

Paris, le 28 juillet 2021 – 17h35

Coface publie un résultat net de 123,2 M€ au premier semestre, confirmant son excellent début d'année. Retour sur fonds propres tangibles annualisé à 13,5%

- **Chiffre d'affaires du premier semestre : 768 M€, en hausse de 7,4% à périmètre et taux de change constants**
 - Les primes d'assurance-crédit progressent de 8,5% reflétant notamment l'amélioration de l'environnement économique
 - La rétention atteint 92,4% dans un marché plus compétitif. L'effet prix reste positif sur le semestre mais le mouvement de re-tarification s'est maintenant inversé
 - Les revenus des services d'information progressent de +11,0% et l'affacturage de +10,9%
- **Ratio de sinistralité net à 21,4%, en baisse de 36,0 ppts ; ratio combiné net à 51,9% et 51,0% au T2-21**
 - Le ratio brut de sinistralité est en baisse de 29,4 ppts, à 29,5%, dans un environnement toujours marqué par une très faible sinistralité
 - Ratio de coûts net en amélioration de 0,8 ppt à 30,4% reflétant la croissance des revenus alors que les investissements se poursuivent
 - Sur le premier semestre, les plans gouvernementaux ont coûté 24,9 M€ avant impôt
- **Résultat net (part du groupe) de 123,2 M€, dont 66,9 M€ au T2-2021 ; et RoATE¹ annualisé à 13,5%**
- **Solvabilité estimée à 191%², et de 186%² hors plans gouvernementaux, au-dessus de la zone cible (155% - 175%)**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 30 juin 2020
¹ RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres / ² 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.

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Les résultats de Coface pour le deuxième trimestre 2021 sont dans la lignée de ceux du premier trimestre. Ils reflètent la très bonne performance opérationnelle du Groupe dans un environnement qui demeure atypique. En effet, la hausse attendue du nombre de défaillances d'entreprises post-Covid ne s'est pas encore matérialisée. Coface s'attend cependant toujours à une augmentation progressive des sinistres en lien avec le retrait attendu des nombreuses mesures de soutien aux entreprises.

Dans cette période de rebond de l'économie, Coface continue d'accompagner ses clients avec un niveau d'engagements qui est désormais très proche de celui atteint avant la pandémie. Depuis le début de cette crise sanitaire, le coût pour Coface des accords de partage des risques signés avec plusieurs gouvernements atteint 31 M€.

Enfin, Coface poursuit également ses investissements tant dans l'amélioration continue de son métier d'assurance-crédit que dans le développement de ses métiers adjacents. L'affacturage et la vente de services d'information confirment ainsi leur potentiel de croissance avec des progressions respectives de +10,9% et +11,0% sur le semestre. »

Chiffres clés au 30 juin 2021

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 30 juin 2021 lors de sa réunion du 28 juillet 2021. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 23 juillet 2021. Ces états financiers consolidés semestriels ont fait l'objet de procédures d'examen limité par les Commissaires aux comptes. Le rapport d'examen limité est en cours d'émission.

Eléments du compte de résultat en M€	H1-20	H1-21	Variation	% ex. FX*
Primes brutes acquises	599,1	638,7	+6,6%	+8,5%
Revenus des activités de services	125,5	129,3	+3,0%	+2,5%
CHIFFRE D'AFFAIRES	724,6	768,0	+6,0%	+7,4%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	40,4	155,8	+285,9%	+297,7%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	16,7	15,9	-5,2%	+1,2%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	57,1	171,6	+200,6%	+208,5%
Autres produits et charges opérationnels	-1,8	0,4	-125,5%	-127,9%
RESULTAT OPERATIONNEL	55,4	172,1	+210,9%	+219,2%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	24,0	123,2	+414,3%	+436,2%

Ratios clés	H1-20	H1-21	Variation	% ex. FX*
Ratio de sinistralité net de réassurance	57,4%	21,4%	-36,0%	ppts.
Ratio de coûts net de réassurance	31,2%	30,4%	-0,8%	ppts.
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	88,6%	51,9%	-36,8%	ppts.

Eléments du bilan en M€	H1-20	H1-21	Variation	% ex. FX*
Capitaux propres part du Groupe	1 916,2	1 996,2	+4,2%	
RATIO DE SOLVABILITE	191%¹	191%¹	0	ppt

* Hors effet périmètre

¹ 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.

