

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Coface réalise sur 9 mois un excellent résultat de 189,7 M€ dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de normalisation de la sinistralité. ROATE annualisé à 14,1%

Paris, le 14 novembre 2023 – 17h35

- **Chiffre d'affaires sur 9 mois : 1 418 M€, en hausse de 7,1% à périmètre et taux de change constants et de 5,3% en données publiées**
 - L'assurance-crédit progresse de +6,6% à changes constants sur 9 mois ; au T3-23, la croissance de l'activité client est négative sous l'effet d'une baisse de l'inflation et du ralentissement économique qui pèsent sur la croissance des primes. Les accessoires de primes progressent de +10,2%
 - La rétention client est à un niveau record (93,9%) ; l'effet prix reste négatif (-2,0%) mais se stabilise sur le T3-23
 - Croissance à deux chiffres des services d'informations (+14,7% à taux de change constant) et de recouvrement de créance, qui prouvent leur moindre cyclicité ; l'affacturage progresse de +3,8%
- **Ratio de sinistralité net à 40,2% au 9M-23, en hausse de 1,3 ppt ; ratio combiné net à 66,0%, en hausse de 0,3 ppt par rapport au pro forma 9M-22**
 - Ratio brut de sinistralité à 38,8%, en hausse de 3,3 ppts dans un environnement de risques se rapprochant désormais des moyennes historiques
 - Ratio de coûts net en amélioration de 1,1 ppt à 25,7% en raison de l'amélioration du mix produit et des commissions de réassurance alors que les investissements se poursuivent
 - Ratio combiné net au T3-23 à 66,8%, en amélioration de 3,0 ppts grâce à un bon ratio de sinistralité
 - L'exposition aux risques en Israël est limitée à 4,6 md€. Israël est aussi un marché historique, en faible croissance, pour les services d'informations de Coface dont ils représentent près du quart
- **Résultat net (part du groupe) de 189,7 M€, dont 60,9 M€ au T3-23 ; et RoATE¹ annualisé à 14,1%**
- **Rehaussement par Moody's de la note de Coface de A2 à A1, perspective « stable »**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 30 septembre 2022 pro forma IFRS 17

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Le net ralentissement de l'économie mondiale et de l'inflation, notamment des matières premières, au cours du troisième trimestre a pesé sur le chiffre d'affaires de nos clients, en contraction sur la période.

Depuis le début d'année, le chiffre d'affaires de Coface progresse néanmoins de +7,1% à changes constants, grâce à un bon début d'année, une rétention client qui reste à des niveaux records et la hausse des revenus de services. Les services d'informations progressent en particulier de +14,7%, confirmant leur moindre cyclicité. Coface a en Israël une présence historique importante, notamment dans les services d'informations. Malgré un bilan humain très lourd, le contexte de conflit armé actuel n'a pas eu d'impact économique majeur visible à ce jour. Le risque d'extension du conflit est cependant réel et nous continuons de soutenir nos équipes locales et d'accompagner nos clients dans la région.

Dans un environnement de hausse des défaillances d'entreprises, les mesures de prévention des risques du début d'année ont permis de contenir la sinistralité et notre bonne gestion des coûts nous permet d'enregistrer un ratio combiné net de 66,0% sur les 9 premiers mois de l'année.

Au cours du trimestre écoulé, le résultat net de Coface s'élève à 61 M€ correspondant à un RoATE annualisé de 14,1%, bien au-dessus des objectifs de moyenne de cycle.

Enfin, nous saluons la décision de Moody's de rehausser la note de Coface de A2 à A1, associée à une perspective stable. Cela récompense le travail de nos équipes et reflète également l'agilité et la résilience de Coface, ainsi que la qualité de sa gestion des risques, qui sont au cœur de notre culture et de notre expertise. »

¹ RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Chiffres clés au 30 septembre 2023

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 30 septembre 2023 lors de sa réunion du 14 novembre 2023. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 13 novembre 2023.

