



coface  
FOR TRADE

COFACE SA  
ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

17 MAI 2022

1

## OUVERTURE DE SÉANCE

**BERNARDO SANCHEZ INCERA**  
PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



# COMPOSITION DU BUREAU ET SCRUTATEURS

## COMPOSITION DU BUREAU

- › **Bernardo SANCHEZ INCERA, Président du Conseil d'Administration**
- › DNCA représenté par Emilie Brunet-Manardo
- › CIAM Fund représenté par Vincent Valdecabres

## SECRÉTAIRE DE L'ASSEMBLÉE

- › Carole LYTTON

# QUORUM

---

- Assemblée générale réunie sur 1ère convocation
- Etat de la feuille de présence (votes par correspondance et pouvoirs au Président)
- Quorum nécessaire pour la tenue d'une AGO & AGE atteint

# DOCUMENTS MIS À LA DISPOSITION DES ACTIONNAIRES<sup>1</sup>

- › Insertion publiée au BALO le 11 avril 2022
  - › Insertion rectificative publiée au BALO le 20 avril 2022
  - › Insertion publiée dans les Petites Affiches du 27 avril 2022
  - › Avis de réunion valant avis de convocation
  - › Formulaire de vote par correspondance
  - › Copie des lettres de convocation adressées aux commissaires aux comptes le 27 avril 2022
  - › Statuts, extrait K-bis
- › Document d'enregistrement universel 2021
    - › Comptes sociaux, comptes consolidés, tableau des affectations du résultat
    - › Rapports du conseil d'administration : rapport de gestion et rapport sur le gouvernement d'entreprise
    - › Rapports des commissaires aux comptes
    - › Tableau des résultats financiers des cinq derniers exercices
    - › Liste des administrateurs et de leurs fonctions dans d'autres sociétés
    - › Rapport du conseil d'administration sur les projets de résolutions
    - › Texte des projets de résolutions
    - › Rapports des commissaires aux comptes sur certaines résolutions présentées à l'assemblée générale.

# ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

## A TITRE ORDINAIRE (1/3)

- › Rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes sur les opérations de la société durant l'exercice clos le 31 décembre 2021
- › Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2021
- › Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021
- › Affectation du résultat et mise en paiement du dividende
- › Ratification de la cooptation de Monsieur David Gansberg en qualité d'administrateur
- › Renouvellement du mandat de Madame Sharon MacBeath en qualité d'administrateur
- › Nomination de Laurent Musy et Laetitia Leonard Reuter en qualité d'administrateurs

# ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

## A TITRE ORDINAIRE (2/3)

- › Autorisation au conseil d'administration en vue d'opérer sur les actions de la société
- › Approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements visés par les articles L.225-38 et suivants du Code de commerce
- › Approbation des informations mentionnées au I de l'article L.22-10-9 du Code de commerce relatives à la rémunération des mandataires sociaux, non dirigeants en application de l'article L.22-10-34 I du Code de commerce
- › Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, ou attribués au titre du même exercice à Bernardo Sanchez Incera, Président du conseil d'administration, en application de l'article L22-10-34 II du Code de commerce

# ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

## A TITRE ORDINAIRE (3/3)

- › Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, ou attribués au titre du même exercice à Xavier Durand, Directeur général, en application de l'article L22-10-34 II du Code de commerce
- › Approbation de la politique de rémunération applicable aux membres du conseil d'administration, en application de l'article L 22-10-8 du code de commerce
- › Approbation de la politique de rémunération applicable au Président du conseil d'administration, en application de l'article L.22-10-8 du Code de commerce
- › Approbation de la politique de rémunération applicable au Directeur général, en application de l'article L.22-10-8 du Code du commerce

# ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

## A TITRE EXTRAORDINAIRE (1/3)

- › Autorisation au conseil d'administration en vue de réduire le capital social de la Société par annulation des actions détenues en propre
- › Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes ou toute autre somme dont la capitalisation serait admise
- › Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre
- › Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, dans le cadre d'offres au public autres que celles visées à l'article L.411-2 du Code monétaire et financier

# ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

## A TITRE EXTRAORDINAIRE (2/3)

- › Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, dans le cadre d'offres au public visées au 1 de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier
- › Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, en rémunération d'apports en nature

# ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

## A TITRE EXTRAORDINAIRE (3/3)

- › Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social avec suppression du droit préférentiel de souscription par émission d'actions de la Société réservées aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise
- › Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription en faveur d'une catégorie de bénéficiaires déterminée
- › Pouvoirs pour l'accomplissement de formalités

2

**ENVIRONNEMENT  
MACROÉCONOMIQUE**

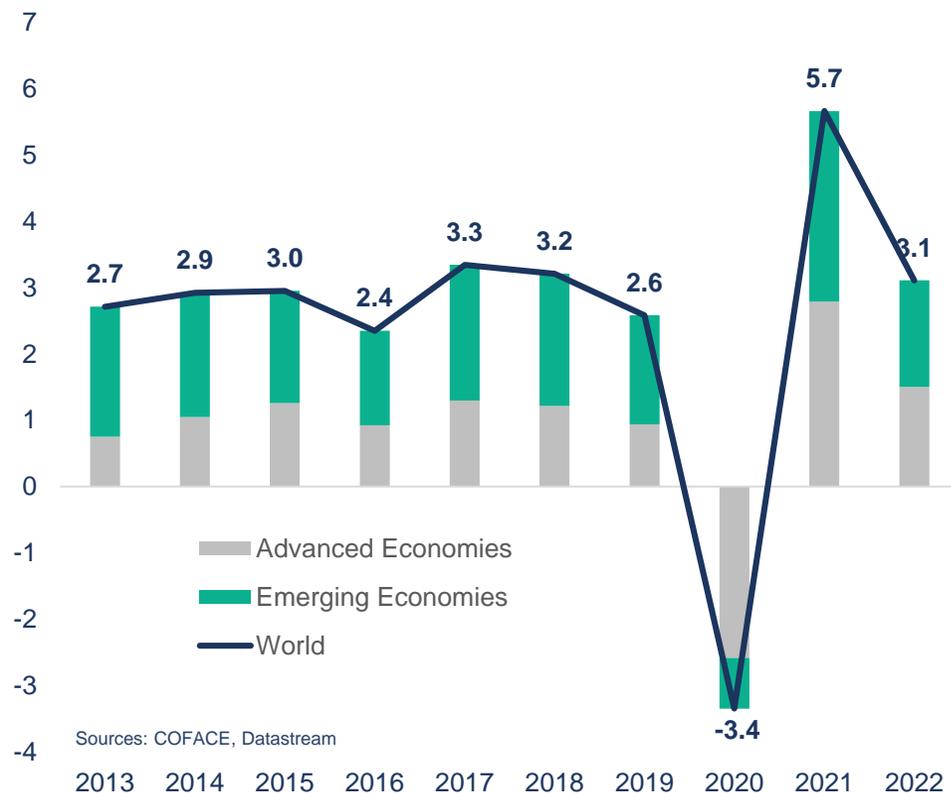
**XAVIER DURAND**  
DIRECTEUR GENERAL



# NET RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE EN PERSPECTIVE

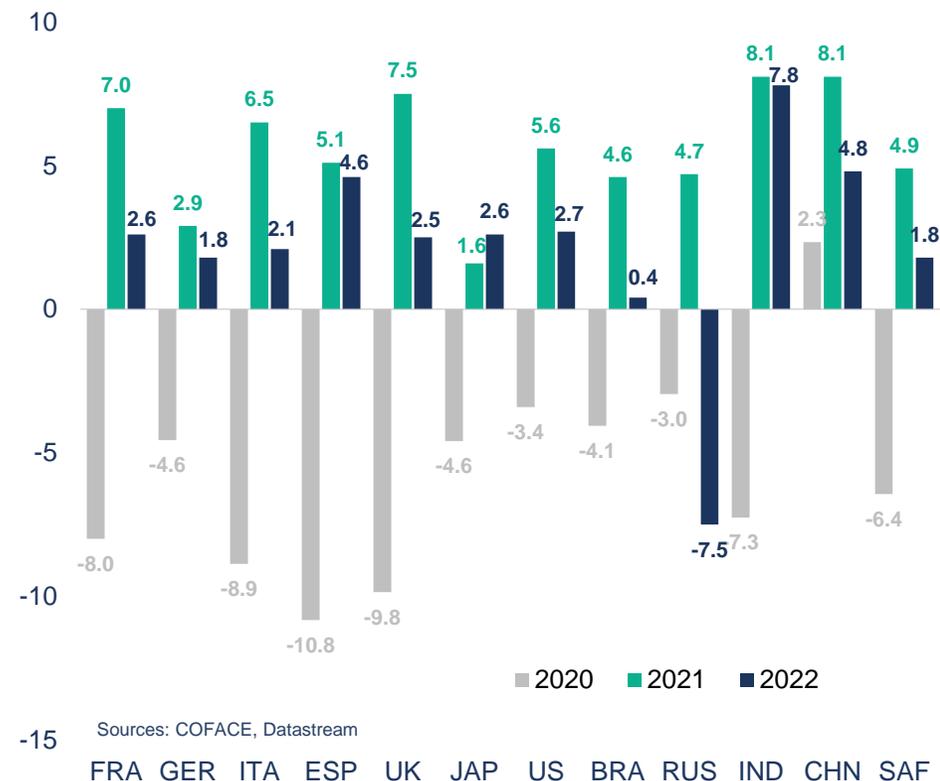
## Croissance du PIB mondial

(a/a, %)



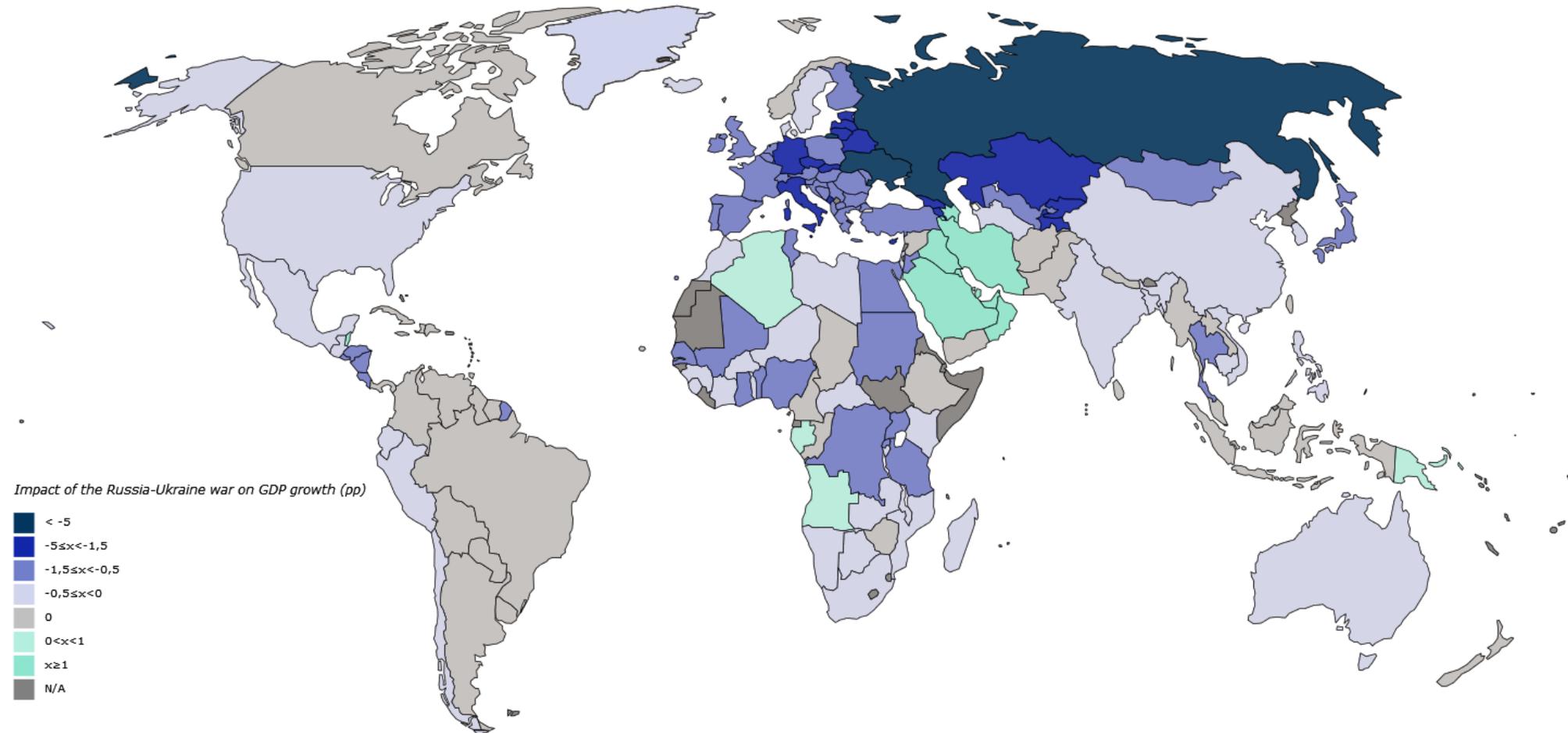
## Croissance du PIB pour les principales économies

(a/a, %)



**LA REPRISE EST TOUJOURS D'ACTUALITÉ  
MAIS ELLE DEVRAIT PERDRE EN DYNAMISME ET ÊTRE (ENCORE) PLUS INÉGALE**

# GUERRE EN UKRAINE : IMPACT SUR LES PRÉVISIONS DE PIB 2022



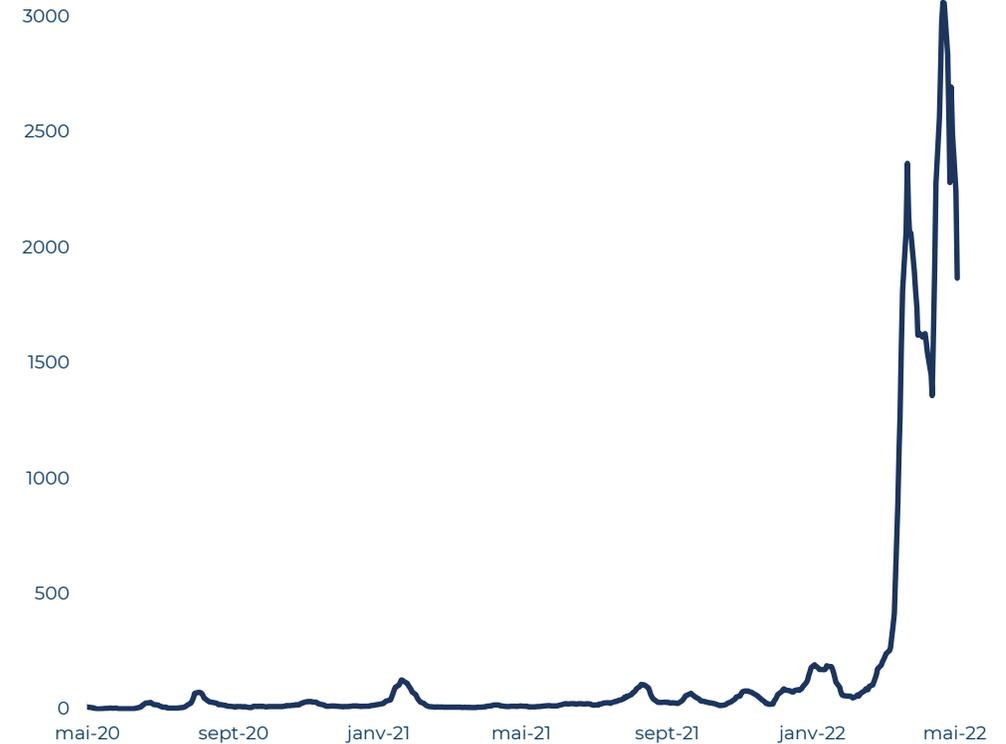
**LA GUERRE EN UKRAINE A REDISTRIBUÉ LES CARTES  
ELLE DEVRAIT COUTER PLUS D'UN POINT DE PIB À LA CROISSANCE MONDIALE EN 2022**