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 768,0 M€ au S1-2021, en progression de +7,4% à taux de change et périmètres constants par rapport au S1-2020. En données publiées (à périmètre et changes courants), le chiffre d'affaires progresse de +6,0% en raison de la hausse de l'euro notamment face au dollar.

Le chiffre d'affaires de Coface bénéficie de la hausse de l'activité de ses clients, passée et attendue. Après un premier trimestre atone (impact positif de +0,2%), le deuxième trimestre enregistre une progression plus soutenue (+1,7%). L'effet tarifaire suit une dynamique opposée, puisque les hausses enregistrées au premier trimestre (+2,6%) ne se renouvellent pas. Sur le T2-2021, l'effet tarifaire est même négatif de -0,3%, le marché de l'assurance-crédit ayant rapidement renoué avec ses tendances prévalant avant la crise sanitaire.

Le taux de rétention reste élevé dans l'ensemble des régions et s'établit à 92,4% pour le Groupe, en baisse de 1 point par rapport au S1-2020 dans un marché redevenu plus compétitif. Les affaires nouvelles s'établissent à 72 M€, un niveau en repli par rapport à une année 2020 record, mais en progression par rapport à 2019.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris cautionnement et Single Risk) progresse de +8,5% à périmètre et taux de change constants par rapport au S1-2020, sous l'effet des hausses tarifaires passée ainsi que de la hausse de l'activité client, passée et anticipée.

Le chiffre d'affaires des autres activités (affacturation et services) est en hausse de +2,5% par rapport au S1-2020. Les accessoires de primes sont en baisse sur le semestre malgré une bonne reprise au T2-2021 (+6,0%). Les revenus de l'affacturation sont en hausse de +10,9% à périmètre et change constants en raison de la reprise des volumes financés. La croissance des services d'information atteint +11,0%.

Chiffre d'affaires en M€	H1-20	H1-21	Variation	% ex. FX ¹
Europe du Nord	147,0	166,9	+13,6%	+9,8%
Europe de l'Ouest	142,6	153,7	+7,8%	+7,9%
Europe Centrale et de l'Est	73,5	75,4	+2,6%	+2,4%
Méditerranée & Afrique	200,5	212,0	+5,7%	+7,0%
Amérique du Nord	69,2	66,3	-4,2%	+3,2%
Amérique Latine	34,7	36,2	+4,2%	+17,4%
Asie Pacifique	57,1	57,6	+0,8%	+6,5%
Chiffre d'affaires consolidé	724,6	768,0	+6,0%	+7,4%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +13,6% (et de +9,8% à taux de change constant) essentiellement sous l'effet du rebond de l'activité, d'un bon niveau d'affaires nouvelles et de l'impact des hausses tarifaires passées. Les revenus de l'affacturation sont en hausse de 10,8%.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de +7,8% et de +7,9% à taux de change constants. Cette croissance bénéficie du rebond de l'activité client et de l'impact des hausses tarifaires passées, partiellement compensée par une hausse des ristournes de prime dans un contexte de sinistralité toujours basse.

En Europe Centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en croissance de +2,6% et de +2,4% à taux de change constants sous l'effet de la hausse de l'activité compensée par une hausse des ristournes de primes. Les revenus de l'affacturation sont en hausse en Pologne à +8,8% (+11,7% à taux change constants).

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +5,7% et de +7,0% à taux de change constants, grâce au rebond de l'activité ainsi que la bonne progression des services.

¹ Hors effet périmètre

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires baisse de -4,2% en données publiées mais progresse de +3,2% à taux de change constants. La hausse des tarifs est partiellement compensée par une hausse des ristournes de primes.

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est haussé de +0,8% en courant mais de +6,5% à taux de change constants, principalement sous l'effet de la reprise de l'activité client.

En Amérique Latine, le chiffre d'affaires est en hausse de +4,2% en courant mais en progression de +17,4% à taux de change constants. La région enregistre une hausse des affaires nouvelles dans un contexte de hausse tarifaire et de normalisation des risques après plusieurs années difficiles.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 51,9% au S1-2021 (en amélioration de 36,8 points par rapport au S1-2020). Hors effet des plans gouvernementaux, le ratio combiné net est de 61,5%.

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'est établi à 29,5% sur le semestre, une amélioration de 29,4 points par rapport à l'année précédente. Sur le T2-2021, le ratio de sinistralité brut de réassurance est en amélioration de 33,2 points par rapport au T2-2020 (29,6% vs 62,8%).

