

Milano, 15 febbraio 2016

### **Risultati Coface 2015: Un risultato netto di 126 M di euro e un dividendo stabile proposto a 0,48 euro per azione<sup>5</sup>**

- Aumento del fatturato: +3,4% a perimetro e tassi di cambio costanti (+1,2% a perimetro e tassi di cambio costanti)
- Loss ratio al netto della riassicurazione stabile negli ultimi dieci mesi: combined ratio all'83,1%
- Utile netto di pertinenza del gruppo: 126 milioni di euro per il 2015, 28 milioni di euro nel 4° trimestre
- Utile netto per azione di 0,80 euro stabile, rapporto di distribuzione<sup>5</sup> del 60% dell'utile netto
- Xavier Durand è il nuovo direttore generale di Coface

*Se non diversamente specificato, le variazioni sono espresse mettendo a confronto con i risultati del 31 dicembre 2014  
I risultati 2014 pubblicati sono stati riformulati prendendo in considerazione l'impatto di IFRIC 21  
I risultati annuali 2014 integrati dall'IFRIC 21 sono equivalenti a quelli pubblicati nel 2014*

A fine 2015, un anno segnato dal peggioramento del contesto economico mondiale, Coface registra un risultato netto in lieve aumento, 126 milioni di euro (125 milioni di euro nel 2014). Il fatturato è cresciuto del 3,4% (+1,2% a perimetro e tassi di cambio costanti) sostenuto dai paesi emergenti. Il loss ratio al netto della riassicurazione è rimasto stabile negli ultimi sei mesi, al 52,5%. Coface è preparata per Solvency II, entrata in vigore il primo gennaio 2016. Il ratio di copertura del capitale è aumentato al 147%<sup>7</sup>, in linea con la propensione alla sottoscrizione dei rischi e la politica di distribuzione del 60% dell'utile di Coface. Sulla base dell'utile per azione, stabile a 0,80 euro, il gruppo proporrà una distribuzione<sup>5</sup> di 0,48 euro per azione.

## Dati chiave al 31 dicembre 2015

Il Consiglio di Amministrazione di Coface SA ha esaminato il bilancio consolidato d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 nella riunione del 9 febbraio 2016. I dati relativi al 2015 sono stati esaminati dal Comitato Audit. Conti in corso di certificazione.

Voci del Conto Economico - in mln. €	2014	2015	Var.	Var. su base
	riformulati IFRIC 21*		2015 vs. 2014	omogenea <sup>1</sup>
			riformulati IFRIC 21*	
<b>Fatturato consolidato</b>	<b>1440,5</b>	<b>1489,5</b>	<b>+3,4%</b>	<b>+1,2%</b>
<i>Di cui premi di competenza</i>	<i>1132,7</i>	<i>1185,9</i>	<i>+4,7%</i>	<i>+2,0%</i>
Risultato tecnico al netto delle riassicurazioni	166,2	143,4	-13,7%	
Reddito da investimenti al netto delle spese, escluse voci rettifiche	42,8	53,1	+24,1%	
Risultato operativo corrente	199,0	192,3	-3,4%	
<b>Risultato operativo corrente, escluse voci rettifiche<sup>2</sup></b>	<b>206,1</b>	<b>194,1</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-6,1%</b>
Utile netto (di pertinenza del gruppo)	125,0	126,2	+1,0%	+1,1%
<b>Utile netto (di pertinenza del gruppo), escluse voci rettifiche<sup>2</sup></b>	<b>139,9</b>	<b>140,9</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+0,8%</b>
<b>Indici di riferimento</b>				
	2014*	2015		
Loss ratio al netto delle riassicurazioni	50,4%	52,5%	+2,2	punti
Cost ratio al netto delle riassicurazioni	29,3%	30,5%	+1,2	punti.
Combined ratio al netto delle riassicurazioni	79,7%	83,1%	+3,4	punti.
<b>Voci del bilancio – in mln €</b>				
	31/12/2014*	31/12/2015		
Capitale netto totale	1724,5	1767,0		

\*I risultati 2014 pubblicati sono stati riformulati prendendo in considerazione l'impatto di IFRIC 21. I risultati annuali 2014 che integrano IFRIC 21 sono equivalenti a quelli pubblicati nel 2014.

## 1. Fatturato

Nel 2015, Coface ha realizzato un fatturato consolidato di 1.489,5 milioni di euro, in aumento del 3,4% rispetto al 2014 (+1,2% a perimetro e tassi di cambio costanti). Questa evoluzione è la conseguenza della strategia commerciale messa in atto dal gruppo, basata sull'innovazione di prodotto, di distribuzione multicanale e sul rafforzamento dei processi di vendita e il controllo delle vendite.

