

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Coface confirme son très bon début d'année avec un résultat net de 142,3 M€, en hausse de 10%

Paris, le 5 août 2024 – 17h35

- **Chiffre d'affaires : 923 M€, en baisse de -3,1% à périmètre et taux de change constants**
 - Les primes d'assurance-crédit diminuent de -5,3% ; activité client toujours atone
 - La rétention client reste à un niveau élevé (92,8%) mais est en baisse par rapport aux niveaux records de 2023 ; l'effet prix reste négatif (-1,4%), en ligne avec les tendances historiques
 - Nouvelle croissance à deux chiffres des services d'informations (+16,9% à taux de change constant) et de recouvrement de créances (+20,3% par rapport à une base modeste); l'affacturage baisse de -2,6% mais progresse de 1,0% sur le deuxième trimestre
- **Ratio de sinistralité net à 35,0%, en amélioration de 5,3 ppts ; ratio combiné net à 63,4%, en amélioration de 3,2 ppts**
 - Ratio de sinistralité brut à 32,5%, en amélioration de 6,9 ppts avec un niveau de provisionnement d'ouverture stable et des relâchements de réserves élevés
 - Ratio de coûts net en hausse de 3,2 ppt à 28,4% reflétant des revenus en baisse compensés par un meilleur mix produit alors que les investissements se poursuivent
- **Résultat net (part du groupe) de 142,3 M€, dont 73,8 M€ au T2-24 et RoATE¹ annualisé à 15,3%**
- **Solvabilité estimée à 195%², au-dessus de la zone cible (155% - 175%)**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 30 juin 2023

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Nos résultats reflètent l'exécution disciplinée de notre stratégie ainsi qu'un environnement économique toujours peu porteur. La baisse continue de l'inflation et l'absence de rebond de l'activité de nos clients se traduisent par une baisse de nos revenus d'assurance de 5,3% par rapport à une base historiquement élevée. En ligne avec nos axes stratégiques, nos revenus de services (services d'information, recouvrement de créances) progressent une nouvelle fois à deux chiffres, limitant la baisse de nos revenus totaux à 3,1%. Notre ratio combiné se maintient, à 63,4%, à un niveau excellent en raison de la bonne maîtrise de nos risques. Nous bénéficions enfin de la hausse passée des taux d'intérêts pour afficher des produits financiers en amélioration.

Notre résultat net progresse une nouvelle fois à 142,3M€ ce qui correspond à un retour sur fonds propres tangibles moyens de 15,3%, niveau nettement supérieur à nos objectifs de moyenne de cycle.

Enfin, notre solvabilité reste très élevée puisque notre ratio atteint 195%, ce qui nous permet d'assurer à nos clients un niveau de sécurité élevé tout en restant en position de saisir des opportunités de croissance lorsqu'elles se présentent. »

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.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Chiffres clés au 30 juin 2024

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 30 juin 2024 lors de sa réunion du 5 août 2024. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 2 août 2024. 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€	S1-23	S1-24	Variation	% ex. FX*
Primes brutes acquises	803,1	754,3	-6,1%	-5,3%
Revenus des autres activités	156,6	168,5	+7,6%	+7,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	959,7	922,7	-3,8%	-3,1%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	198,8	195,0	-1,9%	-0,5%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	1,4	40,8	+2779%	+2521%
Charges financières d'assurance	-14,7	-18,1	+22,8%	+33,0%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	185,5	217,7	+17,3%	+15,4%
Autres produits et charges opérationnels	-0,7	-0,5	-26,1%	-23,3%
RESULTAT OPERATIONNEL	184,8	217,2	+17,5%	+15,6%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	128,8	142,3	+10,4%	+7,3%
Ratios clés	S1-23	S1-24	Variation	
Ratio de sinistralité net de réassurance	40,3%	35,0%	-5,3	ppts
Ratio de coûts net de réassurance	25,2%	28,4%	+3,2	ppt
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	65,5%	63,4%	-2,1	ppts
Eléments du bilan en M€	2023	S1-24	Variation	
Capitaux propres part du Groupe	2 050,8	2 002,9	-2,3%	
	S1-23	S1-24		
Ratio de solvabilité	192% ¹	195% ¹	+3	ppts

* 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.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