Eléments du compte de résultat en M€	9M-22	9M-23	Variation	% ex. FX*
Revenus des activités d'assurance	1 136,6	1 187,8	+4,5%	+6,6%
Revenus des autres activités	210,4	230,0	+9,3%	+10,0%
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 347,0	1 417,8	+5,3%	+7,1%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	276,7	290,0	+4,8%	+6,3%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	36,3	14,5	-60,2%	-34,8%
Charges financières d'assurance	-32,4	-30,1	-7,3%	+24,0%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	280,5	274,4	-2,2%	-1,1%
Autres produits et charges opérationnels	-5,0	-0,9	-81,0%	-79,9%
RESULTAT OPERATIONNEL	275,5	273,4	-0,8%	+0,3%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	185,8	189,7	+2,1%	+3,0%
Ratios clés	9M-22	9M-23	Variation	
Ratio de sinistralité net de réassurance	38,9%	40,2%	+1,3	ppt
Ratio de coûts net de réassurance	26,8%	25,7%	-1,1	ppt
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	65,7%	66,0%	+0,3	ppt
Eléments du bilan en M€	2022	9M-23	Variation	
Capitaux propres part du Groupe	2 018,6	1 983,7	-1,7%	

* Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 417,8 M€ sur les neuf premiers mois, en hausse de +7,1% à taux de change et périmètres constants par rapport au 9M-22. En données publiées (à périmètre et changes courants), le chiffre d'affaires progresse de +5,3%.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris cautionnement et *Single Risk*) progresse de +6,6% à périmètre et changes constants. La croissance bénéficie d'une hausse de l'activité client sur le début de l'année qui devient négative au T3-23 sous l'effet d'une baisse de l'inflation et du ralentissement économique. Le niveau de rétention reste élevé et atteint un niveau record à 93,9% (en hausse de +0,4% par rapport au 9M-22). Les affaires nouvelles atteignent 89 M€, en hausse de 7 M€ par rapport au 9M-22, portées par la croissance du segment milieu de marché. Elles retrouvent un niveau relativement proche de ceux de la période précédant le Covid (96 M€ au 9M-19).

La croissance de l'activité des clients de Coface a un impact positif de +2,4% au 9M-23. Cette hausse reflète cependant le ralentissement de l'économie et de l'inflation (-8,7 ppts vs 9M-22). L'effet prix reste négatif à -2,0% au 9M-23 (vs -3,0% au 9M-22) et se stabilise au T3-23. Cette baisse s'explique en grande partie par une très faible sinistralité passée compensée par le contexte actuel de normalisation.

Le chiffre d'affaires des activités non assurantielles est en hausse de +9,8% par rapport au 9M-22. Tous les métiers sont sur des dynamiques positives. Les revenus de l'affacturage progressent de +3,8%, principalement grâce à la hausse des volumes refinancés en Allemagne (+6,4%). Les revenus des services d'informations poursuivent leur croissance à +14,7%. Les revenus des accessoires de primes (commissions de recouvrement) progressent de +41,3% en raison de la hausse des sinistres à recouvrer. Les commissions sont en hausse à +10,2%.

Chiffre d'affaires en M€ (par région de facturation)	9M-22	9M-23	Variation	% ex. FX ¹
Europe du Nord	280,1	291,3	+4,0%	+4,3%
Europe de l'Ouest	270,7	289,8	+7,0%	+7,4%
Europe Centrale et de l'Est	138,0	132,1	-4,3%	-5,6%
Méditerranée & Afrique	359,7	398,7	+10,9%	+14,5%
Amérique du Nord	123,4	128,4	+4,0%	+6,9%
Amérique Latine	76,7	76,5	-0,2%	+6,3%
Asie Pacifique	98,4	101,0	+2,7%	+6,5%
Chiffre d'affaires consolidé	1 347,0	1 417,8	+5,3%	+7,1%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +4,3% à taux de change constants et +4,0% à change courants. La région subit le ralentissement de l'activité client mais les activités adjacentes progressent (+6,4% pour les revenus de l'affacturage).

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de +7,4% à taux de change constants (+7,0% à changes courants). Toutes les lignes de métiers ont contribué à cette croissance.

En Europe centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en baisse de -5,6% à taux de change constants (-4,3% à taux de change courants), en raison de la réduction des activités en Russie. En excluant la Russie, la croissance serait de +1,7%.

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +14,5% à taux de change constants et de +10,9% à taux de change courants, sous l'effet des affaires nouvelles et d'un mix produit positif.