La nuova produzione è in calo rispetto all'anno scorso, che aveva beneficiato della sottoscrizione di alcuni contratti importanti. La retention del portafoglio clienti ha raggiunto un buon livello, a 88,2%.

Il contesto competitivo e la redditività positiva dei contratti nei mercati maturi hanno influito sui prezzi per tutto il 2015. Tuttavia, tale pressione è sotto controllo: l'effetto prezzo dei contratti è stabile rispetto al 30 settembre 2015, al -2,4%.

<i>Evoluzione del fatturato in mln. €</i>	2014	2015	Var.	Var. su base omogenea <sup>1</sup>
Europa occidentale	461,7	457,2	(1,0)%	(2,5)%
Nord Europa	352,0	334,9	(4,9)%	(3,8)%
Mediterraneo e Africa	226,5	246,4	+8,8%	+8,5%
Nord America	113,8	131,3	+15,4%	(0,6)%
Europa centrale	113,3	114,9	+1,4%	+1,4%
Asia - Pacifico	97,1	121,3	+25,0%	+10,8%
America latina	76,1	83,5	+9,6%	+16,7%
<b>Fatturato consolidato</b>	<b>1440,5</b>	<b>1489,5</b>	<b>+3,4%</b>	<b>+1,2%</b>

La crescita del fatturato del gruppo è sostenuta dai mercati emergenti. Negli Stati Uniti, la riorganizzazione della rete agenziale su tutto il territorio americano spiega la performance in contrazione. Nei mercati maturi, dove la redditività dei contratti è più elevata, la concorrenza resta forte e aumenta la pressione sui prezzi.

## 2. Risultati

### - Combined Ratio

Il loss ratio al netto della riassicurazione è al 52,5%, stabile negli ultimi sei mesi per effetto delle riduzioni dell'esposizione a imprese e settori più fragili. In questo periodo, Coface ha continuato a ridurre la copertura, in particolare nei paesi emergenti, gli effetti di questa politica si sono concretizzati progressivamente in funzione dei ritardi di pagamento osservati.

Le spese generali interne sono sotto controllo: incluse quelle eccezionali, diminuite dell'1,8% a perimetro e tassi di cambio costanti (-0,5% a perimetro e tassi di cambio costanti), un livello nettamente più basso rispetto alla crescita dei premi, aumentati del 2,0% (+4,7% a perimetro e tassi di cambio costanti). I costi di distribuzione sono aumentati più rapidamente rispetto ai premi nel 2015, in ragione di una crescita del fatturato più significativa nelle regioni dove i contratti sono maggiormente intermediati.

Il cost ratio al netto della riassicurazione è stabile al 30,5%, al 31 dicembre 2015: escluso l'effetto di cambio e le spese eccezionali, è stabile al 29,5%, un aumento di 0,2 punti rispetto al 31 dicembre 2014.

Complessivamente, il combined ratio è stabile all'83,1%, al 31 dicembre 2015, un aumento di 3,4 punti rispetto al 31 dicembre 2014, che riflette il peggioramento del contesto macroeconomico dell'anno scorso.

#### - Risultati finanziari

Grazie alla diversificazione del portafoglio finanziario, illustrato dagli investimenti su fondi immobiliari paneuropei non quotati, il risultato operativo<sup>4</sup> è aumentato a 53,1 milioni di euro (di cui 4,5 milioni di euro di esternalizzazione di plusvalenze) al 31 dicembre 2015, contro 42,8 milioni (di cui 8,4 milioni di euro di esternalizzazione di plusvalenze) nel 2014.

#### - Risultato operativo e utile netto

Escluse le voci riformulate, il risultato operativo<sup>2</sup> è stabile a 194,1 milioni di euro e l'utile netto di pertinenza del gruppo<sup>2</sup> a 140,9 milioni di euro.

Sulla base di un utile netto per azione di 0,80 euro, sarà proposta per il 2015 una distribuzione<sup>5</sup> di 0,48 euro per azione, dato stabile rispetto al 2014.

### **3. Solidità finanziaria – Solvency II**

Al 31 dicembre 2015, il capitale IFRS del gruppo è di 1.760,9 milioni di euro. L'evoluzione è dovuta principalmente all'utile netto positivo di 126,2 milioni di euro, al netto della distribuzione agli azionisti di 75,5 milioni di euro e la variazione al ribasso delle riserve di rivalutazione degli attivi pronti alla vendita.