# LES CHAÎNES D'APPROVISIONNEMENT DEMEURENT PERTURBÉES

Indice de pression sur les chaînes de valeur mondiales  
(normalisé)

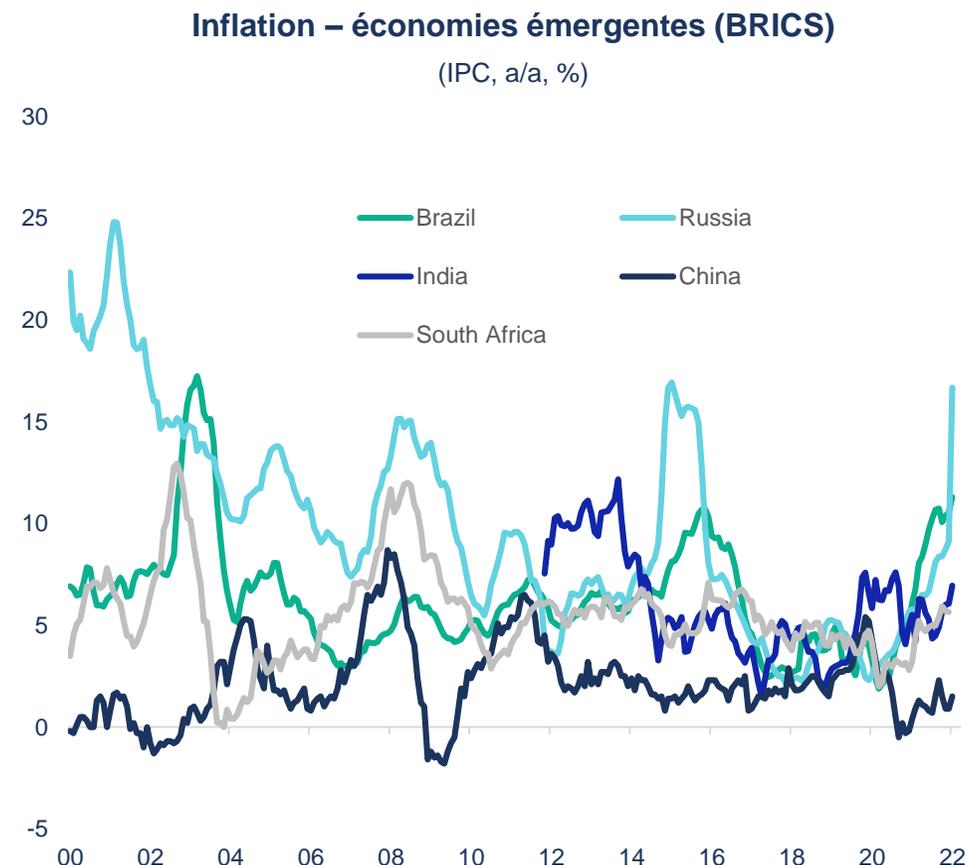
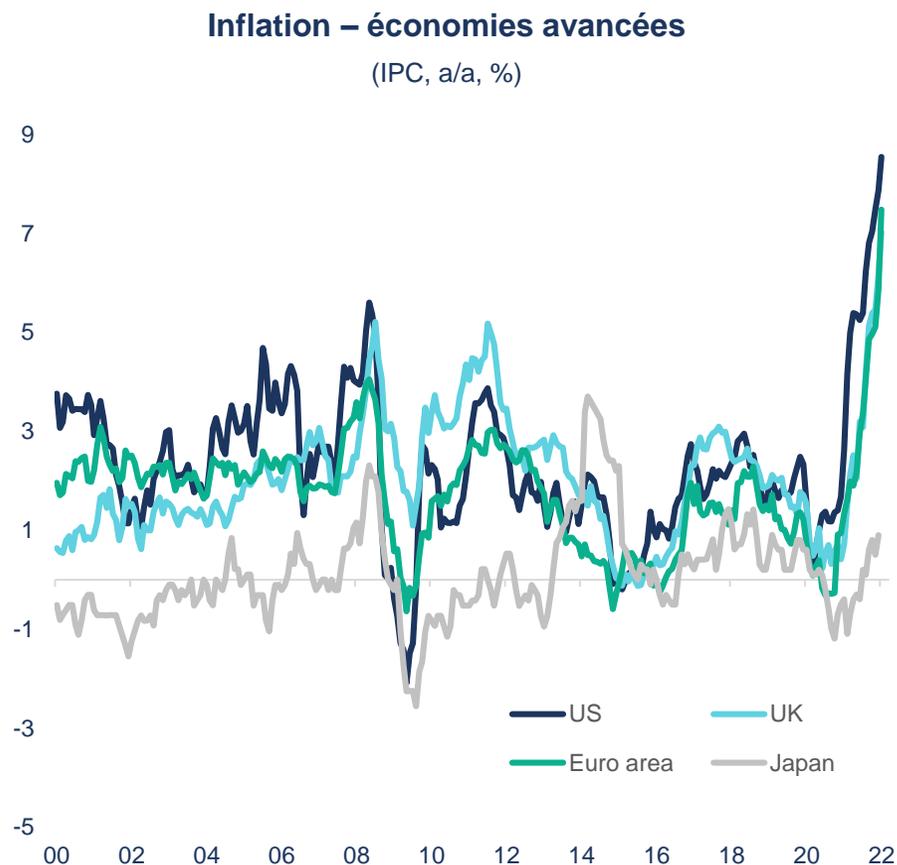


Nouveaux cas de covid-19 en Chine  
(moyenne mobile sur 7 jours)



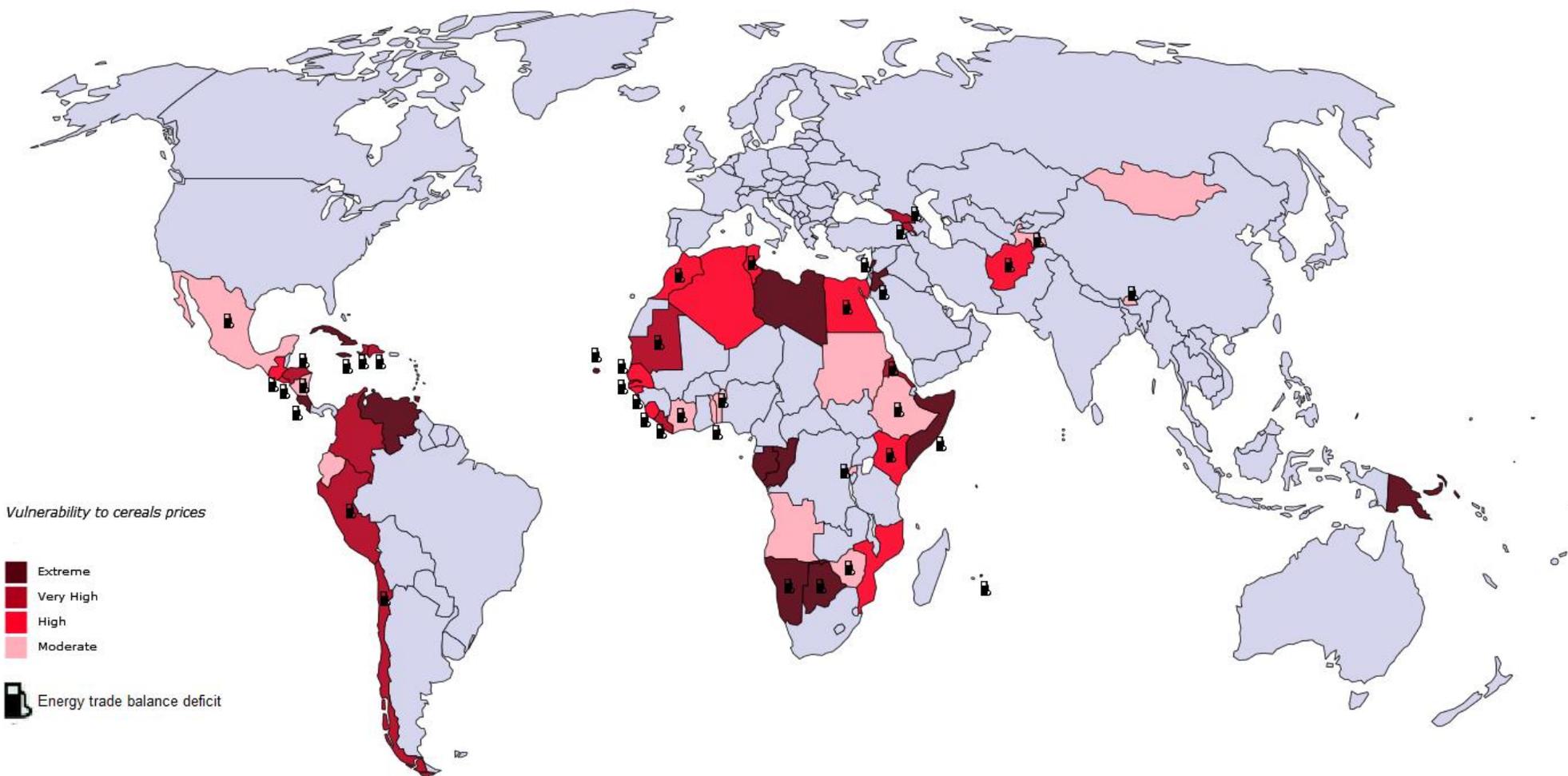
**LA PANDÉMIE N'EST PAS TERMINÉE  
SES CONSÉQUENCES SUR L'ÉCONOMIE ENCORE MOINS**

# L'INFLATION EST DE RETOUR, POUR DE BON



**L'INFLATION DEVRAIT ENCORE AUGMENTER DANS LES MOIS À VENIR  
LE RISQUE DE STAGFLATION EST RÉEL**

# L'INFLATION EXACERBE LES RISQUES SOCIAUX ET POLITIQUES

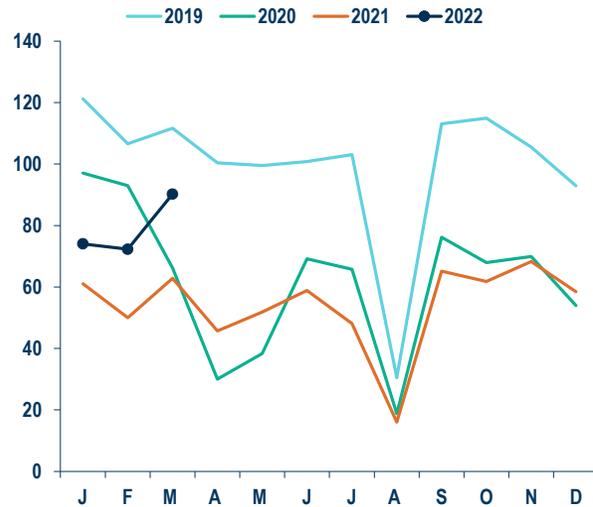


**DES RISQUES SOCIAUX & POLITIQUES DÉJÀ AU PLUS HAUT FIN 2021  
LA VULNÉRABILITÉ ALIMENTAIRE ET ÉNERGÉTIQUE ACCROIT LE RISQUE D'INSTABILITÉ**

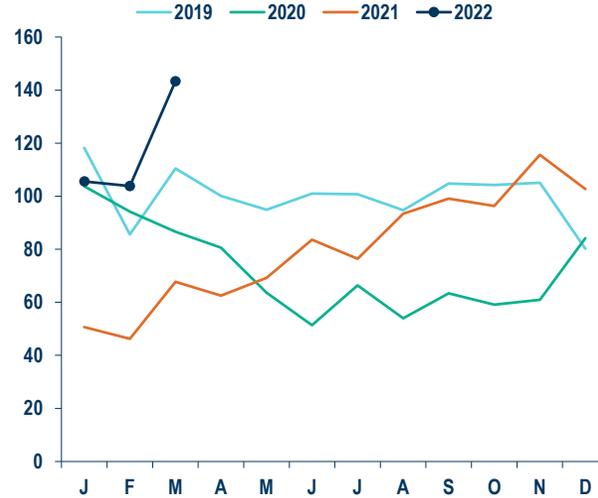
# DÉFAILLANCES D'ENTREPRISES : NORMALISATION EN VUE

Défaillances d'entreprises  
(100 = moyenne 2019)

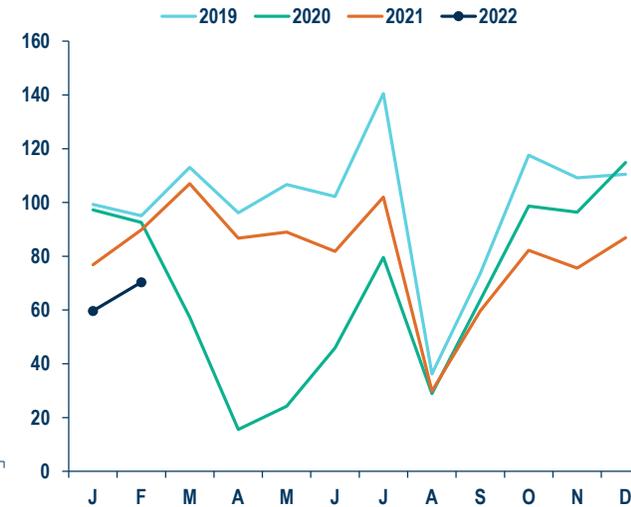
France



Royaume-Uni



Italie



Espagne



Sources: national, Ellisphere, Coface

**UNE HAUSSE DES DÉFAILLANCES DÉJÀ VISIBLE, LIÉE AU RETRAIT PROGRESSIF DES MESURES DE SOUTIEN ADOPTÉES PENDANT LA PANDÉMIE**

# 3

## RÉSULTATS FINANCIERS

**XAVIER DURAND**

DIRECTEUR GÉNÉRAL

**PHALLA GERVAIS**

DIRECTRICE FINANCE ET RISQUES



# RÉSULTATS FINANCIERS



## RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2021



# COFACE PUBLIE UN RÉSULTAT NET DE 223,8 M€ DONT 32,9 M€ AU T4-21

## Chiffre d'affaires : 1 568 M€, en hausse de +8,3% à périmètre et taux de change constants

- › L'assurance-crédit progresse de 9,7% sous l'effet de la reprise de l'activité et des ajustements tarifaires passés
- › Les évolutions tarifaires restent positives sur l'année (+0,7%) mais baissent sur les 3 derniers trimestres (-2,2% en cumulé)
- › Les revenus des services d'information progressent de +18,1% sur l'année et de +30,5% sur le dernier trimestre
- › L'affacturage est en hausse de +10,7% tandis que le recouvrement de créances est en baisse de -24,1% en raison du faible taux de sinistres

## Ratio de sinistralité net à 33,3%, en amélioration de 14,4 pts ; ratio combiné annuel net à 64,6% (54,5% hors plans gouvernementaux)