La politique de provisionnement du Groupe est inchangée. Le provisionnement de l'année d'ouverture reste à un niveau un peu plus élevé que la moyenne historique à 75,1%, traduisant l'anticipation par Coface d'une hausse du nombre de faillites d'entreprises lors du retrait des mesures de soutien à l'économie. La gestion rigoureuse des sinistres passés a permis d'enregistrer 48,1 points de reprises sur antérieurs sur le semestre. Ces niveaux restent très supérieurs à la moyenne historique.

Le ratio de sinistralité net s'améliore à 21,4%, une amélioration de 36,0 points par rapport à S1-2020, amélioration qui est supérieure de 6,6 points à celle du ratio brut. Cette différence s'explique par la mise en place de schémas de réassurance gouvernementaux qui se traduisent par un taux de cession plus élevé de l'année de souscription courante, année au ratio de sinistralité plus élevé. Hors schémas gouvernementaux le ratio de sinistralité net aurait été de 31,0%.

(ii) Ratio de coûts

Coface a poursuivi sa politique de strict contrôle des coûts et d'investissement. Sur le semestre, les coûts progressent de +4,6% et de +5,9% à taux de change et périmètre constants. Cette hausse est calculée par rapport au S1-2020 qui était marqué par une situation de confinement très strict et d'une forte compression des coûts variables. Par rapport au S1-2019, la hausse des coûts n'est que de +1,4%, niveau inférieur à la hausse des revenus sur la même période (+4,8%).

Le ratio de coûts nets sur le premier semestre s'améliore de 0,8 ppt à 30,4%. Hors schémas gouvernementaux, le ratio aurait été identique à 30,4%.

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à 15,9 M€ au S1-2021, en très légère baisse de 0,8 M€ sur un an. Le taux de rendement comptable¹, hors plus-values du portefeuille et hors dépréciation, est stable à 0,6% (0,6% au S1-2020).

- Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 171,6 M€ sur le S1-2021, un triplement par rapport à l'année précédente (57,1 M€), suite principalement à l'amélioration du ratio de sinistralité.

Le taux d'imposition effectif atteint 24% contre 46% au S1-2020.

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 123,2 M€, en hausse de +57% par rapport au S1-2019, dont 66,9 M€ au T2-2021.

3. Capitaux propres

Au 30 juin 2021, les capitaux propres part du groupe s'établissent à 1 996,2 M€, en baisse de 2,1 M€, soit -0,1% (1 998,3 M€ au 31 décembre 2020).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 123,2 M€, le paiement du dividende (-82,0 M€) et la baisse des plus-values latentes (-23,4 M€).

Le rendement annualisé sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 13,5% au 30 juin 2021, principalement grâce à l'amélioration du résultat technique.

Le ratio de solvabilité s'établit à 191%², au-dessus de la zone cible (155% -175%). Son évolution s'explique par une hausse du besoin en capital de l'assurance-crédit ainsi que de celui de l'affacturage qui reflète la hausse des volumes. Le besoin de capital lié aux actifs investis est également en hausse, sous l'effet du redéploiement de la liquidité effectué au premier semestre et à la hausse des marchés d'actions. Les fonds propres réglementaires sont stables, reflétant l'évolution des capitaux propres.

Le ratio de solvabilité bénéficie à hauteur de 5 points des mécanismes gouvernementaux. En l'absence de ces schémas de transfert de risque, le ratio de solvabilité se serait établi à 186%², toujours au-dessus de la fourchette cible.

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

² 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.

4. Perspectives

Au cours du deuxième trimestre 2021, l'économie mondiale a confirmé son rebond. Coface attend ainsi pour l'année 2021 une croissance de l'économie mondiale de 5,6% suivie par 4,3% en 2022. Les progrès de la vaccination et les mesures massives de soutien à l'économie ont conduit localement à des phénomènes de surchauffe entraînant de fortes hausses de prix de plus ou moins longue durée (bois de construction, acier, semi-conducteurs). Ces hausses de prix ont alimenté le débat sur le retour d'une inflation plus ou moins durable. Malgré ces tensions et l'existence de résurgences virales, Coface anticipe une poursuite de la reprise économique au second semestre.

Dans ce contexte, le nombre de défaillances d'entreprises est resté à des niveaux historiquement bas dans la plupart des pays, qu'ils aient mis en place des schémas gouvernementaux propres à l'assurance-crédit ou pas. Le nombre de faillites devrait donc logiquement augmenter pendant la phase de sortie de la crise sanitaire et le retrait des mesures de soutien à l'économie.