1. Chiffre d'affaires

Au premier semestre, Coface enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 922,7 M€, en baisse de -3,1% à taux de change et périmètres constants par rapport au S1-23. En données publiées (à périmètre et changes courants), le chiffre d'affaires diminue de -3,8%.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris cautionnement et *Single Risk*) baisse de -5,3% à périmètre et changes constants, sous l'effet d'une baisse de l'inflation et de l'absence de rebond de l'activité de nos clients. Le niveau de rétention reste élevé à 92,8% (mais en baisse de -1,6% par rapport au S1-23) dans un marché toujours concurrentiel et dans lequel Coface a mis en place des plans d'atténuation des risques. Les affaires nouvelles atteignent 69 M€, en hausse de 6 M€ par rapport au S1-23, portées par une hausse de la demande et bénéficiant des investissements de croissance réalisés par Coface.

La croissance de l'activité client ne rebondit pas et est très légèrement négative sur le premier semestre (-0,1%). L'effet prix reste négatif à -1,4% au S1-24, en ligne avec les tendances de long terme. 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 +7,9% par rapport au S1-23. Les revenus de l'affacturage diminuent de -2,6% sur le semestre. Sur le T2-24 en revanche ils sont en progression de 1,0%. Les revenus des services d'informations poursuivent leur croissance à +16,9%. Les revenus des accessoires de primes (commissions de recouvrement) progressent, à partir d'une base encore modeste, de +20,3% en raison de la hausse des sinistres à recouvrer. Les commissions sont en hausse de +8,9%.

Chiffre d'affaires en M€ (par région de facturation)	S1-23	S1-24	Variation	% ex. FX ¹
Europe du Nord	200,1	185,0	-7,5%	-7,5%
Europe de l'Ouest	194,3	187,6	-3,4%	-3,8%
Europe centrale et de l'Est	91,1	87,0	-4,5%	-7,3%
Méditerranée & Afrique	267,0	276,0	+3,4%	+6,0%
Amérique du Nord	85,4	88,7	+3,8%	-6,9%
Amérique Latine	54,5	38,2	-29,9%	-7,8%
Asie Pacifique	67,3	60,2	-10,6%	-9,4%
Chiffre d'affaires consolidé	959,7	922,7	-3,8%	-3,1%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires diminue de -7,5% à taux de change constants et à change courants. La région subit le ralentissement de l'activité client ainsi que le non-renouvellement sélectif de certaines polices déficitaires. Cette baisse a été partiellement compensée par la croissance des activités adjacentes. Les revenus de l'affacturage sont en baisse de -1,5%, ce qui représente une amélioration par rapport au trimestre précédent.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires diminue de -3,8% à taux de change constants (-3,4% à changes courants). Le ralentissement de l'activité client a été partiellement compensé par la hausse des ventes d'informations.

En Europe centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en baisse de -7,3% à taux de change constants (-4,5% à taux de change courants), en raison du ralentissement de l'activité client qui a pesé sur l'assurance-crédit. L'affacturage est en baisse de -6,9% à changes constants.

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +6,0% à taux de change constants et de +3,4% à taux de change courants, sous l'effet de solides performances commerciales en assurance-crédit et dans les services et d'une économie plus dynamique.

¹ Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires diminue de -6,9% à taux de change constants mais progresse de +3,8% en données courantes en raison de l'intégration du Mexique. La région subit le ralentissement de l'activité client malgré un niveau de rétention plus élevé.

En Amérique Latine, le chiffre d'affaires diminue de -7,8% à taux de change constants et de -29,9% en chiffres publiés. La région subit le ralentissement de l'activité client, principalement sur les matières premières et les métaux ainsi que le transfert du Mexique dans la région Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est en baisse de -9,4% à taux de change constants et de -10,6% en courant. La baisse des revenus est due à un ralentissement de l'activité client.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'établit à 63,4% au S1-24 (en amélioration de 2,1 ppts sur un an et quasiment stable par rapport au trimestre précédent).

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'établit à 32,5%, en amélioration de 6,9 ppts par rapport aux niveaux atteints un an plus tôt. Cette amélioration reflète la lente normalisation de la sinistralité compensée par des relâchements de réserves qui restent à un niveau élevé. Le nombre de sinistres de taille moyenne est en hausse mais reste inférieur aux tendances de long terme.

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 44,4 ppts de reprises sur antérieurs.