- › Ratio de sinistralité net à 50,4% au T4-21, (et 10,9% hors plans gouvernementaux) du fait d'importantes reprises de provisions
- › Ratio de coûts net annuel en amélioration de 0,8 ppt à 31,3% (32,1% en 2020)
- › Ratio combiné à 83,0% au T4-21 (42,7% hors plans gouvernementaux)
- › Les plans gouvernementaux ont un impact négatif sur le résultat avant impôt de -160 M€ dont -103 M€ au T4-2021

## Résultat net (part du groupe) de 223,8 M€ ; dont 32,9 M€ au T4-21

- › Le bénéfice par action atteint 1,50 EUR vs 0,55 EUR en 2020

# RATIO DE SOLVABILITÉ À 196%<sup>1</sup>; PROPOSITION DE TAUX DE DISTRIBUTION À 100%<sup>2</sup>

Le RoATE<sup>3</sup> s'établit à 12,2% pour l'année

## Solvabilité estimée à 196%<sup>1</sup> (194%<sup>1</sup> hors schémas gouvernementaux)

- › Impact résiduel des régimes gouvernementaux limité
- › Solvabilité bien au-dessus de la borne haute de la zone cible de 155% à 175%
- › Taux de cession en réassurance stable à 23% pour 2022; les traités de réassurance ont été renouvelés à de meilleures conditions malgré un marché globalement plus tendu

## Un bilan solide et une rentabilité élevée permettent un dividende record

- › *Dividende de 1,5 € par action<sup>2</sup>, correspondant à un taux de distribution de 100 %, conformément à l'objectif Build to Lead.*

## En ligne avec les objectifs stratégiques de *Build to Lead*

<sup>1</sup> Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation par Coface de la réglementation Solvabilité II et utilisant le Modèle Interne Partiel. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

<sup>2</sup> La proposition de distribution est soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui sera convoquée pour le 17 mai 2022

<sup>3</sup> RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres tangibles

# BUILD TO LEAD – LES OBJECTIFS RESTENT INCHANGÉS



## RENFORCER NOTRE LEADERSHIP EN ASSURANCE-CRÉDIT

## DÉVELOPPER LES ACTIVITÉS SPECIALISÉES ADJACENTES

### SIMPLIFIER & NUMÉRISER NOTRE MODELE OPÉRATIONNEL

- **Migrer vers la gamme de produits X-Liner.** Achevé à 75% pour le milieu de marché
- **Réduire la complexité informatique et investir dans la numérisation.** Investissement de 100 millions d'euros entre 2018 et 2023
- **Améliorer la productivité.** +100 ETP dans les centres de services partagés
- **Se concentrer sur la qualité du service et la satisfaction des clients.** NPS supérieur à 30% au S2-2021

### EXPERTISE EN GESTION DES RISQUES ET EN INFORMATION

- **Poursuivre le développement de l'agilité en matière de souscription.** La gestion de la crise du Covid démontre les progrès de Coface
- **Profiter du modèle interne partiel pour améliorer l'outil de tarification**
- **Constamment développer le nombre, la qualité et la précision de nos bases de données.** Élargissement de la base de données de 70 à 130 millions d'entreprises.

### CRÉER DE LA VALEUR PAR LA CROISSANCE

- **Achèvement du réalignement des équipes commerciales et des organisations régionales**
- **Améliorer la rétention grâce au service et à la technologie.**
- **Diversification dans de nouveaux segments de risque** (par exemple, XoL aux États-Unis, caution)

### AFFACTURAGE

- **Développer des segments de clientèle à forte valeur ajoutée :** PE, transfrontaliers ...
- **Améliorer le profil de risque du portefeuille**
- **Augmenter l'efficacité par la numérisation et la vente croisée avec l'assurance crédit**
- **Optimiser la consommation de capital**

### SINGLE RISK ET CAUTION

- **Nomination d'un manager sénior pour piloter la croissance**
- **Renforcement de notre position sur les marchés établis**
- **Lancement de l'offre de caution en Roumanie**
- **Signature des premiers traités de réassurance caution**

### INFORMATION ET SERVICES

- **Développement dynamique de l'information comme nouvelle activité "cœur" pour Coface**
- **Investissements importants dans une plateforme informatique complète**
- **Lancement dans 45 pays d'un outil de recouvrement unique au niveau mondial**

# INVESTIR DANS L'INFORMATION, TIRER PARTI DE L'INFRASTRUCTURE ACTUELLE ET DES SYNERGIES AVEC L'ASSURANCE-CRÉDIT

## ACTIF DE COFACE

- Une base de donnée et une connaissances des impayés
- Une expertise en matière de souscription
- Un réseau global et une marque

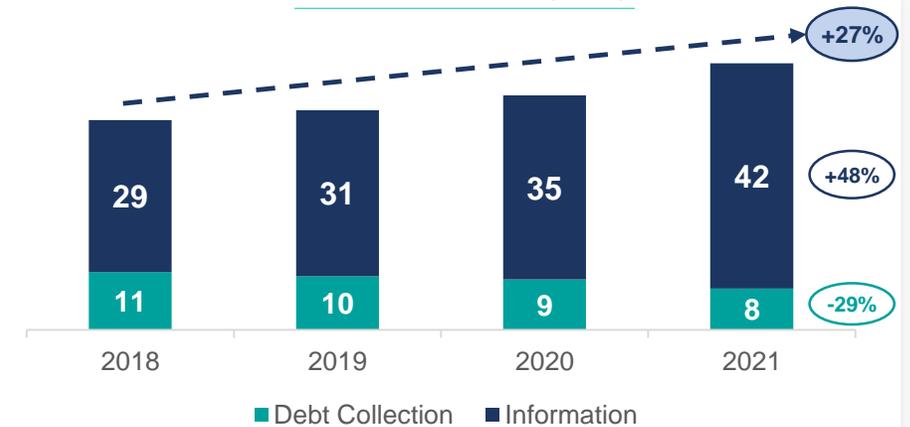
## TENDANCE DE MARCHÉ

- Des prises de décisions mieux informées
- Des données et des informations sur les risques de haute qualité
- Fournies à l'échelle mondiale

## INVESTISSEMENTS CONTINUS DANS LA PLATE-FORME D'INFORMATION

- Dispositif commercial : recrutement d'équipes dédiées, ventes croisées
- Amélioration des bases de données : mise à niveau de la connectivité et de la correspondance
- Extension du portefeuille de produits : rapports d'activité et de notes de crédit
- Technologie : investissement dans la plateforme Icon et API

## CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ (€M)

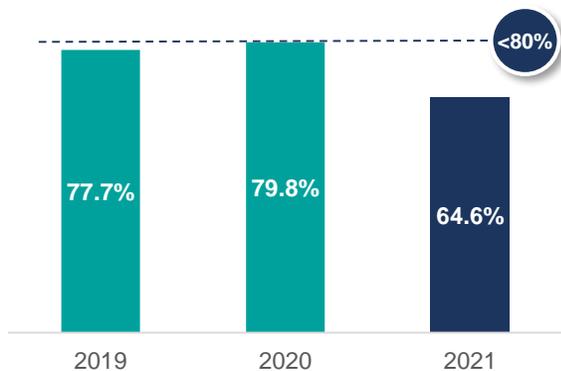


## RÉALISATIONS 2021

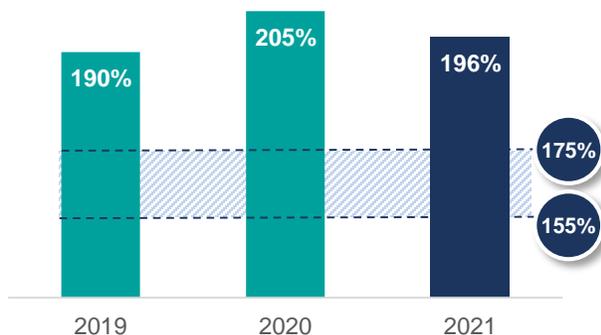
- CA information consolidé : 42,3 M€
- CA information sur l'ensemble du périmètre : 48,3 M€
- Marge contributive supérieure à 30 %
- Autofinancement des investissements liés à la plateforme

# BUILD TO LEAD – EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS

## RATIO COMBINÉ

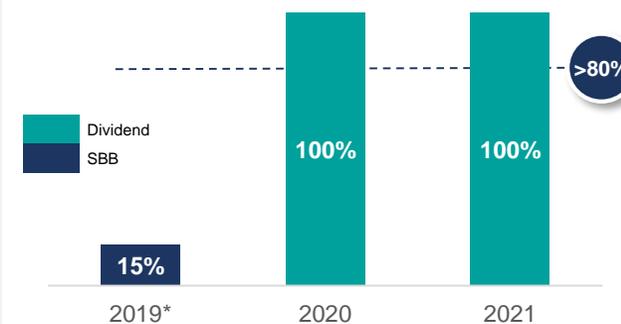


## RATIO DE SOLVABILITÉ

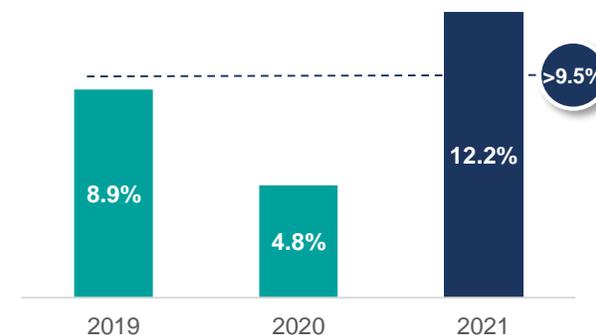


**BUILD TO LEAD**

## TAUX DE DISTRIBUTION



## ROATE \*\*



\* Face à l'ampleur de la crise sanitaire et suite au vote à l'assemblée générale mixte du 14 mai 2020, il est décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019

\*\* Rentabilité moyenne des fonds propres

# RSE : INTÉGRATION DANS LA STRATÉGIE ET FIXATION DES OBJECTIFS

ACTIONS  
REALISEES

## ASSUREUR RESPONSABLE

- › Amélioration de la note ESG du portefeuille d'investissement de C- à C
- › Construction et test d'un outil interne pour évaluer l'impact environnemental du portefeuille de débiteurs
- › Intégration de 3 indicateurs ESG dans les éléments du *Risk Appetite*

## EMPLOYEUR RESPONSABLE

- › Diversité et inclusion:
  - ✓ 84/100 au *Gender Index Groupe* (+3 pts vs 2020)
  - ✓ Adhésion à la charte de l'« autre Cercle »
- › Engagement accru des employés (+24 pts)
- › Développement des salariés (*mentoring*, mobilité, ...)

## ENTREPRISE RESPONSABLE

- › Lancement d'un bilan carbone complet (émissions directes et indirectes)
- › Réduction dans des domaines déjà identifiés :
  - ✓ Introduction de voitures hybrides et électriques dans la flotte automobile
  - ✓ Politique voyage
  - ✓ Flex office, etc.

## ANIMER LA CULTURE

- › Nomination d'un responsable groupe pour la RSE
- › Promotion de l'engagement par la communication interne
- › Soutien au réseau de salariés *Green to Lead*

PROCHAINE  
ETAPES

- › Continuer à améliorer la note ESG du portefeuille d'investissement
- › Intégrer l'impact environnemental dans la politique commerciale
- › Renforcer la politique d'Achat

- › Formaliser la politique D&I et lancer des *Employee Resource Groups (ERG)* thématiques
- › Digitaliser le programme d'intégration et renforcer les académies fonctionnelles
- › Promouvoir l'égalité des chances dans les régions

- › Développer un plan de réduction des GES pour atteindre le Net Zéro
- › Définir une ambition et une feuille de route de « numérique responsable »

- › Refonte complète de la gouvernance RSE - en cours
- › Adhérer à une initiative publique (par exemple, les Principes pour une assurance responsable)

OBJECTIFS



Réduction de 20% des émissions du portefeuille d'investissement d'ici 2025



40% de femmes dans le Top 200 à l'horizon 2030



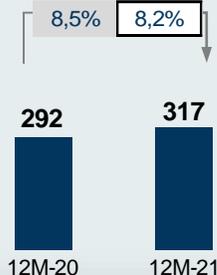
Réduction de 3g de CO2 en moyenne pour la flotte automobile France courant 2022



Formation de tous les collaborateurs en 2022

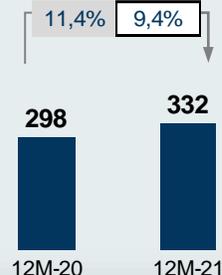
# CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PORTÉE PAR LE REBOND ÉCONOMIQUE

## Europe de l'Ouest



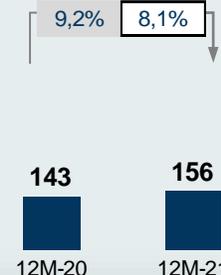
Rebond de l'activité, bonne rétention et re-tarifcation partiellement compensées par les remboursements de primes.

## Europe du Nord



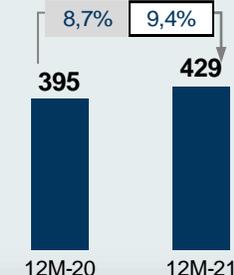
Hausse portée par l'activité et les affaires nouvelles. Hausse de +8,1% pour l'affacturage.

## Europe Centrale



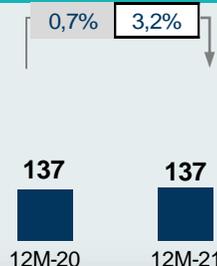
Rétention et activité partiellement compensés par les remboursements de primes. Affacturage en hausse de +24%.

## Méditerranée & Afrique



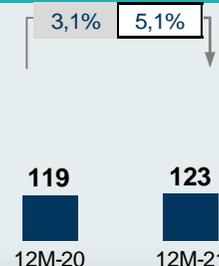
Affaires nouvelles, activité et services.

## Amérique du Nord



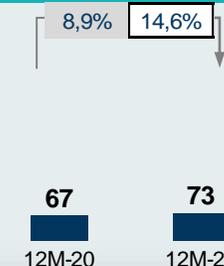
Hausse des prix et de l'activité compensés partiellement par les remboursements de primes.

## Asie Pacifique



Hausse des primes portée par les affaires nouvelles et l'activité.

## Amérique Latine



Hausse des affaires nouvelles sur une tarification solide. Activité portée par le prix des matières premières.

