

Paris, le 26 octobre 2020 – 17h35

Coface enregistre un résultat net de 28,5 M€ au troisième trimestre et lance un programme de rachat d'actions pour 15 M€*

- **Chiffre d'affaires sur 9 mois : 1 082 M€, en baisse de -0,9% à périmètre et taux de change constants sous l'effet de l'activité client, et -2,2% au T3-2020**
 - Les affaires nouvelles et la rétention atteignent des niveaux records ; production nette positive de 36,9 M€
 - La bonne dynamique tarifaire se confirme (+1%) dans un environnement toujours très incertain
 - Baisse de l'activité client, conformément aux attentes
- **Ratio de sinistralité net à 55,2% au 9M-2020 en hausse de 10,1 points ; ratio combiné net à 85,3% en hausse de 8,5 pts**
 - Ratio de sinistralité net à 50,0% au T3-2020, en hausse de 2,8 pts par rapport au T3-2019 mais en baisse de 7,4 pts par rapport au S1-2020 reflétant la baisse du nombre d'impayés
 - Ratio de coûts net sur 9 mois en amélioration de 1,6 ppt à 30,1% sous l'effet du contrôle des coûts
 - Ratio combiné net à 77,4% au T3-2020, bénéficiant pour 6,8 pts d'un impact temporaire des plans gouvernementaux
 - Sur le T3-2020, les plans gouvernementaux améliorent le ratio de coût de 1,1 ppt et le ratio de sinistres nets de 5,7 pts. Cependant, l'impact sur le résultat avant impôt est négatif de -1 M€ sur le T3-2020 pour un impact positif de 7 M€ sur 9M-2020
- **Résultat net (part du groupe) de 52,4 M€ ; dont 28,5 M€ au T3-2020**
 - Le résultat du T3-2020 bénéficie comme attendu d'un impact positif non récurrent de 8,9 M€ lié à l'acquisition de Coface GK en Norvège (badwill¹)
- **RoATE² annualisé à 4,1%**
- **De bons ratios opérationnels et un bilan solide permettent le lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 15 M€**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 30 septembre 2019.

** Lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 15 M€ ou de 2,4 M de titres*

¹ Le badwill est basé sur des estimations et pourrait être différent du calcul définitif

² RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres tangibles

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« La dynamique de l'épidémie de coronavirus fait toujours peser sur l'économie mondiale un niveau élevé d'incertitude. Dans ce contexte, les équipes de Coface continuent à travailler de façon rapprochée avec leurs clients pour les aider à naviguer dans cet environnement incertain. Coface enregistre de très bons résultats opérationnels au troisième trimestre, démontrant ainsi sa résilience et la pertinence de son plan stratégique Build to Lead.

Au cours du trimestre, Coface a intégré les équipes de Coface GK en Norvège, menant ainsi à bien sa deuxième acquisition récente. Comme annoncé précédemment, cette intégration se traduit par la constatation d'un gain comptable de 8,9 M€.

Fort de ses bons ratios opérationnels et d'un bilan solide, Coface lance un programme de rachat d'actions pour un montant maximal de 15 M€ ».

Chiffres clés au 30 septembre 2020

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 30 septembre 2020 (chiffres non audités) lors de sa réunion du 26 octobre 2020. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 23 octobre 2020.

Éléments du compte de résultat en M€	9M-2019	9M-2020	Variation	% ex. FX*
Primes brutes acquises	917,9	897,2	-2,3%	-1,1%
Revenus des activités de services	185,6	185,3	-0,2%	0,0%
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 103,4	1 082,4	-1,9%	-0,9%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	145,7	74,6	-48,8%	-49,8%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	28,4	23,5	-17,4%	-10,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	174,1	98,1	-43,7%	-43,2%
Autres produits et charges opérationnels	0,1	-2,4	N.S	N.S
RESULTAT OPERATIONNEL	174,2	95,7	-45,1%	-44,6%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	117,3	52,4	-55,3%	-55,2%

Ratios clés	9M-2019	9M-2020	Variation	% ex. FX*
Ratio de sinistralité net de réassurance	45,1%	55,2%	10,1%	ppts
Ratio de coûts net de réassurance	31,7%	30,1%	-1,6%	ppt
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	76,8%	85,3%	8,5%	ppts

Éléments du bilan en M€	2019	9M-2020	Variation	% ex. FX*
Capitaux propres part du Groupe	1 924,5	1 945,9	+1,1%	

* Hors effet périmètre

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 082,4 M€ sur les neuf premiers mois de l'année, en baisse de -0,9% à périmètre et taux de change constants par rapport au 30 septembre 2019. En données publiées (à change et périmètre courant), le chiffre d'affaires baisse de -1,9%.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris le cautionnement et le Single Risk) baisse de -1,1% à périmètre et taux de change constants par rapport au 9M-2019 (en baisse de -2,3% à taux de change et périmètre courants).

