12	8	6	-6	
• Affacturage	2	5	3	10	+5	
<b>Résultat net</b>	<b>-37</b>	<b>-80</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>+100</b>	

La dynamique trimestrielle de la rentabilité reste positive avec un résultat opérationnel qui s'améliore au deuxième trimestre pour le quatrième trimestre consécutif (à 31 M€), comme le résultat net (à 20 M€).

La dynamique trimestrielle de chiffre d'affaires est également positive, puisqu'en Assurance la croissance des primes est revenue sur le second trimestre à +3%, après deux trimestres de baisse, et qu'en Affacturage la croissance s'accélère à +21%. La croissance du chiffre d'affaires total Assurance reste négative, à périmètre constant, à -2%, du fait d'un recul des primes « single risk » (dû à un durcissement de la souscription), et des frais d'enquête et d'indemnisation (l'amélioration de la conjoncture réduit les indemnisations, et les assurés n'ont pas encore retrouvé leur activité d'avant la crise). Le chiffre d'affaires de la ligne Services reste sous tension à -8 % sur le deuxième trimestre (du fait d'un effet de base sur la rémunération de la gestion des garanties publiques, de l'amélioration de la conjoncture qui pèse sur la gestion des créances, et d'un marché toujours déprimé de l'information marketing) : mais le contrôle particulièrement rigoureux des coûts protège la marge opérationnelle.

**Mise en œuvre du plan stratégique : premières étapes réussies**

Le plan stratégique 2010 – 2012 de Coface vise 3 objectifs : une amélioration du service aux clients, de la qualité de la souscription et des gains de productivité de 3 points par an.

Parmi les premières réalisations :

- en Assurance-crédit :
  - les encours pondérés deviennent l'outil central de pilotage des risques : tous les 30 000 assurés Coface ont désormais accès gratuitement à la notation de leurs 3 millions de clients, et ils pourront dès octobre suivre en permanence l'encours pondéré correspondant à leurs garanties : les déséquilibres par rapport à la rémunération des risques (dans un sens ou dans l'autre) pourront être corrigés ;
  - l'accès des assurés à un dialogue local sur les risques va être étendu à 59 pays (contre 30 aujourd'hui), mais la souscription sera désormais concentrée sur 19 plateformes seulement (contre 39 aujourd'hui).
- en Affacturage :
  - Coface conserve le réseau le plus étendu du secteur avec 27 pays, mais concentre la souscription sur 10 plateformes (contre 27).
- en Services :
  - l'offre d'information locale à des tiers est réduite à 24 pays (contre 43) : ceux où Coface a ou peut acquérir rapidement une position de leader.
  - la responsabilité de la notation interne des grands risques est transférée à la ligne Services (qui avait déjà la responsabilité du scoring des petits risques), et les moyens sont renforcés ; parallèlement, cette notation « grands risques » est ouverte aux sociétés notées, aux institutions financières intéressées, et Coface a déposé le 13 juillet auprès du CESR sa demande d'agrément comme agence de notation au sens de la nouvelle réglementation européenne.

## **Croissance mondiale : les perspectives d'un « double dip » s'éloignent mais la zone euro reste en dessous de 2%**

L'année 2010 se caractérise par une reprise « à plusieurs vitesses », avec des disparités autant géographiques que chronologiques. Au niveau géographique, Coface prévoit pour les pays émergents une croissance de 6,3%, toujours très forte en Asie, honorable en Amérique du Sud mais en net repli par rapport au niveau d'avant crise en Russie. Si l'écart se réduit entre les Etats-Unis et l'Europe, les différences s'accroissent au sein de la zone Euro. L'Allemagne est le seul grand pays de la zone à dépasser le seuil des 2% de croissance. D'autre part, après un premier semestre de reprise, la croissance mondiale devrait ralentir en raison de la stagnation de la consommation américaine au 2<sup>ème</sup> semestre 2010.

Selon Coface, la croissance mondiale devrait se stabiliser en 2011 (3,5% en 2011 contre 3,7% en 2010). Le fléchissement de la consommation des ménages américains et la rigueur budgétaire en Europe seront les 2 principaux freins à la croissance. Les scénarios de « double dip » semblent toutefois de moins en moins probables, en raison de la mobilisation toujours possible des politiques économiques de relance américaine et chinoise, et du maintien du dynamisme du commerce mondial. Les principales menaces restent la reconstitution rapide de surcapacités en Chine, et surtout la persistance d'un énorme levier de liquidités spéculatives, qui menacent l'économie réelle.

En France, les résultats de l'observatoire des défaillances d'entreprises de Coface de juillet confirment la bonne tendance du premier semestre 2010. En juillet, le nombre de défaillances baisse de 10% par rapport au mois de juillet 2009. Le coût des défaillances pour les fournisseurs à 285 M€, lui, baisse fortement (-35% par rapport à juillet 2009). Et le nombre d'emplois menacés s'établit à 15 871 (-29% par rapport à juillet 2009).

*« Ce contexte permet d'anticiper au second semestre pour Coface une nouvelle amélioration de la sinistralité, la poursuite de la maîtrise des coûts, et une croissance redevenue positive de son chiffre d'affaires », conclut Jérôme Cazes, directeur général de Coface.*

**Contact presse :** Nathalie Ott / 33 (0)1 49 02 16 29 / [nathalie\\_ott@coface.com](mailto:nathalie_ott@coface.com)

### **A propos de Coface**

Coface a pour mission de faciliter les échanges entre toutes les entreprises partout dans le monde. Pour cela, Coface offre à ses 130 000 clients quatre outils pour externaliser en tout ou partie la gestion, le financement et la protection de leur Poste clients : l'assurance-crédit, l'affacturage, la notation et l'information d'entreprise et la gestion de créances. Coface propose également, en France, la gestion des garanties publiques à l'exportation pour le compte de l'Etat. Grâce à un service de proximité de qualité et 6 600 collaborateurs répartis dans 67 pays, plus de 45% des 500 plus grands groupes mondiaux sont déjà clients de Coface.

Coface est filiale de Natixis dont les fonds propres (Tier 1) s'élèvent à fin juin 2010 à 12,8 milliards d'euros.

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