Coface è preparata alla nuova regolamentazione, Solvency II, con effetto dal primo gennaio 2016. In questo contesto, Coface prevede di completare gli strumenti di gestione del capitale e ha l'intenzione di mettere in pratica una linea di capitale contingente allo scopo di proteggere la propria solvibilità in caso di emergenza<sup>6</sup>.

Calcolato su queste basi, secondo la formula standard, il rapporto di copertura del capitale necessario alla copertura dei rischi di assicurazione e factoring è aumentato al 147%<sup>7</sup>, in linea con la propensione al rischio e la politica di distribuzione<sup>5</sup> del 60% dell'utile netto per azione, proposto nuovamente quest'anno<sup>5</sup>.

Le agenzie di rating Fitch e Moody's hanno riconfermato le valutazioni di solidità finanziaria (IFS) del gruppo, rispettivamente ad AA- e A2 (previsione stabile), il 17 settembre e il 13 ottobre 2015.

### **4. Trasferimento delle garanzie pubbliche**

I lavori di preparazione, da parte di Bpifrance, relativi al trasferimento dell'attività «garanzie pubbliche», che Coface gestisce per conto dello Stato francese, sono in corso. Il trasferimento è soggetto a modifiche del quadro legislativo e normativo<sup>8</sup>, la cui entrata in vigore sarà stabilita da un decreto. Coface continuerà ad essere remunerata dallo Stato francese fino all'effettivo trasferimento dell'attività la cui data è ancora sconosciuta.

### **5. Prospettive**

Il contesto macroeconomico attuale è complesso (crescita debole nei paesi avanzati, rischi importanti nei paesi emergenti e volatilità dei mercati finanziari) e non sono previsti cambiamenti significativi per il 2016. In assenza di una ripresa significativa dell'attività mondiale e tenuto conto del trasferimento della gestione delle garanzie pubbliche, gli obiettivi di crescita del fatturato e di redditività (ritorno sul capitale tangibile

netto «RoATE») che Coface si è prefissata da due anni, non saranno raggiunti nel 2016. Il modello di business di Coface, la solidità finanziaria e le prospettive del tasso di distribuzione del risultato, al 60% circa, non sono messi in discussione.

Come annunciato il 15 gennaio 2016, Xavier Durand ha preso il posto di Jean-Marc Pillu in qualità di direttore generale di Coface. Xavier Durand, 52 anni, laureato al politecnico, ha trascorso la maggior parte della sua carriera in GE Capital. Da più di 25 anni, ha acquisito un'esperienza operativa come direttore generale nei servizi finanziari regolati, in più di 30 paesi.

Commentando la sua nuova nomina, **Xavier Durand**, direttore generale di Coface, ha dichiarato:

*«Sono orgoglioso di essere a capo di questa grande impresa: Coface è un brand riconosciuto a livello mondiale e il gruppo possiede una vasta esperienza.*

*Le mie priorità saranno:*

- *Per i rischi: è stato realizzato un adattamento delle nostre esposizioni tra il 2014 e il 2015, e proseguirà finché sarà ritenuto necessario, gli effetti si concretizzeranno nel tempo;*
- *Per i costi: analizzeremo e metteremo in pratica degli adattamenti strutturali necessari a migliorare l'efficacia operativa del gruppo;*
- *In questo contesto, la mia missione è trovare le leve e gli strumenti per sostenere l'attività commerciale del gruppo;*

*Con il team dirigente, dopo una fase iniziale di ambientazione, definirò le azioni per rafforzare nel tempo, la crescita profittevole di Coface nel lungo periodo. Comincerò da oggi i lavori e coglierò l'occasione degli aggiornamenti trimestrali per informarvi sull'evoluzione»*

---

## NOTE

<sup>1</sup> Perimetro e tassi di cambio costanti. I risultati pubblicati 2014 sono dati rivisti per tener conto degli impatti dell'IFRIC 21. I risultati annuali 2014 che integrano IFRIC 21 sono equivalenti a quelli pubblicati nel 2014.

<sup>2</sup> Vedi allegato, "Reconciliation Table", per il calcolo del risultato operativo eccetto gli elementi riformulati. Per il calcolo dell'utile netto di pertinenza del gruppo, un cambio di tasso normalizzato è stato applicato agli elementi rivisti per l'anno fiscale 2014 e 2015.

<sup>3</sup> Le spese generali interne sono riformulate al fine di escludere una previsione eccezionale di 3,2 m. di euro.