¹ Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +6,9% à taux de change constants et de +4,0% en données publiées, porté par le rattrapage de l'activité client et la progressions des commissions.

En Amérique Latine, le chiffre d'affaires progresse de +6,3% à taux de change constants et de -0,2% en courant. La région subit le ralentissement de l'activité client, principalement sur les matières premières et les métaux.

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est en hausse de +6,5% à taux de change constants et de +2,7% en courant. La hausse des revenus bénéficie des performances commerciales passées, soutenant la croissance du portefeuille.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'établit à 66,0% au 9M-23, en hausse de 0,3 ppt sur un an.

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'établit à 38,8%, en hausse de 3,3 ppts par rapport aux niveaux atteints un an plus tôt. Cette hausse reflète l'augmentation de la sinistralité de fréquence depuis le S1-21, le nombre de sinistres s'approchant désormais du niveau d'avant la crise Covid. Le montant des sinistres enregistrés est quant à lui désormais supérieur à celui de 2019. Enfin, on note le retour de sinistres de taille relativement importante qui restent cependant inférieurs à la moyenne historique.

La politique de provisionnement du Groupe reste inchangée. Le montant des provisions rattachées à l'année d'ouverture, bien qu'actualisé, reste conforme à la moyenne historique. La gestion rigoureuse des sinistres passés a permis au Groupe d'enregistrer 36,8 ppts de reprises sur antérieurs.

Le ratio de sinistralité net remonte à 40,2%, une hausse de 1,3 ppt par rapport au 9M-22.

(ii) Ratio de coûts

Coface poursuit sa stricte politique de gestion des coûts. Sur les neuf premiers mois de l'année, Coface maintient sa discipline avec des coûts en hausse de 8,2% à périmètre et changes constants (+4,0% au T3-23). Cette hausse est légèrement supérieure à la croissance des revenus sur l'année (7,1%) en raison de la poursuite des investissements. Le ratio de coûts brut de réassurance s'est établi à 30,5%, en amélioration de 0.1 ppt malgré le ralentissement de la croissance des revenus en raison d'une amélioration du mix produit.

Le ratio de coûts net de réassurance s'établit à 25,7% au 9M-23, une amélioration de 1,1 ppt sur un an grâce à des commissions de réassurance toujours élevées.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à +14,5 M€ sur les 9 premiers mois. Ce montant inclut des ajustements de la valeur des titres en valeur de marché pour -19,6 M€ (notamment -25,8M€ sur les fonds immobiliers), des résultats positifs de couverture ainsi qu'un effet change pour -17,8 M€ qui s'explique par l'application de la norme IAS 29 (hyperinflation) en Argentine et en Turquie ainsi que le renforcement de l'euro face aux autres monnaies dans lesquelles le groupe opère.

Le rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values, hors dépréciation et effet de change) atteint 49,8 M€. Le rendement comptable¹, hors plus-values et effet de juste valeur, s'établit à 1,7% au 9M-23. Le rendement des nouveaux investissements est de 3,9%.

Les charges financières d'assurance (IFE) s'élèvent à 30,1 M€ sur les 9 premiers mois de l'année en raison des taux d'actualisation plus élevés et des provisions pour sinistres plus importantes

- Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 273,4 M€ sur les 9M-23, en baisse de -0,8%.

Le taux d'imposition effectif atteint 24% (27% au 9M-22).

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 189,7 M€, en hausse de +2,1% par rapport au 9M-22, dont 60,9 M€ au T3-23.

3. Capitaux propres et Solvabilité

Au 30 septembre 2023, les capitaux propres part du groupe s'établissent à 1 983,7 M€, en baisse de 34,9 M€, soit -1,7% (2 018,6 M€ au 31 décembre 2022).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 189,7 M€, le paiement du dividende (- 227,0 M€) et la hausse des plus-values latentes (+12,4 M€).

Le rendement annualisé sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 14,1% au 30 septembre 2023, principalement grâce à l'amélioration du résultat technique.