V% V% ex. FX

Chiffre d'affaires total par région, en M€

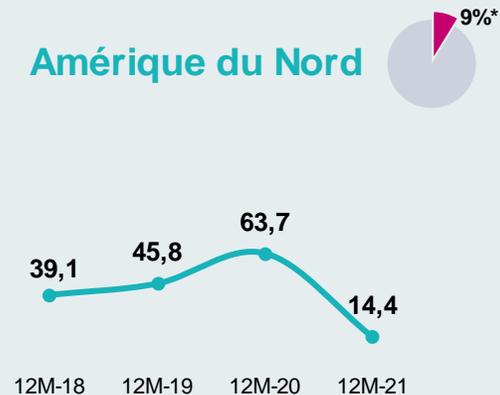
# TAUX DE SINISTRALITÉ A UN NIVEAU RECORD DANS TOUTES LES RÉGIONS

Ratio de sinistralité avant réassurance incluant les frais de gestion de sinistres, en %

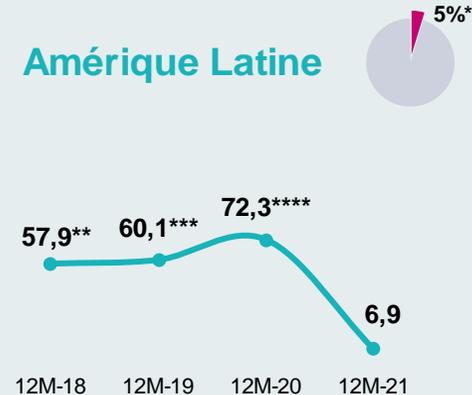
## Groupe



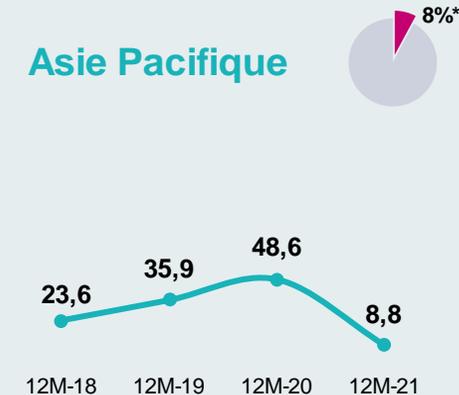
## Amérique du Nord



## Amérique Latine



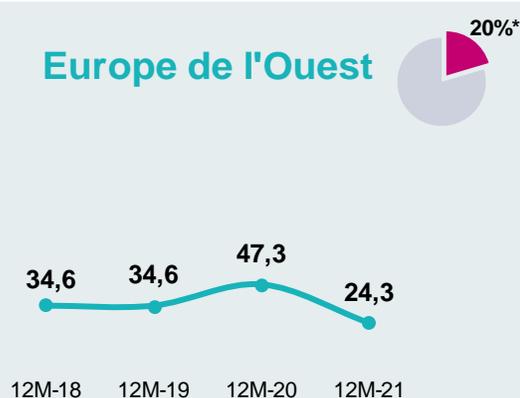
## Asie Pacifique



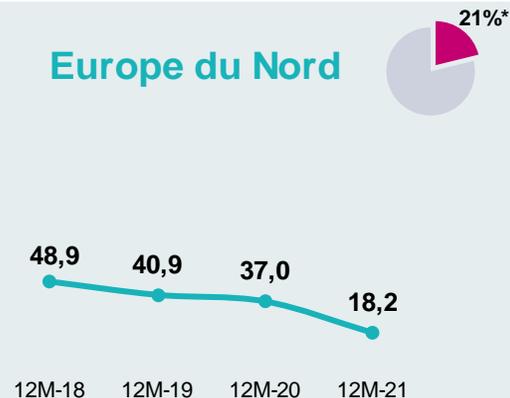
\*\*43.8% excl. FX \*\*\*42.9% excl. FX

\*\*51.8% excl. FX \*\*\*53.4% excl. FX \*\*\*\*69.3% excl. FX

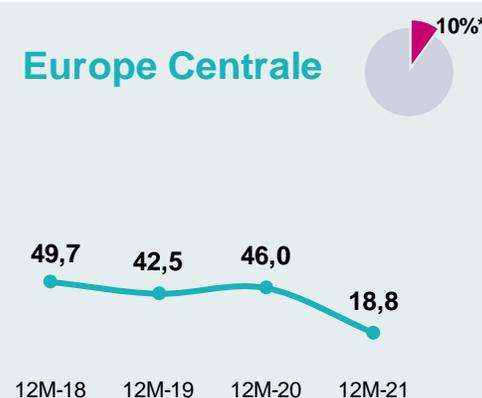
## Europe de l'Ouest



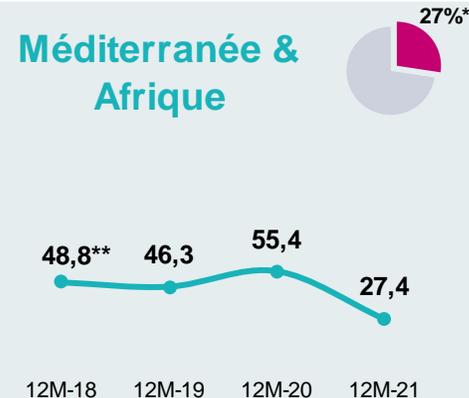
## Europe du Nord



## Europe Centrale



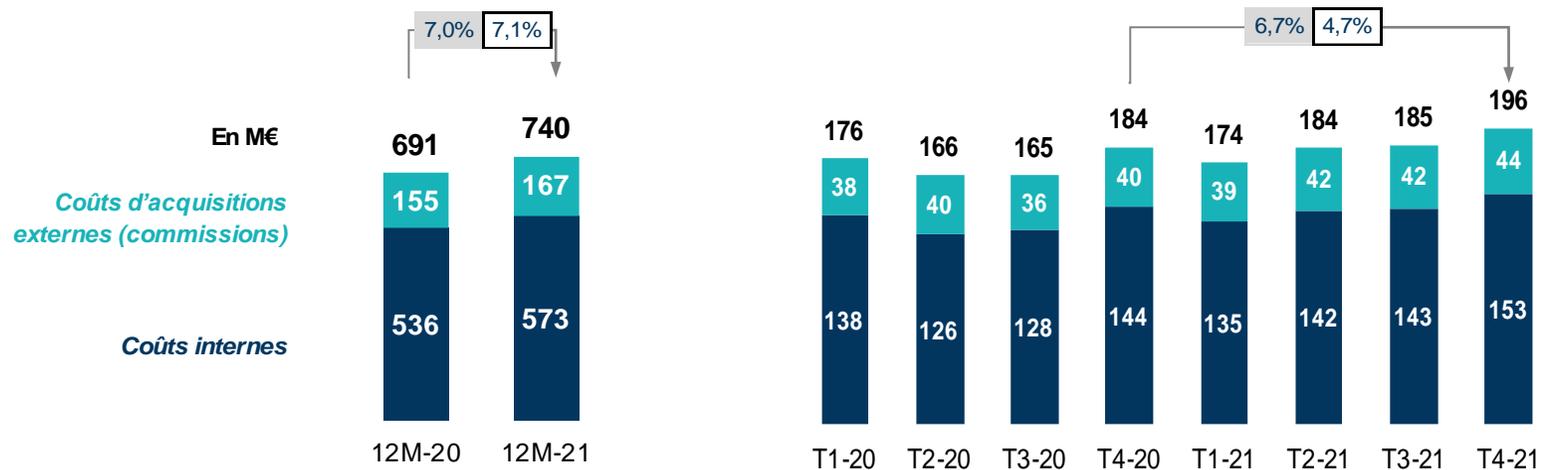
## Méditerranée & Afrique



\*\*48.9% excl. FX

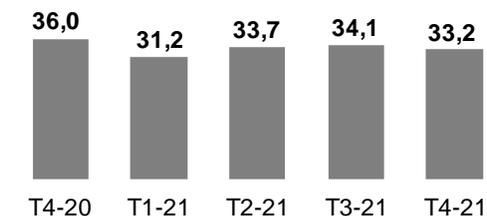
Total revenue by region, in € m

# UN LEVIER OPÉRATIONNEL POSITIF TOUT EN CONTINUANT À INVESTIR

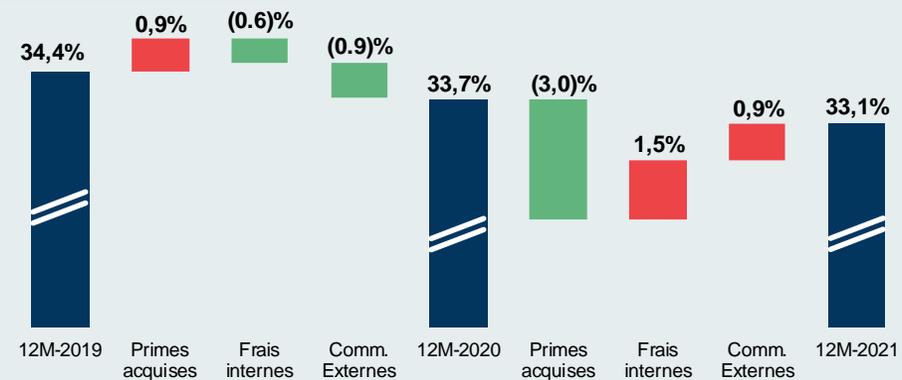


V% V% ex. FX

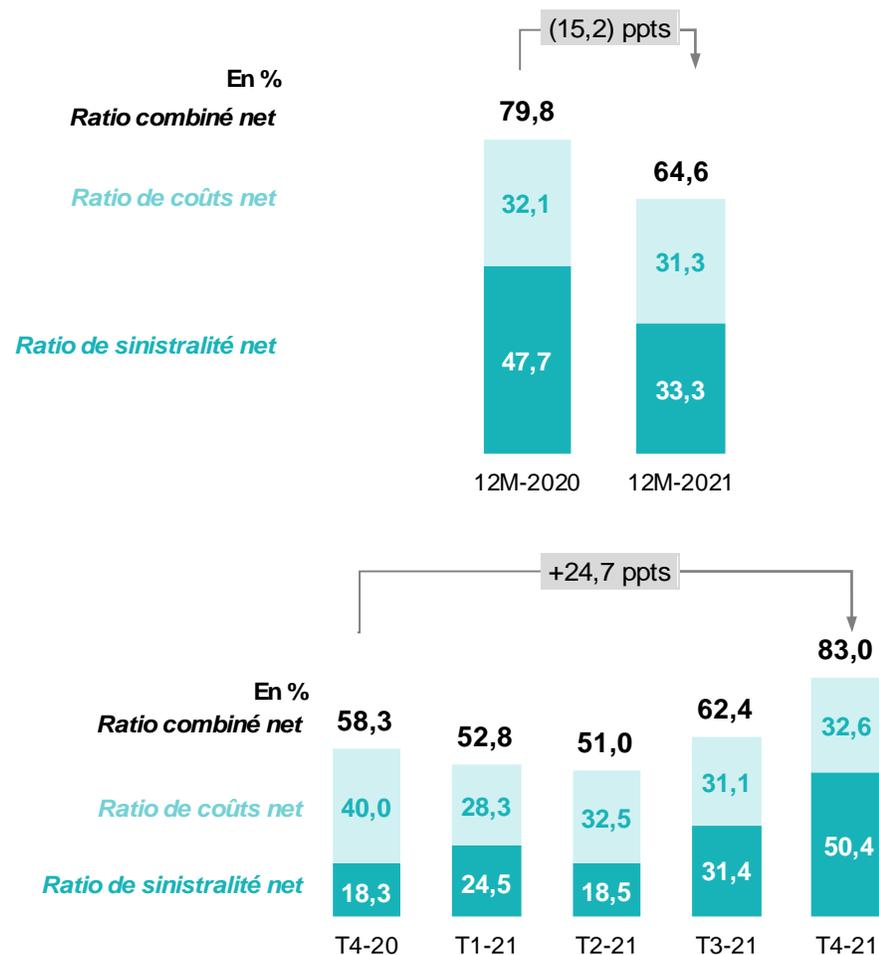
Ratio de coûts brut de réassurance, en %



- › Le ratio de coûts brut de réassurance 2021 est en baisse par rapport à 2020 principalement sous l'effet de :
  - levier opérationnel positif (-1,4 point)
  - investissement dans les services d'information (0,2 point)
  - baisse des commissions de recouvrement (0,6 point)
  
- › Les coûts 2021 ont crû de +7,1% par rapport à 2020 alors que le chiffre d'affaires a augmenté de +8,3% sur la même période



# RATIO COMBINÉ NET À 64,6%; RATIO DE SINISTRALITÉ HISTORIQUEMENT BAS

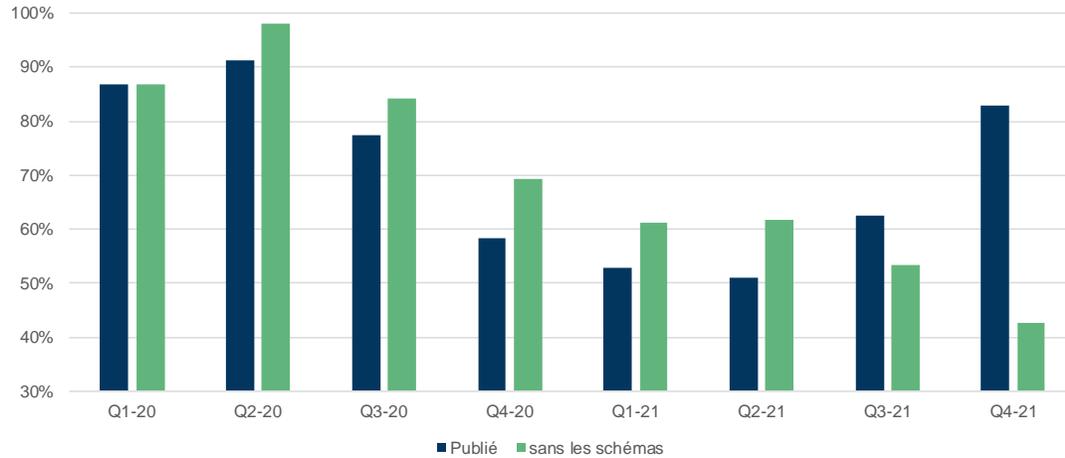


- › Le ratio combiné net s'améliore à 64,6% (contre 79,8% en 2020) sous l'effet de l'amélioration du ratio de sinistres
- › Le ratio de coûts net s'améliore de -0,8 ppt traduisant une bonne discipline sur les coûts et la poursuite des investissements
- › Le ratio de sinistres net 2021 s'améliore de 14,4 pts en raison de sinistres plus faibles. Hors schémas gouvernementaux, l'amélioration atteint 10,1 pts.

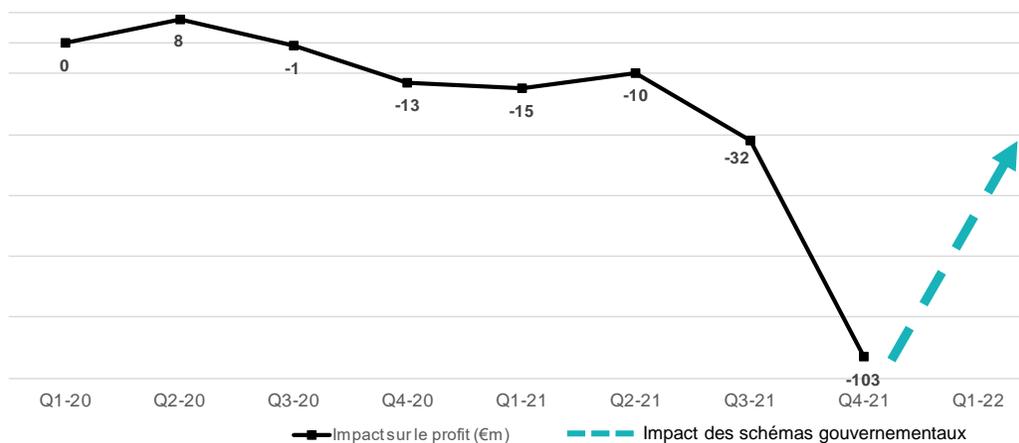
- › Le ratio de coûts net s'améliore à 32,6% (contre 40,0% au T4-20)
- › Le ratio de sinistres est en hausse de 32,1 pts par rapport au T4-20 en raison de l'impact des schémas gouvernementaux

# IMPACT DES SCHÉMAS GOUVERNEMENTAUX : LA MAJEURE PARTIE DÉJÀ RECONNUE

... SUR LE RATIO COMBINÉ (%)



... SUR LE RÉSULTAT AVANT IMPÔT (M)



- › Les plans gouvernementaux ont un impact négatif sur le résultat avant impôt de -166 M€ depuis le début de la crise (-6 M€ en 2020, -160 M€ en 2021 dont -103 M€ au T4-2021)
- › Dans les pays où les schémas avaient été mis en place, l'année de souscription 2020 est désormais presque totalement développée.