Le taux de rétention est élevé dans la plupart des régions et atteint un niveau record de 92,7% pour le Groupe. Les affaires nouvelles enregistrent un total de 114 M€ en hausse de 18 M€ par rapport au 9M-2019.

La croissance de l'activité des clients de Coface a un impact négatif de -0,7% sur les neufs premiers mois de l'année. Cette contribution devient négative, en ligne avec les anticipations de ralentissement économique liée à l'épidémie de coronavirus. La hausse des prix confirme le retournement à la hausse du cycle entamé depuis le deuxième trimestre, avec une progression de 1%.

Le chiffre d'affaires des autres activités (affacturation et services) est stable par rapport au 9M-2019, la croissance des services et notamment des services d'information (en hausse de 10%) compensant la baisse des revenus de l'affacturation en Allemagne.

Chiffre d'affaires en M€	9M-2019	9M-2020	Variation	% ex. FX ¹
Europe du Nord	232,8	221,1	-5,0%	-6,0%
Europe de l'Ouest	219,4	219,8	+0,2%	0,0%
Europe Centrale et de l'Est	110,1	107,0	-2,9%	-3,6%
Méditerranée & Afrique	288,7	291,8	+1,1%	+2,1%
Amérique du Nord	102,7	102,3	-0,4%	-0,1%
Amérique Latine	61,6	50,8	-17,5%	+2,0%
Asie Pacifique	88,2	89,5	+1,5%	+1,3%
Chiffre d'affaires consolidé	1 103,4	1 082,3	-1,9%	-0,9%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires est en baisse de -5,0% et de -6,0% à taux de change constants. Les revenus d'assurance-crédit baissent de -4,0% sous l'effet de la contraction de l'activité des assurés compensée partiellement par un bon niveau de rétention ainsi que d'une reprise de la nouvelle production.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de +0,2% et est stable à taux de change constants grâce, d'une part, à une rétention record et d'autre part à une reprise des affaires nouvelles en assurance-crédit.

En Europe Centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en baisse de -2,9% et de -3,6% à taux de change constants, principalement en raison de l'évolution de l'assurance-crédit qui baisse sous l'effet de l'activité client.

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +1,1% et de +2,1% à taux de change constants, grâce à une bonne dynamique commerciale et un niveau élevé de rétention client.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires baisse légèrement de -0,4% en données publiées et de -0,1% à taux de change constants. La rétention progresse et est désormais proche de la moyenne du groupe alors que les affaires nouvelles connaissent une nouvelle progression.

¹ Hors effet périmètre

Les marchés émergents affichent une légère croissance à taux de changes et périmètres constants. Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est en hausse de +1,5% en courant et en hausse de +1,3% à taux de change constants. L'activité client est en baisse et la région enregistre des performances commerciales en amélioration.

En Amérique Latine, le chiffre d'affaires baisse de -17,5% en courant mais progresse de +2,0% à taux de change constants. La lecture de ces chiffres est perturbée par l'existence de polices exprimées en devises internationales.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 85,3% sur les neuf premiers mois de l'année (en hausse de 8,5 points sur un an). Le ratio combiné net de réassurance pour le T3-2020 s'est établi à 77,4% en amélioration de 0,7 point par rapport au trimestre de l'année précédente. Les plans gouvernementaux ont un impact positif temporaire de 6,8 ppts sur le ratio combiné du trimestre.

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'établit à 57,6% pour les neuf premiers mois de 2020, une hausse de 15,0 points par rapport à l'année précédente. Sur le T3-2020, le ratio de sinistralité brut de réassurance atteint 54,8% en nette amélioration par rapport au trimestre précédent (62,8% au T2-2020) qui se produit dans l'ensemble des régions. Cette amélioration traduit l'effet des mesures de gestion des risques prises par Coface depuis le commencement de la crise, la baisse mécanique des encours pendant la période de confinement et également le soutien important de la plupart des Etats aux entreprises.

La politique de provisionnement du Groupe est inchangée. La gestion rigoureuse des sinistres passés a permis au Groupe d'enregistrer 33,5 points de reprises sur antérieurs sur neuf mois niveau supérieur à la moyenne historique. La fréquence des sinistres est en baisse. Le T3-2020 est marqué par une quasi absence de sinistres de taille importante.