¹ Taux de rentabilité comptable calculé sur la moyenne du portefeuille de placements hors titres non consolidés

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

4. Perspectives

L'économie mondiale a connu un net ralentissement au cours du dernier trimestre. Le resserrement monétaire des banques centrales impacte plusieurs secteurs de l'économie (immobilier notamment) et finit par peser également sur la consommation. Le plein effet de ces politiques reste encore à venir. En parallèle, la baisse du prix de la plupart des matières premières a permis une baisse de l'inflation. Ces deux phénomènes ont entraîné un net ralentissement du chiffre d'affaires des clients de Coface et donc des revenus de primes.

Coface anticipe toujours une croissance de l'économie mondiale modeste tant en 2023 (2,4%) qu'en 2024 (2,2%) et la poursuite de la décrue de l'inflation.

Comme anticipé en début d'année, le nombre de défaillances d'entreprises a poursuivi sa remontée vers les niveaux pré-pandémie. Les nombreuses actions de prévention menées par Coface ont cependant évité une remontée trop marquée du nombre de sinistres enregistrés. Leur nombre se situe actuellement 9% plus bas qu'en 2019 pour un montant total désormais équivalent.

L'instabilité géopolitique (Ukraine, Israël, ...) et le risque d'extension des conflits en cours font également peser des risques baissiers sur l'économie.

Le secteur de l'assurance-crédit confirme donc son entrée dans une nouvelle phase du cycle, caractérisée par une activité client plus faible et potentiellement temporairement négative, une hausse des défaillances d'entreprises mais également un arrêt de la baisse des prix qui permet la remontée des affaires nouvelles. Dans ce contexte clairement moins favorable, Coface poursuit la gestion rigoureuse de ses risques, tout en restant fidèle à sa stratégie d'étroite collaboration avec ses clients.

La stratégie de Coface s'appuyant en particulier sur le développement des activités de services, peu consommatrices de capitaux, voit sa pertinence renforcée puisque ces activités se révèlent également moins sensibles à la conjoncture.

Coface confirme préparer activement la définition de son prochain plan stratégique qui sera présenté aux investisseurs le 5 mars 2024.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour les neuf premiers mois de 2023 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le mardi 14 novembre 2023 à 18h00 (Paris). Elle sera accessible :

- En webcast : [Coface 9M-23 results - Webcast](#)
- Ou par conférence call (pour les analystes sell-side) : [Coface 9M-23 - conference call](#)

La présentation sera disponible (en anglais uniquement) à l'adresse suivante :

<http://www.coface.com/fr/Investisseurs/Resultats-et-rapports-financiers>

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Annexes

Résultats par trimestre

Éléments du compte de résultat en M€ Chiffres décumulés	T1-22	T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	T3-23	%	% ex. FX*
Revenus des activités d'assurance	359,2	374,0	403,5	379,0	395,3	407,8	384,7	-4,7%	-1,7%
Revenus des autres activités	68,8	71,6	70,1	73,0	79,8	76,8	73,4	+4,8%	+8,1%
CHIFFRE D'AFFAIRES	428,0	445,6	473,5	452,0	475,1	484,5	458,1	-3,3%	-0,3%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	82,3	109,5	84,9	72,0	95,3	103,5	91,2	+7,4%	+11,7%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	11,3	11,5	13,5	-0,6	-2,6	4,0	13,0	-3,7%	+40,8%
Charges financières d'assurance	-11,5	-10,4	-10,5	14,9	-2,4	-12,3	-15,4	+46,2%	+112,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	82,0	110,6	87,9	86,2	90,4	95,2	88,9	+1,1%	+4,0%
Autres produits et charges opérationnels	-1,2	-3,2	-0,7	-4,1	-0,3	-0,4	-0,2	-64,2%	-79,0%
RESULTAT OPERATIONNEL	80,8	107,4	87,3	82,1	90,0	94,8	88,6	+1,6%	+4,6%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	52,3	82,5	51,0	54,6	61,2	67,7	60,9	+19,4%	+25,2%
Taux d'impôt sur les résultats	31,0%	19,3%	32,8%	25,5%	25,5%	21,9%	24,2%	-8,5 ppts.	