# RÉSULTAT NET 2021 À 223,8 M€, DONT 32,9 M€ AU T4-21

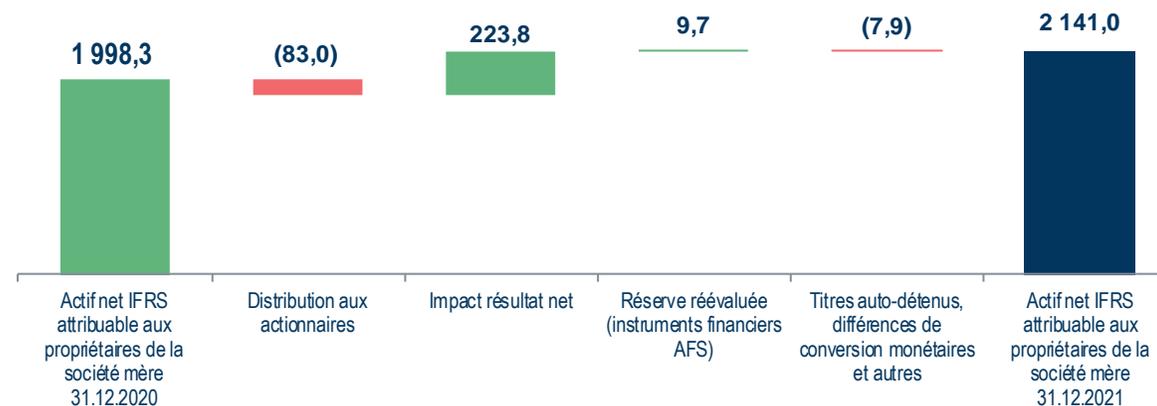
<i>Éléments du compte de résultat - en M€</i>	12M-20	12M-21
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>154,2</b>	<b>316,0</b>
Autres revenus & charges opérationnels	(13,8)	(3,2)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>140,4</b>	<b>312,9</b>
Charges de financement	(21,8)	(21,5)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0,0	0,0
Badwill/Goodwill	8,9	0,0
Impôts sur les résultats	(44,7)	(67,5)
<i>Taux d'imposition</i>	<i>37%</i>	<i>23%</i>
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,0)	(0,1)
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>82,9</b>	<b>223,8</b>

- › Le résultat opérationnel courant a plus que doublé à 316 M€
- › Taux d'imposition à 23% (20,6% au T4-21)
- › Bénéfice par action (BPA): 1.50 €
- › Proposition d'un dividende\* de 1,50€, soit un taux de distribution de 100%

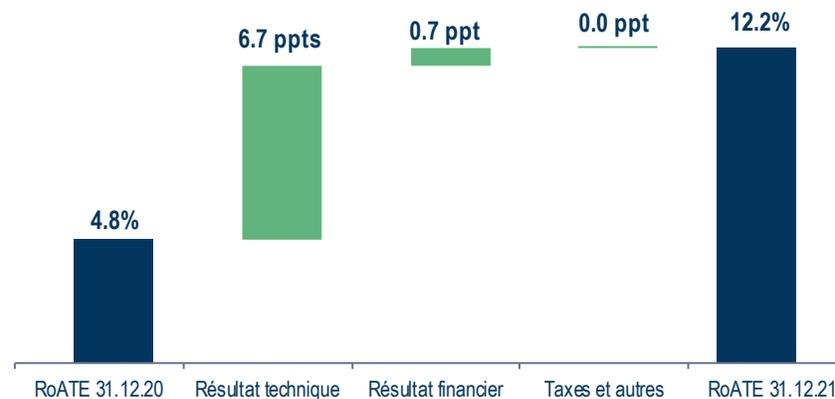
\* Cette proposition de distribution est soumise à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires du 17 Mai 2022

# LE ROATE S'ÉTABLIT À 12,2%, EN HAUSSE DE 7,4 POINTS

Variation des capitaux propres  
En M€

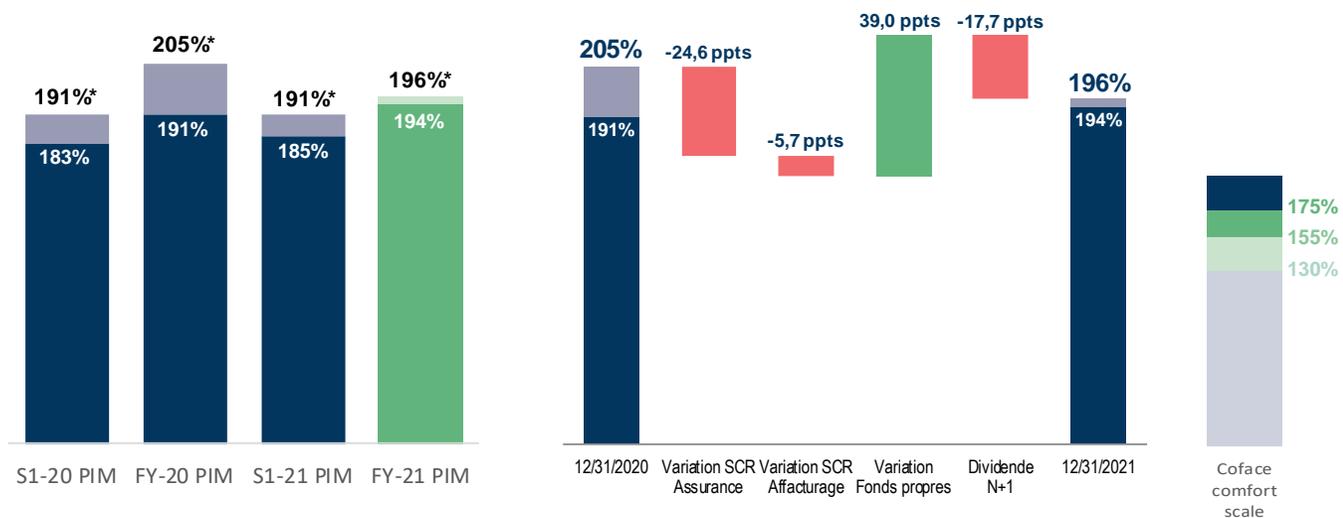


Retour sur capitaux propres tangibles moyen (RoATE)



# SOLVABILITÉ SOLIDE AU COURS DU TEMPS

Le ratio de solvabilité estimé 2021 est supérieur à la zone cible



Impacts des schémas gouvernementaux

**L'impact résiduel des schémas gouvernementaux est limité (2 points)**

**Le ratio estimé est supérieur à la borne haute de la zone cible de 155% à 175%**

**Le SCR d'assurance est en hausse en raison de la croissance des primes et d'une rétention plus élevée**

\* Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation par Coface de la réglementation Solvabilité II et utilisant le Modèle Interne Partiel. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité..

Faible sensibilité aux risques de marché  
Sensibilité des marchés testée à travers des crises instantanées



Exigence de solvabilité prise en compte dans les scénarios de crise



(1) +100 bps on credit and +50 bps for OECD government debt  
(2) Based on the level of loss ratio corresponding to 98% quantile  
(3) Based on the level of loss ratio corresponding to 95% quantile

# RÉSULTATS FINANCIERS



## RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2022



# COFACE RÉALISE UN EXCELLENT T1-22 AVEC UN **RÉSULTAT NET DE 66,2 M€**

## **Chiffre d'affaires : 431 M€, en hausse de 12,8% à périmètre et taux de change constants**

- › L'assurance-crédit progresse de 14,7% à changes constants, bénéficiant d'une hausse de l'activité client
- › La rétention client est à un niveau record (94,8%) ; l'effet prix est négatif (-2,7%)
- › Les services d'information poursuivent leur croissance (+11% à changes constants)

## **Ratio de sinistralité net à 40,7% et ratio combiné net à 67,3% (respectivement 30,4% et 55,3% hors effet des schémas gouvernementaux)**

- › Ratio de sinistralité brut à 28,9%, en amélioration de 0,6 ppt
- › Ratio de coûts net en amélioration de 1,7 ppt à 26,6% en raison d'un levier opérationnel positif et des commissions de réassurance élevées
- › Les plans gouvernementaux ont un impact négatif sur le résultat avant impôt de -33 M€ sur le trimestre (portant le total à -199 M€). Pas d'autre impact significatif attendu dans le futur

## **Résultat net (part du groupe) de 66,2 M€, en hausse de +17,5% par rapport au T1-2021**

## **Le RoATE<sup>1</sup> s'établit à 13,2%; le dividende 2021 est confirmé à 1,50€<sup>2</sup>**

<sup>1</sup> Rentabilité moyenne des fonds propres tangibles

<sup>2</sup> La proposition de distribution est soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui sera convoquée pour le 17 mai 2022

# FOCUS SUR L'ATTÉNUATION DES RISQUES LIÉS À L'UKRAINE ET À LA RUSSIE

## MESURES PRISES

- Action immédiate pour gérer l'exposition existante et réduire les risques
- Travail en étroite collaboration avec nos grands clients internationaux (plus de 75 % de l'activité de Coface en Russie)
- Suspension des affaires nouvelles

## SITUATION ACTUELLE

- La plupart des paiements continue d'être effectués
- Un environnement de sanctions et de contre-sanctions de plus en plus complexe traité en temps réel
- Maintien de la capacité de recouvrement des créances et de gestion des risques en Russie tout en redimensionnant les opérations.

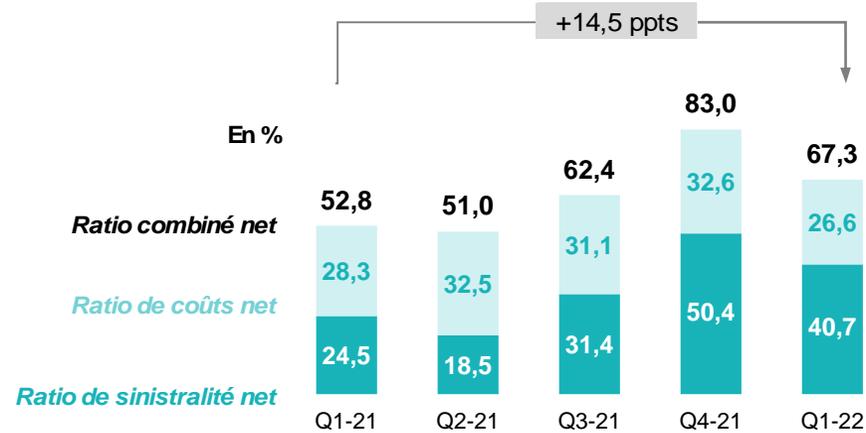
## EXPOSITION EN RUSSIE (€MDS)



## IMPACT FINANCIER

- L'impact est relativement limité à ce jour
- Les sinistres actuels sont principalement liés aux sanctions, l'économie russe ayant jusqu'à présent fait preuve de résilience
- Le ratio de sinistralité brut dans la région Europe Centrale (CER) est de 76,6% (vs 28,9% pour le Groupe) incluant les provisions pour sinistres inconnus (IBNR)

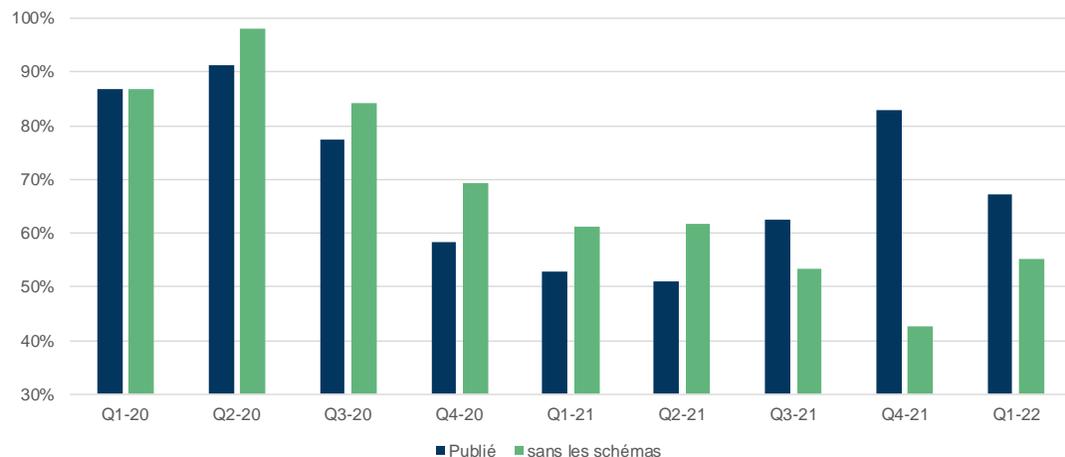
# LE RATIO COMBINÉ SE NORMALISE MAIS RESTE PERTURBÉ PAR LES SCHÉMAS GOUVERNEMENTAUX



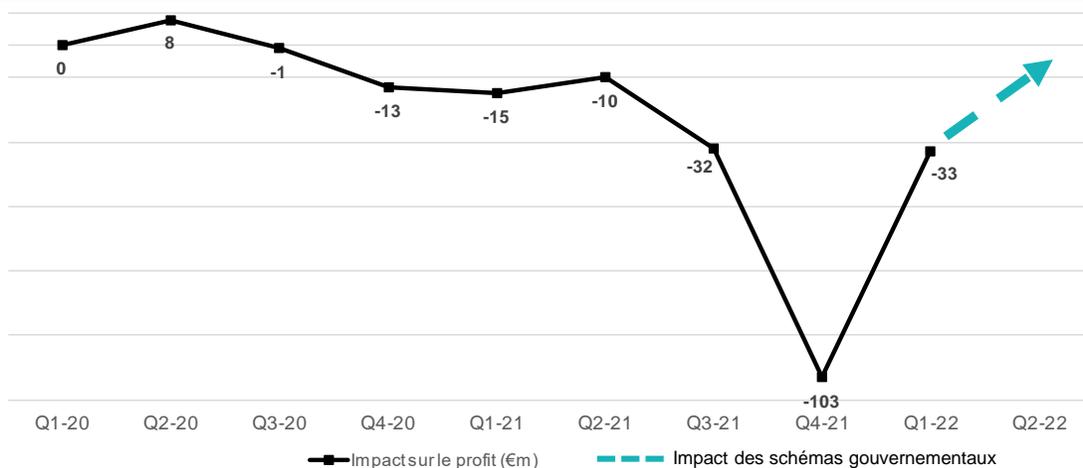
- › Le ratio combiné net augmente à 67,3% (contre 52,8% en 2021) sous l'effet de la normalisation du ratio de sinistres qui inclut l'impact Russie/Ukraine
- › Le ratio de coûts net s'améliore de -1,7 ppt vs T1-21 grâce au levier opérationnel et à des commissions de réassurance élevées
- › Les ratios continuent d'être altérés par les run-off des schémas gouvernementaux

# L'IMPACT DES SCHÉMAS GOUVERNEMENTAUX TOUCHE À SA FIN

... SUR LE RATIO COMBINÉ (%)



... SUR LE RÉSULTAT AVANT IMPÔT (€M)



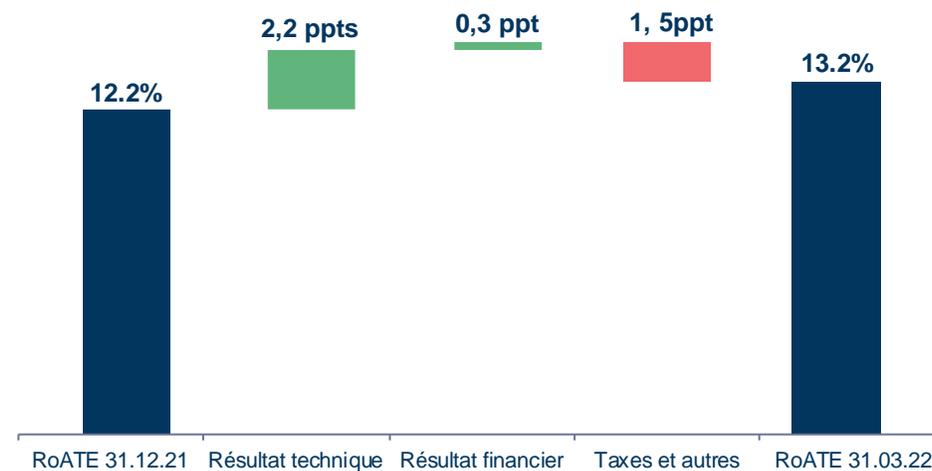
- › Les plans gouvernementaux ont un impact négatif sur le résultat avant impôt de -199 M€ depuis le début de la crise (-6 M€ en 2020, -160 M€ en 2021 et -33 M€ en 2022),
- › Coface n'attend pas d'autre impact significatif de ces schémas.