Sur 9M-2020, le ratio de sinistralité net est à 55,2%, en nette hausse par rapport au 9M-2019 (45,1%).

(ii) Ratio de coûts

Coface poursuit sa stricte politique de gestion des coûts et d'investissements à long terme. Sur le T3-2020, les coûts baissent de -5,4% en courant et de -2,9% à périmètre et change constants. Cette baisse s'explique notamment par le maintien d'un effort soutenu sur l'ensemble des coûts variables (voyages, communications, consultants).

Le ratio de coûts net de réassurance s'est établi à 30,1% sur neuf mois, en amélioration de 1,6 point sur un an grâce au contrôle des charges mais également à un niveau élevé de commissions de réassurance en ligne avec une cession accrue (schémas gouvernementaux notamment).

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à 23,5 M€ sur neuf mois, dont 0,6 M€ de plus-values nettes réalisées et un effet change négatif de -2,0 M€. Ce chiffre est en baisse apparente par rapport à l'année précédente qui avait bénéficié d'un gain de change positif de 4 M€ enregistré au 9M-2019.

Dans un environnement toujours marqué par des taux historiquement bas, la forte réduction de la proportion des actifs risqués se traduit par une baisse du rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values, hors dépréciation et effet de change) qui atteint 25,8 M€ (contre 32,6 M€ au 9M-2019). Le rendement comptable¹, hors plus-values, s'établit à 0,9% en 2020, en baisse par rapport à l'année précédente (1,2%).

Coface a procédé au cours des dernières semaines à une réduction progressive de la part de liquidité du portefeuille qui baisse de 7 points et reste encore supérieure à l'objectif de long terme.

- Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 98,1 M€ depuis le début de l'année, en baisse (-43,7%) par rapport à l'année précédente. Il bénéficie à hauteur de 7 M€ de l'impact positif des schémas gouvernementaux. Sur le T3-2020, cet impact est négatif pour 1 M€.

Le taux d'imposition effectif monte à 44% contre 28% au 9M-2019.

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 52,4 M€, dont 28,5 M€ au T3-2020. Le résultat net bénéficie d'un impact positif non récurrent (badwill²) lié à l'acquisition de Coface GK en Norvège pour un montant de 8,9 M€, en ligne avec les anticipations.

3. Capitaux propres

Au 30 septembre 2020, les capitaux propres totaux s'établissent à 1 946,2 M€, en hausse de 21,5 M€, soit +1,1% (1 924,7 M€ au 31 décembre 2019).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 52,4 M€ partiellement compensé par des ajustements négatifs de change (-24,2 M€).

Le rendement annualisé sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 4,1% au 30 septembre 2020.

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

² Le badwill est basé sur des estimations et pourrait être différent du calcul définitif

4. Perspectives

Le troisième trimestre a été marqué par une reprise de l'épidémie de coronavirus et la remise en place dans de nombreux pays de mesures de restriction des déplacements qui visent à contenir la propagation de l'épidémie.

Sur le plan économique, la phase de reprise rapide qui a suivi la fin du confinement est désormais terminée. Le niveau sans précédent de soutien à l'économie par les banques centrales et les gouvernements de nombreux pays a cependant permis d'éviter jusqu'à ce jour la multiplication des faillites d'entreprises.

Les équipes de Coface ont continué à travailler de façon rapprochée avec leurs clients pour les aider à adapter leur niveau de risque. Cette attention au service client a permis de réaliser une production nette positive, et ce alors même que les circonstances ont rendu nécessaire un ajustement du niveau des tarifs.

A ce jour, la plupart des schémas gouvernementaux mis en œuvre en 2020 ont une date d'échéance à fin d'année.

Fort du bon niveau de la majorité de ses indicateurs opérationnels et d'un bilan solide, Coface lance un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 15 M€ ou de 2,4 M de titres, faisant ainsi une nouvelle fois preuve de discipline dans la gestion de son capital.