Résultats cumulés

Éléments du compte de résultat en M€ Chiffres cumulés	T1-22	S1-22	9M-22	2022	T1-23	S1-23	9M-23	%	% ex. FX*
Revenus des activités d'assurance	359,2	733,2	1 136,6	1 515,7	395,3	803,1	1 187,8	+4,5%	+6,6%
Revenus des autres activités	68,8	140,4	210,4	283,4	79,8	156,6	230,0	+9,3%	+10,0%
CHIFFRE D'AFFAIRES	428,0	873,5	1 347,0	1 799,0	475,1	959,7	1 417,8	+5,3%	+7,1%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	82,3	191,8	276,7	348,6	95,3	198,8	290,0	+4,8%	+6,3%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	11,3	22,8	36,3	35,7	-2,6	1,4	14,5	-60,2%	-34,8%
Charges financières d'assurance	-11,5	-21,9	-32,4	-17,6	-2,4	-14,7	-30,1	-7,3%	+24,0%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	82,0	192,6	280,5	366,8	90,4	185,5	274,4	-2,2%	-1,1%
Autres produits et charges opérationnels	-1,2	-4,3	-5,0	-9,1	-0,3	-0,7	-0,9	-81,0%	-79,9%
RESULTAT OPERATIONNEL	80,8	188,3	275,5	357,7	90,0	184,8	273,4	-0,8%	+0,3%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	52,3	134,8	185,8	240,4	61,2	128,8	189,7	+2,1%	+3,0%
Taux d'impôt sur les résultats	31,0%	24,3%	26,8%	26,5%	25,5%	23,7%	23,8%	-3,0 ppts.	

* Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

CONTACTS

RELATIONS INVESTISSEURS / ANALYSTES

Thomas JACQUET : +33 1 49 02 12 58 – thomas.jacquet@coface.com

Benoît CHASTEL : +33 1 49 02 22 28 – benoit.chastel@coface.com

RELATIONS PRESSE

Saphia GAOUAOUÏ : +33 1 49 02 14 91 – saphia.gaouaoui@coface.com

Adrien BILLET : +33 1 49 02 23 63 – adrien.billet@coface.com

CALENDRIER FINANCIER 2023/2024 (sous réserve de changements)

Résultats 2023 : 27 février 2024, après bourse

Journée investisseurs : 5 mars 2024 (Paris)

Résultats T1-2024 : 6 mai 2024, après bourse

Assemblée Générale : 16 mai 2024

Résultats S1-2024 : 5 août 2024, après bourse

Résultats 9M-2024 : 5 novembre 2024, après bourse

INFORMATIONS FINANCIÈRES

Le présent communiqué de presse et l'information réglementée intégrale de COFACE SA sont disponibles sur le site Internet du Groupe :

<https://www.coface.com/fr/Investisseurs>

Pour les informations réglementées relatives aux Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP), se reporter au Rapport Financier Semestriel 2023 ainsi qu'au [Document d'enregistrement universel 2022](#) (voir 3.7 « indicateurs clés de performance financière »).



Certifié avec **wiztrust**

Les documents distribués par COFACE SA sont sécurisés et authentifiés avec Wiztrust. Vous pouvez vérifier l'authentification sur le site www.wiztrust.com.

COFACE: FOR TRADE

Avec plus de 75 ans d'expérience et un vaste réseau international, Coface est un leader de l'assurance-crédit et de la gestion des risques, et un fournisseur reconnu de solutions d'affacturage, de recouvrement, d'assurance Single Risk, de caution et d'information d'entreprises. Les experts de Coface opèrent au cœur de l'économie mondiale, aidant ~50 000 clients, dans 100 pays, à construire des entreprises performantes, dynamiques et en croissance. Coface conseille ces entreprises pour qu'elles prennent des décisions commerciales éclairées. Les solutions du Groupe renforcent leur capacité à vendre en leur fournissant des informations fiables sur leurs partenaires et en les protégeant contre les risques d'impayés sur leurs marchés domestiques et à l'export. En 2022, Coface comptait ~4 720 collaborateurs et a enregistré un chiffre d'affaires de 1,81 €Mds.

www.coface.com

COFACE SA est cotée sur le Compartiment A d'Euronext Paris

Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA



AVERTISSEMENT - Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer au chapitre 5 « Principaux facteurs de risque, et leur gestion au sein du Groupe » du Document d'enregistrement universel 2022 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 6 avril 2023 sous le numéro D.23-0244, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités du Groupe Coface. Le Groupe Coface ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.