# RÉSULTAT NET & ROATE

<i>Eléments du compte de résultat - en M€</i>	T1-21	T1-22
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>80,0</b>	<b>97,2</b>
Autres revenus & charges opérationnels	(0,4)	(1,2)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>79,6</b>	<b>96,1</b>
Charges de financement	(4,9)	(5,1)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0,0	0,0
Badwill/Goodwill	0,0	0,0
Impôts sur les résultats	(18,4)	(24,8)
<i>Taux d'imposition</i>	<i>25%</i>	<i>27%</i>
Participations ne donnant pas le contrôle	0,0	(0,0)
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>56,4</b>	<b>66,2</b>

- › Résultat opérationnel en hausse de 20,7%
- › Taux d'imposition à 27% (25% in T1-2021)
- › Résultat net en hausse de 17,5% à 66,2 M€

Retour sur capitaux propres tangibles moyen (RoATE)



# SYNTHÈSE & PERSPECTIVES

---

## **Coface a enregistré une solide performance opérationnelle**

- › Croissance à deux chiffres pour l'assurance-crédit (activité et rétention) et pour les services d'information
- › Résultat opérationnel en hausse de 20,7% malgré le coût des schémas gouvernementaux (33 M€) et la crise en Ukraine
- › Pas de changement dans la politique de provisionnement

## **Coface continue à surveiller de près l'environnement de risque**

- › Le niveau élevé des prix de l'énergie, des matières premières et de l'inflation alimentaire accroît les risques.
- › Les sanctions contre la Russie et l'épidémie de Covid en Chine accroissent la complexité (paiements, chaînes d'approvisionnement)

**La confirmation du dividende de 1,50€ par action soumis au vote lors de l'assemblée générale confirme l'attractivité de la politique de gestion du capital**

**Coface prévoit que les schémas gouvernementaux n'auront plus d'impact comptable significatif dans le futur.**

# RÉSULTATS FINANCIERS



## PERFORMANCE DE L'ACTION



# STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT AU 30 AVRIL 2022

## COFACE SA

est une société anonyme avec un conseil d'administration agissant en France

### Les actions Coface

ont été approuvées pour l'inscription sur le marché réglementé d'Euronext Paris (Compartiment A) sous le titre "COFA"

### CAPITAL SOCIAL

au 30 avril 2022

**300 359 584 €**

divisés en

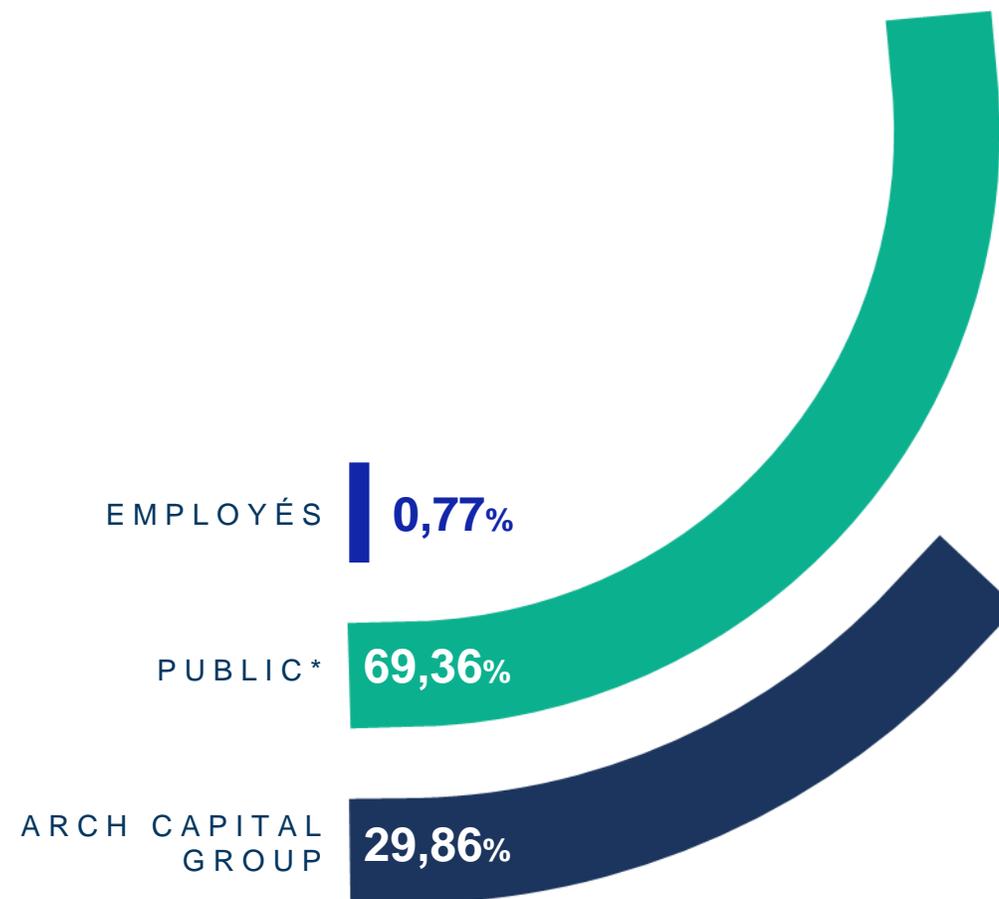
**150 179 792 actions**

toutes de même catégorie, intégralement libérées et souscrites

### DISTRIBUTION GÉOGRAPHIQUE\*\*

- 29% France
- 24% Royaume-Uni
- 21% USA & Canada
- 14% Allemagne
- 4% Norvège & Danemark
- 5% Reste du monde
- 3% Europe (autres)

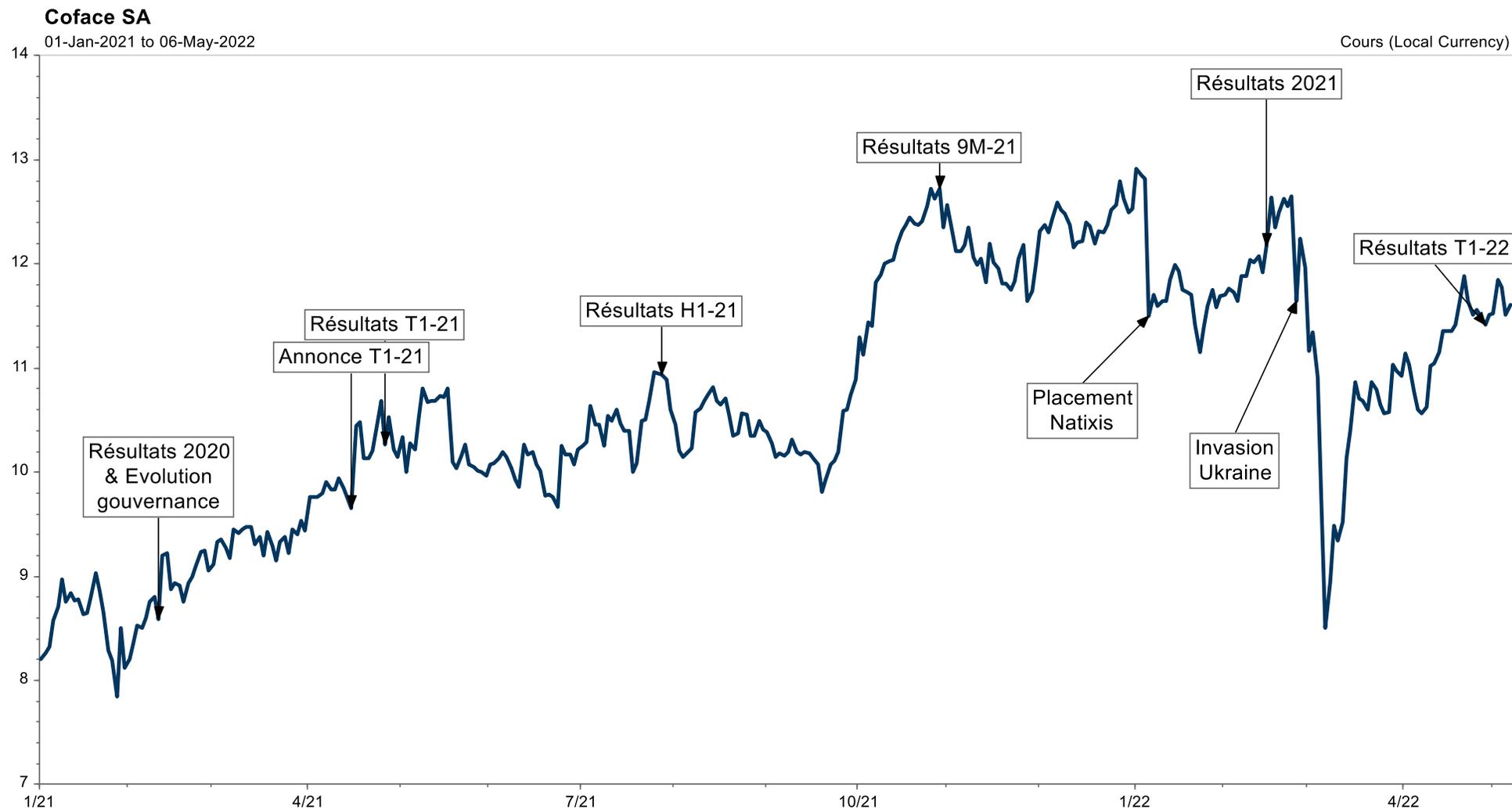
Le top 5 des actionnaires minoritaires (après Arch) concentre 23,2% du capital de Coface.



\* Au 30 avril 2022: y compris 1 174 268 actions auto détenues dans le cadre du Programme de rachat soit 0,57% (dont 145 902 actions du Contrat de Liquidité (0,10%) et 705 681 actions de transactions sur actions propres (0,47%))

\*\* Répartition géographique des actionnaires minoritaires (excl. Arch) – Source : étude d'actionariat réalisée au 31 mars 2022

# COURS DE BOURSE



Source: FactSet Prices

4

# RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

DELOITTE  
MAZARS



5

## PRÉSENTATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

**BERNARDO SANCHEZ INCERA**  
PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



# GOVERNANCE DE COFACE SA EN 2021

ASSEMBLÉE  
GÉNÉRALE DES  
ACTIONNAIRES

Nomme et révoque

CONSEIL  
D'ADMINISTRATION

Nomme et révoque

Comité des comptes et de l'audit

Comité des risques

Comité des nominations  
et des rémunérations

DIRECTEUR  
GÉNÉRAL

Comité de direction générale

Comité exécutif

Le référentiel de la gouvernance COFACE SA : le code Afep-Medef

# COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31/12/2021

## Conseil d'administration

### Président



**Bernardo SANCHEZ INCERA**

Age: 61  
› administrateur

### Administrateurs indépendants



**Eric HÉMAR**

Age: 58  
› Président-directeur-général  
ID Logistics



**Isabelle LAFORGUE**

Age: 41  
› Directrice. Digital,  
Transformation & Innovation  
AstraZeneca France



**Nathalie LOMON**

Age: 50  
› Senior exécutive VP, CFO  
Groupe SEB



**Sharon MACBEATH**

Age: 52  
› Directeur des ressources  
humaines  
Hermès International



**Olivier ZARROUATI**

Age: 63  
› Président  
Thélème SASU

### Administrateurs non indépendants



**Janice ENGLSBE**

Age: 53  
› Senior VP & Chief Risk Officer  
› Arch



**Chris HOVEY**

Age: 55  
› Directeur des opérations  
Arch



**David GANSBERG**

Age: 49  
› DG de l'activité de prêt  
hypothécaire  
Arch



**Nicolas PAPADOPOULO**

Age: 59  
› Président & directeur  
de la souscription  
Arch

### COMITÉ DES COMPTES ET DE L'AUDIT

- › 3 membres dont 2 indépendants
- › Président indépendant

### COMITÉ DES RISQUES

- › 3 membres dont 2 indépendants
- › Président indépendant

### COMITÉ DES NOMINATIONS ET DES RÉMUNÉRATIONS

- › 4 membres dont 3 indépendants
- › Président indépendant

\* Représentant Arch Capital Group Ltd.

# ACTIVITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION EN 2021

## MISSIONS

DÉTERMINER LES ORIENTATIONS DE L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ ET VEILLER À LEUR MISE EN ŒUVRE

## FONCTIONNEMENT

**RÉUNIONS :**  
10 SÉANCES DE TRAVAIL EN 2021

**TAUX D'ASSIDUITÉ MOYEN :**  
99 %

## PRINCIPAUX TRAVAUX EN 2021

- › Examen et arrêté des comptes annuels sociaux et consolidés 2020 - examen des comptes trimestriels et semestriels
- › Approbation du budget 2022
- › Rémunération des dirigeants
- › Solvabilité II : approbation de l'ensemble des politiques écrites
- › Revue et modification de certains indicateurs d'appétit au risque
- › Rapports réglementaires: ORSA, SFCR, RSR, rapports actuariels, rapport anti-blanchiment
- › Autoévaluation des travaux du conseil
- › Examen de l'indépendance des administrateurs
- › Nomination d'un nouveau président du conseil et cooptation de nouveaux membres du conseil
- › Nomination d'un dirigeant effectif et d'un responsable fonction clé
- › Plan de *long term incentive* « LTIP 2021 »
- › Point sur l'activité de vente d'information
- › Présentation des actions menées dans le cadre du plan RSE- Réunion hors présence du management

# ACTIVITÉ DU COMITÉ DES COMPTES ET DE L'AUDIT EN 2021

## MISSIONS

- › SUIVI DU PROCESSUS D'ÉLABORATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE
- › SUIVI DU CONTRÔLE LÉGAL DES COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDÉS PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES
- › SUIVI DE L'INDÉPENDANCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET RESPECT DE LA DÉONTOLOGIE
- › SÉLECTION ET RENOUVELLEMENT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
- › APPROBATION DE LA FOURNITURE PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE SERVICES NON LIÉS À LA CERTIFICATION DES COMPTES
- › MISSIONS RELATIVES AU CONTRÔLE INTERNE : ORGANISATION DE LA DIRECTION DE L'AUDIT, EXAMEN DU PLAN D'AUDIT ET DES RECOMMANDATIONS FORMULÉES PAR CETTE DIRECTION.