L'évolution de la situation économique dépendra de l'épidémie et des mesures d'accompagnement prises par les gouvernements et les banques centrales. Coface a confiance dans son agilité et sa capacité d'exécution pour naviguer dans cette période particulière. Les objectifs du plan stratégique *Build to Lead* demeurent inchangés.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour les neufs premiers mois 2020 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 26 octobre à 18h00 (Paris). Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants :

- +33 1 72 72 74 03 (France)
- +44 207 1943 759 (United Kingdom)
- +1 646 722 4916 (United States)

Le code d'accès pour les participants est : **44146189#**

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

Annexes

Résultats par trimestre

Eléments du compte de résultat en M€ - Chiffres décumulés	T1-19	T2-19	T3-19	T4-19	T1-20	T2-20	T3-20	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	299,0	306,3	312,6	317,7	301,2	297,9	298,1	-4,6%	-2,2%
Revenus des activités de services	66,4	60,8	58,3	59,9	69,3	56,3	59,7	2,5%	3,4%
CHIFFRE D'AFFAIRES	365,5	367,1	370,9	377,6	370,5	354,2	357,8	-3,5%	-1,4%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	52,0	47,4	46,3	42,2	28,2	12,1	34,2	-26,1%	-31,5%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	5,1	11,5	11,8	8,5	2,7	14,0	6,7	-42,7%	-39,7%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	57,2	58,9	58,0	50,7	30,9	26,2	40,9	-29,4%	-33,2%
Autres produits et charges opérationnels	-0,2	1,3	-1,0	-6,1	-0,2	-1,6	0,6	N.S	N.S
RESULTAT OPERATIONNEL	56,9	60,3	57,0	44,6	30,7	24,6	40,3	-29,3%	-33,2%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	36,4	42,2	38,8	29,4	12,7	11,3	28,5	-26,6%	-31,2%
<i>Taux d'impôt sur les résultats</i>	29,4%	28,9%	25,0%	29,1%	50,5%	39,9%	42,4%	+ 17,4 pts	

Résultats cumulés

Eléments du compte de résultat en M€ - Chiffres cumulés	T1-19	S1-19	9M-19	2019	T1-20	S1-20	9M-20	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	299,0	605,3	917,9	1 235,6	301,2	599,1	897,2	-2,3%	-1,1%
Revenus des activités de services	66,4	127,3	185,6	245,5	69,3	125,5	185,3	-0,2%	0,0%
CHIFFRE D'AFFAIRES	365,5	732,6	1 103,4	1 481,1	370,5	724,6	1 082,4	-1,9%	-0,9%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	52,0	99,5	145,7	187,9	28,2	40,4	74,6	-48,8%	-49,8%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	5,1	16,6	28,4	36,9	2,7	16,7	23,5	-17,4%	-10,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	57,2	116,1	174,1	224,9	30,9	57,1	98,1	-43,7%	-43,2%
Autres produits et charges opérationnels	-0,2	1,1	0,1	-6,0	-0,2	-1,8	-2,4	N.S	N.S
RESULTAT OPERATIONNEL	56,9	117,2	174,2	218,9	30,7	55,4	95,7	-45,1%	-44,6%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	36,4	78,5	117,3	146,7	12,7	24,0	52,4	-55,3%	-55,2%
<i>Taux d'impôt sur les résultats</i>	29,4%	29,2%	27,8%	28,0%	50,5%	46,0%	44,4%	+ 16,6 pts	

¹ Hors effet périmètre

CONTACTS

MEDIA RELATIONS

Saphia GAOUAOUI
T. +33 (0)1 49 02 14 91
saphia.gaouaoui@coface.com

Amélie RIVENET
T. +33 (0)7 64 44 65 83
amelie.rivenet@coface.com

ANALYSTS / INVESTORS

Thomas JACQUET
T. +33 (0)1 49 02 12 58
thomas.jacquet@coface.com

Benoit CHASTEL
T. +33 (0)1 49 02 22 28
benoit.chastel@coface.com

CALENDRIER FINANCIER 2020/2021

(sous réserve de changements)

Résultats 2020 : 10 février 2021, après bourse
Résultats T1-2021 : 27 avril 2021, après bourse
Assemblée Générale 2020 : 12 mai 2021
Résultats S1-2021 : 27 juillet 2021, après bourse
Résultats 9M-2021 : 28 octobre 2021, 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 2020 ainsi qu'au Document d'enregistrement universel 2019.

Coface: for trade

Avec plus de 70 ans d'expérience et le plus vaste réseau international, Coface est un leader dans l'assurance-crédit et les services spécialisés adjacents : l'Affacturage, l'Assurance Single Risk, la Caution et les services d'Information. Les experts de Coface opèrent au cœur de l'économie mondiale, aidant ~50 000 clients à construire des entreprises performantes, dynamiques et en croissance. Coface accompagne les entreprises dans leurs décisions de crédit. Les services et solutions du Groupe renforcent leur capacité à vendre en les protégeant contre les risques d'impayés sur leurs marchés domestiques et à l'export. En 2019, Coface comptait ~4 250 collaborateurs et a enregistré un chiffre d'affaires de €1,5 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 2019 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2020 sous le numéro D.20-0302, 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.