Coface poursuit ses investissements tant dans l'amélioration de son efficacité et de ses outils de gestion que le renforcement de ses initiatives de croissance dans ses métiers adjacents.

Les opérations de Coface continuent de s'appuyer sur un bilan solide. Le ratio de solvabilité atteint 191%¹, et de 186%¹ hors schémas gouvernementaux, un niveau supérieur à la fourchette cible de 155% à 175%.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour le premier semestre 2021 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 28 juillet à 18h00 (Paris). Elle sera accessible :

- En webcast : [Coface H1-21 results - Webcast](#)
- Ou par conférence call en composant l'un des numéros suivants :
 - France : +33 (0)1 72 72 74 03
 - Royaume-Uni : +44 207 1943 759
 - Etats-Unis : +1 646 722 4916

Le code d'accès pour les participants est : **56859303#**

La présentation sera disponible (en anglais uniquement) le 28 juillet (après bourse) à l'adresse suivante :

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

¹ 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.

Annexes

Résultats par trimestre

Éléments du compte de résultat en M€ - Chiffres décumulés	T1-20	T2-20	T3-20	T4-20	T1-21	T2-21	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	301,2	297,9	298,1	307,2	312,1	326,7	+9,7%	+10,9%
Revenus des activités de services	69,3	56,3	59,7	61,3	65,9	63,4	+12,8%	+10,3%
CHIFFRE D'AFFAIRES	370,5	354,2	357,8	368,4	377,9	390,1	+10,1%	+10,8%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	28,2	12,1	34,2	52,7	74,3	81,5	+571,7%	+519,2%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	2,7	14,0	6,7	3,4	5,7	10,1	-27,9%	-25,7%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	30,9	26,2	40,9	56,2	80,0	91,6	+250,0%	+232,6%
Autres produits et charges opérationnels	-0,2	-1,6	-0,6	-11,4	-0,4	0,8	-153,2%	-154,7%
RESULTAT OPERATIONNEL	30,7	24,6	40,3	44,8	79,6	92,4	+275,5%	+255,4%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	12,7	11,3	28,5	30,5	56,4	66,9	+491,8%	+423,6%
Taux d'impôt sur les résultats	50,5%	39,9%	42,4%	24,5%	24,6%	23,0%	-16,9 pts	

Résultats cumulés

Éléments du compte de résultat en M€ - Chiffres cumulés	T1-20	S1-20	9M-20	2020	T1-21	S1-21	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	301,2	599,1	897,2	1 204,3	312,1	638,7	+6,6%	+8,5%
Revenus des activités de services	69,3	125,5	185,3	246,5	65,9	129,3	+3,0%	+2,5%
CHIFFRE D'AFFAIRES	370,5	724,6	1 082,4	1 450,9	377,9	768,0	+6,0%	+7,4%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	28,2	40,4	74,6	127,3	74,3	155,8	+285,9%	+297,7%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	2,7	16,7	23,5	26,9	5,7	15,9	-5,2%	+1,2%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	30,9	57,1	98,1	154,2	80,0	171,6	+200,6%	+208,5%
Autres produits et charges opérationnels	-0,2	-1,8	-2,4	-13,8	-0,4	0,4	-125,5%	-127,9%
RESULTAT OPERATIONNEL	30,7	55,4	95,7	140,4	79,6	172,1	+210,9%	+219,2%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	12,7	24,0	52,4	82,9	56,4	123,2	+414,3%	+436,2%
Taux d'impôt sur les résultats	50,5%	46,0%	44,4%	37,4%	24,6%	23,8%	-22,2 pts	

* Hors effet périmètre

CONTACTS

MEDIA RELATIONS

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

Corentin HENRY
T. +33 (0)1 49 02 23 94
corentin.henry@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 2021 (sous réserve de modifications)

Résultats 9M-2021 : 28 octobre 2021, après bourse

INFORMATION FINANCIÈRE

Ce communiqué de presse, ainsi que les informations réglementaires intégrales de COFACE SA, sont disponibles sur le site Internet du Groupe :

<http://www.coface.com/Investors>

Pour des informations réglementées sur les Mesures Alternatives de Performance (APM), Veuillez-vous référer à notre rapport financier semestriel pour le S1-2021 et à notre document de référence universel 2020.

Coface: for trade

Avec 75 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 2020, Coface comptait ~4 450 collaborateurs et a enregistré un chiffre d'affaires de 1,45 €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 2020 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 31 mars 2021 sous le numéro D.21-0233, 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.