## FONCTIONNEMENT

**COMPOSITION :**  
3 MEMBRES, DONT 2  
ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS

IL EST PRÉSIDÉ PAR ERIC HÉMAR,  
ADMINISTRATEUR INDÉPENDANT

**RÉUNIONS :**  
5 SÉANCES DE TRAVAIL EN 2021

**TAUX D'ASSIDUITÉ MOYEN :**  
86%

## PRINCIPAUX TRAVAUX EN 2021

- › APPROBATION DES COMPTES ANNUELS 2020
- › EXAMEN DES COMPTES TRIMESTRIELS ET SEMESTRIELS 2021
- › EXAMEN DU PLAN D'AUDIT 2022
- › PROJET IFRS 17
- › REVUE DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
- › EXAMEN DU BUDGET 2022
- › SUIVI DE L'ACTIVITÉ D'AUDIT ET DE LA POLITIQUE D'AUDIT INTERNE
- › POINT AVEC LES AUDITEURS EXTERNES HORS PRÉSENCE DU MANAGEMENT
- › MODIFICATION DE LA POLITIQUE D'APPROBATION DES SERVICES NON LIÉS À L'AUDIT FOURNIS PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

# ACTIVITÉ DU COMITÉ DES RISQUES EN 2021

## MISSIONS

- › EFFICACITÉ DU SYSTÈME DE GESTION DES RISQUES (CARTOGRAPHIE, RISQUES MAJEURS AU PASSIF ET À L'ACTIF, ORSA, APPÉTENCE AU RISQUE..)
- › EXAMEN DES RAPPORTS RÉGLEMENTAIRES RELATIFS À LA SOCIÉTÉ
- › SUIVI DES ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES AYANT UN IMPACT SUR LA SOLVABILITÉ ET LA GOUVERNANCE DU GROUPE.
- › SUIVI DU BESOIN EN CAPITAL DU GROUPE
- › MISE EN PLACE DES CONTRÔLES OPÉRATIONNELS DES NIVEAU 1 ET NIVEAU 2

## FONCTIONNEMENT

**COMPOSITION :**  
3 MEMBRES, DONT 2  
ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS

IL EST PRÉSIDÉ PAR NATHALIE LOMON,  
ADMINISTRATEUR INDÉPENDANT

**RÉUNIONS :**  
5 SÉANCES DE TRAVAIL EN 2021

**TAUX D'ASSIDUITÉ MOYEN :**  
100%

## PRINCIPAUX TRAVAUX EN 2021

- › EXAMEN DE LA CARTOGRAPHIE DES RISQUES
- › CARTOGRAPHIE DES RISQUES RSE ET INTRODUCTION D'UN INDICATEUR RSE
- › MODÈLE INTERNE PARTIEL
- › EXAMEN DES POLITIQUES DE RISQUE
- › REVUE DES INDICATEURS D'APPÉTENCE AU RISQUE
- › RAPPORTS RÉGLEMENTAIRES : ORSA, RSR ET SFCR ET RAPPORT SUR LA LUTTE ANTI-BLANCHIMENT
- › RAPPORTS ACTUARIELS
- › RAPPORT SUR LA CARTOGRAPHIE DES EXTERNALISATIONS
- › ACTIONS MENÉES EN MATIÈRE DE CONFORMITÉ
- › REVUE DES RISQUES CYBER
- › REVUE DES RISQUES FINANCIERS

# ACTIVITÉ DU COMITÉ DES NOMINATIONS ET RÉMUNÉRATIONS EN 2021

## MISSIONS

- › MODALITÉS DE RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX
- › NOMINATION DES MANDATAIRES SOCIAUX
- › ÉTABLISSEMENT ET GESTION D'UN PLAN DE SUCCESSION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

## FONCTIONNEMENT

**COMPOSITION :**  
4 MEMBRES, DONT 3  
ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS

IL EST PRÉSIDÉ PAR OLIVIER  
ZARROUATI, ADMINISTRATEUR  
INDÉPENDANT

**RÉUNIONS :**  
2 SÉANCES DE TRAVAIL EN 2021

**TAUX D'ASSIDUITÉ MOYEN :**  
100%

## PRINCIPAUX TRAVAUX EN 2021

- › POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS AU TITRE DE L'EXERCICE 2021
- › RÉMUNÉRATION VARIABLE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL AU TITRE DE L'EXERCICE 2020
- › EXAMEN D'UN *LONG TERM INCENTIVE PLAN* 2021
- › LIVRAISON DU PLAN LTIP 2018 (ABSENCE DE LIVRAISON)
- › PLANS DE SUCCESSION (Y COMPRIS CELUI DU COMITÉ EXÉCUTIF)
- › POLITIQUE GLOBALE DE RÉMUNÉRATION 2021
- › ADAPTATION DES CONDITIONS DE TRAVAIL À LA SITUATION PANDÉMIQUE ET LES ACTIONS MISES EN ŒUVRE- ACTIVITÉ DE LA DRH.

# AUTO-EVALUATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES COMITÉS SPÉCIALISÉS

## MÉTHODOLOGIE

**L'auto-évaluation des travaux du conseil d'administration et de ses comités spécialisés a été effectuée avec le soutien du cabinet Adaltys. L'évaluation a porté sur les domaines suivants:**

- › l'organisation, le fonctionnement et la composition du conseil ;
- › la qualité de l'information donnée au conseil ;
- › la qualité des discussions ;
- › la composition et le fonctionnement des comités spécialisés ;
- › les interactions entre administrateurs et directeur général;
- › la contribution individuelle de chaque membre du conseil.

De manière générale, la performance générale du Conseil est jugée bonne et les débats constructifs et de qualité. Les administrateurs ont estimé que la performance du conseil s'était améliorée depuis la dernière évaluation et n'avait pas été impactée par le contexte de crise sanitaire.

## BILAN

**Principales pistes d'amélioration retenues pour 2022 :**

- › Etudier la mise en place d'un outil d'archivage spécifique des documents du conseil et des comités ;
- › Recevoir davantage d'informations sur la concurrence, la communication financière, la stratégie digitale et les ressources humaines et la RSE ;
- › Avoir une connaissance plus étendue des membres du management, notamment les dirigeants régionaux.

6

## RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

**SHARON MACBEATH**

MEMBRE DU COMITÉ DES NOMINATIONS ET  
DES RÉMUNÉRATIONS



# RAPPEL DU CADRE DU MANDAT DU DIRECTEUR GENERAL

**Le 5 février 2020, le conseil a voté le renouvellement du mandat de M Xavier Durand pour une durée de 4 ans dans les conditions suivantes :**

- › Mandataire social non salarié, non administrateur
- › Absence de contrat de travail
- › Absence de stock options
- › Absence de retraite chapeau
- › Bénéficiaire des régimes santé et prévoyance en vigueur au sein de Coface
- › Prise en charge à hauteur de 62,5% des cotisations auprès de la Garantie sociale du chef d'entreprise et du mandataire social (GSC)
- › Mise à disposition d'un véhicule de fonction
- › Indemnité de cessation de fonction soumise à condition de performance et plafonnée à deux ans de rémunération (fixe et variable)
- › Clause de non concurrence (un an de salaire de base, versé mensuellement sur un an)
- › Montant maximum incluant indemnité de cessation de fonction et clause de non concurrence: deux ans de rémunération (fixe et variable)

# RÉMUNÉRATION TOTALE CIBLE 2021 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

APPROUVÉE PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 12 MAI 2021 (22<sup>ème</sup> résolution)

## RÉMUNÉRATION TOTALE CIBLE 2021 DE M. XAVIER DURAND

- **Rémunération fixe:** fixée à **750 K€** dans le cadre du renouvellement du mandat en mai 2020 – inchangée pour 2021

Rémunération fixe: 750 K€

+5%

- **Rémunération variable annuelle:** structure et principes inchangés depuis 2016

→ Cible : 100% de la rémunération fixe, soit **750 K€ à 100% d'atteinte des objectifs** fixés pour la période (60% d'objectifs financiers et 40% d'objectifs stratégiques et managériaux)

→ Amplitude : de 0 à 200% de la rémunération fixe (de 0% à 150% pour les objectifs financiers, correspondant à un taux d'atteinte maximum de 250%, et de 0% à 50% pour les objectifs stratégiques et managériaux, soit un taux d'atteinte maximum de 125%)

→ Modalités de versement : le versement de 30 % de la rémunération variable annuelle est différé et versé pour 50% en N+2 et 50% en N+3. La rémunération différée n'est pas versée en cas de perte observée à la date de versement ou de révocation pour faute grave ou lourde

Rémunération totale cible: 1 500 K€

+15%

- **Rémunération variable long terme (attribution gratuite d'actions):** montant respectant un principe d'équilibre entre la rémunération fixe, la rémunération variable annuelle et la rémunération variable long terme

→ **75. 000 actions de performance** dans le cadre du LTIP 2021 (montant évalué à **641 363 €** à la date d'attribution\*\*)

\*\* Valorisation à 8,5515 € (montant évalué sur la moyenne des 20 cours d'ouverture de bourse précédant le CA du 10 février 2021)

Rémunération globale cible\*\*\*: 2 141 K€

+10%

\*\*\*hors avantages en nature (voiture de fonction, GSC)

\* panel de 32 sociétés du SBF 80 comparables à Coface en termes de chiffre d'affaires, d'effectifs, de capitalisation boursière et/ou de périmètre géographique.

Analyse  
marché  
source WTW 2021\*

# RÉMUNÉRATION VARIABLE 2021 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

SOUMIS À L'APPROBATION DE L'AG DU 17 MAI 2022

## RÉMUNÉRATION VARIABLE ANNUELLE 2021 DE M. XAVIER DURAND

**Le taux de réalisation des objectifs 2021 s'élève à 166,148% répartis comme suit:**

Objectifs financiers	Limites de variation	Clé de répartition	Taux de réalisation	Montant de rémunération variable correspondant
Chiffre d'affaires	-/+ 10 %	20%	145,74 %	218 610
Résultat net	-/+ 20 %	20%	250,00 %	375 000
Ratio de coût net de réassurance	+/- 3 pts	10%	145,00 %	108 750
Loss ratio brut hors frais de gestion de sinistres	+/- 5 pts	10%	250,00 %	187 500
<b>TOTAL (A)</b>		<b>60%</b>	<b>118,648%</b>	<b>889 860</b>

Objectifs stratégiques et managériaux	Limites de variation	Clé de répartition	Taux de réalisation	Montant de rémunération variable correspondant
Plan stratégique	0/125 %	15%	125,00%	140 625
Stratégie RSE/Performance ESG du portefeuille de placement calculé par Amundi	0/125 %	10%	125,00%	93 750
Maintien de l'engagement des salariés et satisfaction clients	0/125 %	10%	100,00%	75 000
Plan de succession du comité exécutif	0/125 %	5%	125,00%	46 875
<b>TOTAL (B)</b>		<b>40%</b>	<b>47,50%</b>	<b>356 250</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>			<b>166,148%</b>	<b>1 246 110</b>

- Le taux d'atteinte des objectifs 2021 proposé par le Comité des nominations et des rémunérations réuni le 14 janvier 2022, approuvé par le conseil d'administration réuni le 15 février 2022 et soumis à approbation de l'assemblée générale des actionnaires, s'élève à **166,148%** correspondant à un montant de **1 246 110 €**
- 30% de la rémunération variable annuelle est différé. La rémunération variable proposée au titre de 2021 sera donc versée selon les modalités suivantes:
  - 70% en N+1, soit **872 278 € versés en mai 2022**
  - 15% en N+2, soit 186 916 € versés en mai 2023
  - 15% en N+3, soit 186 916 € versés en mai 2024
- Un dispositif de malus s'applique sur la rémunération différée en cas de pertes observées ou de révocation pour faute grave ou lourde avant la date de versement

# RÉMUNÉRATION TOTALE CIBLE 2022 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

SOUMIS À APPROBATION DE L'AG DU 17 MAI 2022

## PROPOSITION DE RÉMUNÉRATION TOTALE CIBLE 2022 DE M. XAVIER DURAND

- **Rémunération fixe:** fixée à **750 K€** dans le cadre du renouvellement du mandat en mai 2020 – inchangée pour 2022

Rémunération fixe: 750 K€

- **Rémunération variable annuelle:** structure et principes inchangés depuis 2016

→ Cible : 100% de la rémunération fixe, soit **750 K€ à 100% d'atteinte des objectifs** fixés pour la période (60% d'objectifs financiers et 40% d'objectifs stratégiques et managériaux)

→ Amplitude : de 0 à 200% de la rémunération fixe (de 0% à 150% pour les objectifs financiers, correspondant à un taux d'atteinte maximum de 250%, et de 0% à 50% pour les objectifs stratégiques et managériaux, soit un taux d'atteinte maximum de 125%)

→ Modalités de versement : 30 % de la rémunération variable annuelle est différé et versé pour 50% en N+2 et 50% en N+3. La rémunération différée n'est pas versée en cas de perte observée à la date de versement ou de révocation pour faute grave ou lourde

Rémunération totale cible: 1 500 K€

- **Rémunération variable long terme (attribution gratuite d'actions):** montant respectant un principe d'équilibre entre la rémunération fixe, la rémunération variable annuelle et la rémunération variable long terme

→ **75. 000 actions de performance** dans le cadre du LTIP 2022 (montant évalué à **880 350 €** à la date d'attribution\*)

\* Valorisation à 11,738 € (montant évalué sur la moyenne des 20 cours d'ouverture de bourse précédant le CA du 15 février 2022)

Rémunération globale cible\*\*: 2 380 K€

\*\*hors avantages en nature (voiture de fonction, GSC, plan de retraite)

	vs 2021	vs médiane
Rémunération fixe: 750 K€	+0%	+5%
Rémunération totale cible: 1 500 K€	+0%	+15%
Rémunération globale cible**: 2 380 K€	+11%	+23%

## BÉNÉFICE DU PLAN DE RETRAITE SUPPLÉMENTAIRE PROPOSÉ AU COMITÉ EXÉCUTIF

# PLAN DE RETRAITE SUPPLÉMENTAIRE DU COMITÉ EXÉCUTIF

## UN PLAN DE RETRAITE SUPPLÉMENTAIRE EST PROPOSÉ AU COMITÉ EXÉCUTIF A COMPTER DE 2022

### OBJECTIFS:

- › Ce dispositif a pour objectif de répondre à un besoin d'**équité** et de **compétitivité** des rémunérations des membres du comité exécutif

### DISPOSITIF:

- › **Article 82 CGI**: dispositif de retraite à cotisations définies – applicable à l'international
- › Périmètre: membres du **comité exécutif** ne disposant pas de dispositif de retraite privé
- › Investissement: **20% du salaire de base** dont 10% investis dans le plan chaque année et 10% pour couvrir la prise en charge des charges et impôts afférents
- › **Condition de performance** pour le Directeur Général: même condition que la condition applicable dans le cadre de l'indemnité de cessation de fonction

# RÉMUNÉRATION VARIABLE 2022 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

## RÉMUNÉRATION VARIABLE ANNUELLE 2022 DE XAVIER DURAND

- Les critères proposés pour l'évaluation du bonus 2022 sont les suivants:

Objectifs financiers	Limites de variation	Clé de répartition
Résultat net	-/+ 20 %	20 %
Chiffre d'affaires	-/+ 10 %	15 %
Ratio de coût net de réassurance	+/- 3 pts	10 %
Loss ratio brut hors frais de gestion de sinistres	+/- 5 pts	10 %
Chiffre d'affaires de l'information	-/+ 20 %	5 %
<b>TOTAL (A)</b>		<b>60%</b>

Objectifs stratégiques et managériaux	Limites de variation	Clé de répartition
Plan stratégique	0/125 %	15 %
Réalisation du plan et suivi avec le Conseil d'administration		
Stratégie RSE	0/125 %	10 %
Intégration de la RSE dans la politique commerciale Bilan carbone et définition de la trajectoire de réduction de nos émissions		
Maintien de l'engagement des salariés et satisfaction clients	0/125 %	10 %
Plan de succession du comité exécutif	0/125 %	5 %
<b>TOTAL (B)</b>		<b>40%</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>		<b>100%</b>

- › L'évaluation des critères retenus pour le bonus 2022, telle que proposée par le comité des nominations et des rémunérations et approuvée par le conseil d'administration, sera soumise à approbation de l'assemblée générale des actionnaires qui suit la clôture de l'exercice 2022
- › 30% de la rémunération variable annuelle est différé. La rémunération variable due au titre de 2022 (année N) sera donc versée selon les modalités suivantes:
  - › 70% versé en N+1
  - › 15% versé en N+2
  - › 15% versé en N+3
- › Un dispositif de malus s'applique sur la rémunération différée en cas de pertes observées ou de révocation pour faute grave ou lourde avant la date de versement

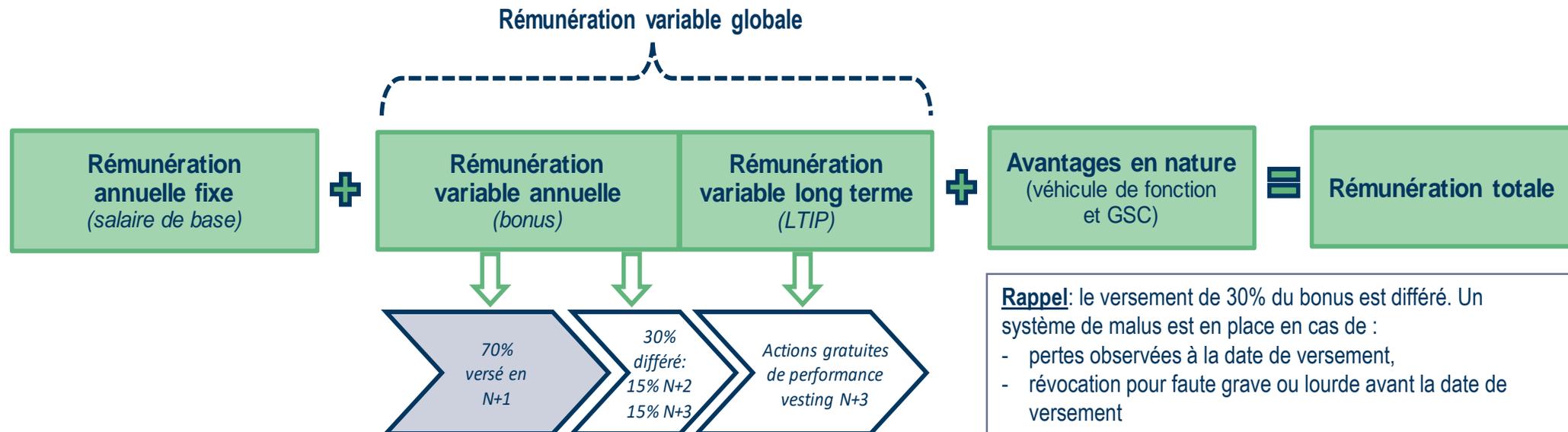
# RÉMUNÉRATION VARIABLE LONG TERME 2022 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

## RÉMUNÉRATION VARIABLE LONG TERME 2022 DE XAVIER DURAND

- › Attribution de **75 000 actions gratuites** de performance dans le cadre du *Long Term Incentive Plan 2022* (LTIP 2022), dont l'acquisition définitive sera subordonnée à l'atteinte des conditions de performance suivantes:
  - › 40 % des actions attribuées seront acquises sous condition de performance relative de l'action COFACE SA mesurée par le Total Shareholder Return (TSR) de COFACE SA comparé au TSR des établissements composant l'indice Euro Stoxx Assurances sur la période du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2024 ;
  - › 40 % des actions attribuées seront acquises sous condition de réalisation du bénéfice net par action au 31 décembre 2024 ;
  - › 20 % des actions attribuées seront acquises sous condition de réalisation du critère RSE lié à l'augmentation de la proportion de femmes dans le senior management (Top 200) au 31 décembre 2024.
- › La période d'acquisition des actions est fixée à 3 ans - le plan ne prévoit pas de période de conservation
- › 30% des actions acquises au titre du LTIP 2022 devra être conservé par le directeur général jusqu'à la fin de son mandat social ou de toute autre fonction qu'il serait amené à exercer au sein de Coface
- › Le montant maximum d'actions gratuites attribuées à M. Xavier Durand dans le cadre des Long Term Incentive Plans est maintenu à 20 % de l'enveloppe allouée pour l'exercice et à 125 % de sa rémunération fixe

# STRUCTURE DE LA RÉMUNÉRATION 2022 DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

## SYNTHÈSE DE LA RÉMUNÉRATION TOTALE DE M. XAVIER DURAND



# POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

## PRINCIPES 2021 ET 2022

La politique de la société est de ne pas allouer de rémunération aux représentants de la direction qui exercent des fonctions d'administrateurs dans les sociétés du Groupe.

**Le président du conseil d'administration, M. Bernardo Sanchez Incera, administrateur indépendant, perçoit une rémunération annuelle forfaitaire d'un montant de 180 000 €**

**L'enveloppe globale annuelle** allouée à la rémunération des administrateurs en 2021, hors président du conseil d'Administration, s'élève à **450 000 euros**, répartie comme suit:

		<b>Part fixe (par an, prorata temporis de la durée du mandat)</b>	<b>Part variable (par séance et plafonné*)</b>
<b>Conseil d'administration</b>	Membres	8 000 €	3 000 €
<b>Comité des comptes et de l'audit</b>	Président	17 000 €	3 000 €
	Membres	5 000 €	2 000 €
<b>Comité des risques</b>	Président	17 000 €	3 000 €
	Membres	5 000 €	2 000 €
<b>Comité des nominations et des rémunérations</b>	Président	8 000 €	3 000 €
	Membres	3 000 €	2 000 €

\* Plafonné:

- à six séances pour le Conseil d'administration, le Comité des comptes & de l'audit et le Comité des risques.

- à cinq séances pour le Comité des nominations et des rémunérations.

**Les principes de la politique rémunération des administrateurs restent inchangés pour 2022:**

- la rémunération annuelle forfaitaire du président du conseil d'administration est maintenue à 180 000 euros
- l'enveloppe globale annuelle allouée à la rémunération des administrateurs en 2022 s'élève à 500 000 euros (hors président du conseil d'administration)

# POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

## ÉLÉMENTS DUS AU TITRE DE 2021

Mandataires sociaux non dirigeants	Montants dûs au titre de l'exercice 2021
<i>Jean Arondel</i>	4 000
<i>Nathalie Bricker</i>	(*)
Janice Englesbe	37 375
David Gansberg	27 417
Éric Hémar	55 000
Chris Hovey	25 000
<i>Daniel Karyotis</i>	4 000
Isabelle Laforgue	53 375
Benoit Lapointe de Vaudreuil	19 667
Nathalie Lomon	58 000
Sharon MacBeath	33 000
Nicolas Papadopoulo	36 000
<i>Marie Pic-Pâris</i>	6 625
<i>Isabelle Rodney</i>	6 625
<i>Anne Sallé-Mongauze</i>	(*)
Olivier Zarrouati	40 000
<b>Total</b>	<b>406 084</b>

(\*) Mme Nathalie Bricker, directrice financière de Natixis, renonce à percevoir de rémunération au titre de sa participation au conseil d'administration de COFACE SA en application de la politique de Natixis. Il en va de même pour Mme Anne Sallé-Mongauze, directeur général d'une filiale de Natixis.

7

## PRÉSENTATION DES 24 RÉSOLUTIONS

**CAROLE LYTTON**  
SECRÉTAIRE DU BUREAU  
DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE



# PRÉSENTATION DES RÉSOLUTIONS

---

15 RÉSOLUTIONS  
À CARACTÈRE  
ORDINAIRE



# 1<sup>ÈRE</sup> ET 2<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTIONS

## 1<sup>ère</sup> RÉSOLUTION

**Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2021**

Résultat net : 82,223 M€

## 2<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2021**

Résultat net (part du groupe) : 223,817M€

# 3<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 3<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

### Affectation du résultat 2021 et mise en paiement du dividende :

Versement aux actionnaires d'un montant de 225 269 688 € soit un dividende de **1,50 € par action**

- › Montant distribuable : 137 160 989 €
- › Prélèvement sur la prime d'émission : 88 108 699€

- Détachement du dividende : **20 mai 2022**
- Mise en paiement : **24 mai 2022**

# 4<sup>ÈME</sup> ET 5<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTIONS

## 4<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Ratification de la cooptation** de M. David Gansberg intervenue le 28 juillet 2021 en remplacement de M. Benoit Lapointe de Vaudreuil, démissionnaire

## 5<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Renouvellement** du mandat de Mme Sharon MacBeath pour une durée de quatre années, à la suite de l'expiration de son mandat précédent.

# 6<sup>ÈME</sup> ET 7<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTIONS

## 6<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Nomination** de M. Laurent Musy en qualité d'administrateur indépendant pour une durée de quatre années, à la suite de l'expiration du mandat de M. Eric Hémar

## 7<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Nomination** de Madame Laetitia Leonard-Reuter en qualité d'administrateur indépendant pour une durée de quatre années, à la suite de l'expiration du mandat de M. Olivier Zarrouati

# 8ÈME RÉOLUTION

## 8ème RÉSOLUTION

### Autorisation au conseil d'administration en vue d'opérer sur les actions de la Société

#### Exemples possibles de rachat

- › Assurer la liquidité et animer le marché des titres dans le cadre d'un contrat de liquidité conclu avec un prestataire de services d'investissement
- › Attribuer au mandataire social et aux salariés des actions dans le cadre de plan d'attribution d'actions, de plans d'épargne salariale ou toute autre forme d'allocation d'actions aux membres du personnel
- › À titre de paiement ou d'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe

**Limite** : 10 % du nombre d'actions composant le capital social

**Durée** : 18 mois

**A noter que le conseil s'interdit de faire usage de cette autorisation à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société.**

# 9<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 9<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

### Approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés visés par les articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce

- › Aucune nouvelle convention autorisées au cours de l'exercice 2021
- › Déclassement de 3 conventions lors du CA du 22 mars 2022
- › Une convention antérieurement approuvée dont l'exercice s'est poursuivi au cours de l'exercice 2021

# 10<sup>ÈME</sup>, 11<sup>ÈME</sup> ET 12<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTIONS

## 10<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

Approbation des informations mentionnées au I de l'article L.22-10-9 du Code de commerce relatives à la rémunération des mandataires sociaux, non dirigeants en application de l'article L.22-10-34 I du Code de commerce

## 11<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, ou attribués au titre du même exercice à Bernardo Sanchez Incera, Président du conseil d'administration, en application de l'article L22-10-34 II du Code de commerce

## 12<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, ou attribués au titre du même exercice à Xavier Durand, Directeur général, en application de l'article L22-10-34 II du Code de commerce

# 13<sup>ÈME</sup>, 14<sup>ÈME</sup> ET 15<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTIONS

## 13<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

Approbation de la politique de rémunération applicable aux membres du conseil d'administration, en application de l'article L 22-10-8 du Code de commerce

## 14<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

Approbation de la politique de rémunération applicable au Président du conseil d'administration, en application de l'article L.22-10-8 du Code de commerce

## 15<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

Approbation de la politique de rémunération applicable au Directeur général, en application de l'article L.22-10-8 du Code du commerce

# PRÉSENTATION DES RÉSOLUTIONS

---

9 RÉSOLUTIONS À  
CARACTÈRE  
EXTRAORDINAIRE



# 16<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 16<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Autorisation au conseil d'administration en vue de réduire le capital social de la Société par annulation des actions détenues en propre**

- › **Annulation possible dans la limite de 10% du capital social, par période de 24 mois**
- › **Durée: 26 mois**

# 17<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 17<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes ou toute autre somme dont la capitalisation serait admise**

**Plafond : 75 M€, soit 25% du capital social**

**Durée : 26 mois**

**Délégation non utilisable en période d'offre publique**

# 18<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 18<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre**

**Plafond : 115 M€**, soit 38% du capital social - plafond nominal global pour les augmentations de capital

**Durée : 26 mois**

**Délégation non utilisable en période d'offre publique**

# 19<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 19<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, dans le cadre d'offres au public autres que celles visées à l'article L.411-2 du Code monétaire et financier**

**Plafond : 29 M€**, soit 9,5% du capital social – Plafond commun avec les 20<sup>ème</sup> et 21<sup>ème</sup> résolutions.

**Durée : 26 mois**

**Délégation non utilisable en période d'offre publique**

# 20<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 20<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, dans le cadre d'offres au public visées au 1 de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier**

**Plafond : 29 M€, soit 9,5% du capital social**

**Durée : 26 mois**

**Délégation non utilisable en période d'offre publique**

# 21<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 21<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, en rémunération d'apports en nature**

**Plafond : 29 M€, soit 9,5% du capital social**

**Durée : 26 mois**

**Délégation non utilisable en période d'offre publique**

# 22<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 22<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social avec suppression du droit préférentiel de souscription par émission d'actions de la Société réservées aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise**

→ **Autorisation visant à permettre l'attribution d'actions gratuites au profit de mandataires sociaux et salariés de la société adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise.**

**Enveloppe maximale :** 1 % du nombre d'actions composant le capital social à la date de la décision de leur attribution

**Plafond :** 3,2 M€ / Imputation sur le plafond nominal global de la 18<sup>ème</sup> résolution

Délégation au conseil avec faculté de subdélégation pour arrêter l'identité des bénéficiaires et le nombre d'actions, déterminer les conditions de performance

**Durée :** 26 mois

# 23<sup>ÈME</sup> RÉSOLUTION

## 23<sup>ème</sup> RÉSOLUTION

**Délégation de compétence au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription en faveur d'une catégorie de bénéficiaires déterminée**

**→ Délégation destinée à permettre de développer l'actionnariat salarié direct au profit des salariés de sociétés liées ayant leur siège social hors de France**

**Plafond : 3,2 M€**

- › Imputation sur le plafond nominal global (115 000 000€)
- › Plafond commun avec celui de la 18<sup>ème</sup> résolution de la présente assemblée

**Prix : identique à celui de la 22<sup>ème</sup> résolution**

**Durée : 18 mois**

# 24<sup>ÈME</sup> RÉOLUTION

## Pouvoirs pour l'accomplissement de formalités

24<sup>ème</sup>  
RÉOLUTION



---

# QUESTIONS ET RÉPONSES



---

# VOTE DES RÉSOLUTIONS



---

# RÉSULTAT DES VOTES



8

## CLÔTURE

**BERNARDO SANCHEZ INCERA**

PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

**XAVIER DURAND**

DIRECTEUR GÉNÉRAL