<sup>4</sup> Utili da investimenti al netto delle spese, a esclusione dei costi di indebitamento

<sup>5</sup> Distribuzione soggetta all'approvazione dell'Assemblea generale annuale degli azionisti del 19 maggio 2016

<sup>6</sup> Soggetto alla sottoscrizione dell'accordo relativo all'istituzione di questa linea contingente di capitale

<sup>7</sup> Calcolo del ratio di copertura effettuato sulla base dell'interpretazione della formula standard di Solvency II. Calcolo preliminare

<sup>8</sup> Articolo 103, legge finanziaria (2015-1786) del 29 dicembre 2015

## CONTATTI

### MEDIA

Antonella VONA  
T. 02 48335640  
[antonella.vona@coface.com](mailto:antonella.vona@coface.com)

### ANALYSTS / INVESTORS

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

### FINANCIAL CALENDAR 2016

May 4 2016: publication of Q1-2016 results  
May 19 2016: general shareholders' meeting  
July 27 2016: publication of H1-2016 results  
November 3 2016: publication of 9M-2016 results

### FINANCIAL INFORMATION

This press release, as well as Coface SA's integral regulatory information, consolidated accounts and FY-2015 analyst presentation, can be found on the Group's website: <http://www.coface.com/Investors>

#### A proposito di Coface

Il gruppo Coface, uno dei leader mondiali nell'assicurazione dei crediti, offre alle imprese di tutto il mondo soluzioni per proteggersi contro il rischio di insolvenza dei propri clienti, sia sul mercato domestico che export. Nel 2015, il gruppo, supportato dai 4.500 collaboratori, ha raggiunto un turnover consolidato di 1,490 miliardi di euro. Presente direttamente e indirettamente in 99 paesi, assicura le transazioni commerciali di 40.000 imprese in oltre 200 paesi. Ogni trimestre, Coface pubblica le valutazioni rischio paese per 160 nazioni, basandosi sulla conoscenza unica del comportamento di pagamento delle aziende e sulla expertise dei suoi 340 arbitri vicini ai clienti e debitori. In Francia, Coface gestisce le garanzie pubbliche all'esportazione per conto dello stato francese.

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

Coface SA è quotata all'Euronext Paris – Compartment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



**DISCLAIMER** – Alcune dichiarazioni riportate nel presente comunicato possono contenere previsioni riferite in particolare ad eventi futuri, tendenze, progetti oppure obiettivi. Tali previsioni comportano per loro natura rischi e incertezze, identificati o meno, e possono risentire di numerosi fattori capaci di determinare un divario significativo fra i risultati reali e quelli indicati nelle dichiarazioni di cui sopra. Vi preghiamo di fare riferimento alla sezione "Disclaimer" a pag. 2 del Documento di Base del Gruppo Coface registrato dall'AMF il 6 maggio 2014 con il numero I.14-029 per avere una descrizione dei vari fattori, rischi e incertezze rilevanti, suscettibili di influenzare le attività del Gruppo Coface. Il Gruppo Coface non è in alcun modo impegnato a pubblicare aggiornamenti o revisioni di tali previsioni, né a comunicare nuove informazioni, eventi futuri o qualunque altra circostanza.

## ALLEGATO - Reconciliation Table: Operating income excluding restated items

in thousand euros	2014 Restated IFRIC 21	2015 published
<b>Operating income</b>	<b>199,023</b>	<b>192,297</b>
Finance costs	-14,975	-18,491
<b>Operating income including finance costs</b>	<b>184,048</b>	<b>173,806</b>
<i>Other operating income/expenses</i>		
IPO costs (including matching contribution for employees having acquired shares in the company)	7,962	
Coface Re	1,777	
SBCE - Restructuring costs	1,957	
Portfolio buyout costs linked to the restructuring of the distribution network in the USA		1,889
Stamp duty Coface Re		326
Write-back of restructuring provision for Italy	-1,534	
Other operating expenses	113	3,275
Other operating income	-338	-1,258
<i>TOTAL Other operating income/expenses</i>	<i>9,937</i>	<i>4,232</i>
<b>Operating income including finance costs &amp; including other operating income/expenses</b>	<b>193,985</b>	<b>178,038</b>
<i>Restated items</i>		
- Headquarters' relocation costs		
- Outsourcing of capital gains		
- Interest charges for the hybrid debt	12,075	16,117
<b>Operating income excluding restated items</b>	<b>206,060</b>	<b>194,155</b>

\* Published results for 2014 have been restated to take into account the impact of IFRIC 21

The annual results 2014 restated from IFRIC 21 are equivalent to those published in 2014