Le ratio de sinistralité net s'améliore à 35,0%, une amélioration de 5,3 ppts par rapport au S1-23.

(ii) Ratio de coûts

Coface poursuit sa stricte politique de gestion des coûts mais également ses investissements, conformément à notre plan stratégique Power the Core. Au premier semestre 2024, les coûts sont ainsi en hausse de +6,5% à périmètre et changes constants, et de +6,3% à changes courants.

Le ratio de coûts brut de réassurance s'établit à 32,6% au S1-24, une hausse de 3,0 ppt sur un an. Cette hausse est principalement liée à la baisse des revenus (1,0 ppt), à l'inflation des coûts embarqués (1,9 ppt) ainsi qu'à la poursuite des investissements (1,6 ppt). Il bénéficie a contrario de l'amélioration du mix produit (services d'informations, recouvrement de créances et accessoires de primes) pour 1,5 ppt. Le bon niveau des commissions de réassurance explique la différence.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à +40,8 M€ sur le premier semestre. Ce montant inclut les plus-values réalisées (+10,1 M€) qui ont plus que compensé la réévaluation négative des investissements (-4,2 M€) ainsi qu'un effet change pour -7,0 M€ qui s'explique en majeure partie par la hausse de l'euro contre la plupart des autres monnaies dans lesquelles le groupe opère.

Le rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values, hors dépréciation et effet de change) atteint 48,0 M€. Le rendement comptable¹, hors plus-values et effet de juste valeur, s'établit à 1,5% au S1-24. Le rendement des nouveaux investissements est de 4,5%.

Les charges financières d'assurance (IFE) s'élèvent à 18,1 M€ sur le premier semestre 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 217,2M€ au S1-24, en hausse de 17,5%.

Le taux d'imposition effectif atteint 27% sur le semestre (vs 24% au S1-23).

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 142,3 M€, en hausse de 10,4% par rapport au premier semestre 2023.

3. Capitaux propres

Au 30 juin 2024, les capitaux propres part du groupe s'établissent à 2 002,9 M€, en baisse de 47,8 M€, soit -2,3% (2 050,8 M€ au 31 décembre 2023).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 142,3 M€ et par le paiement du dividende (- 194,3 M€). Les autres éléments comme les variations de plus-values latentes n'ont qu'un impact très faible.

Le rendement annualisé sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 15,3% au 30 juin 2024, principalement grâce à l'amélioration du résultat financier.

Le ratio de solvabilité atteint 195%², en hausse de 3 points par rapport au S1-23. La solvabilité reste à un niveau très supérieur à la fourchette cible du groupe (155-175%).

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.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

4. Perspectives

Coface anticipe pour l'année 2024 une croissance mondiale légèrement revue à la hausse à 2,5% en 2024 et 2,7% en 2025. La Chine et les Etats-Unis continuent d'avoir une croissance modérée, compensée par la performance de certains pays émergents. Ces chiffres restent clairement en deçà du rythme enregistré au cours de la dernière décennie.

Sur le plan de l'inflation, le rééquilibrage du marché de l'emploi aux Etats-Unis est une bonne nouvelle après d'importantes tensions liées au déficit de main d'œuvre. Néanmoins, le maintien d'une inflation résiduelle confirme qu'il sera très difficile d'atteindre la cible des banques centrales. L'atteinte d'un taux de 2% ne pourra se faire qu'au prix d'une détérioration du marché du travail ou des marges opérationnelles des entreprises, avec le risque d'une nouvelle augmentation des défaillances.

Le risque politique reste plus élevé que jamais avec de très nombreuses élections encore à venir et des conflits toujours susceptibles de s'aggraver. La dissolution surprise de l'Assemblée Nationale en France crée une période d'attentisme, négative pour l'activité économique et l'investissement alors que Paris reçoit les Jeux Olympiques, facteur temporaire de soutien de l'activité.

Enfin, l'élection présidentielle américaine reste l'événement politique majeur pour la fin d'année qui a déjà délivré son lot de surprises.

Dans ce contexte de forte incertitude et de croissance modeste, Coface continue de mettre en œuvre son plan stratégique Power the Core. A ce titre, le premier semestre marque un excellent démarrage puisque la plupart des indicateurs clés sont positivement orientés.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour le premier semestre 2024 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le lundi 5 août à 18h00 (Paris). Elle sera accessible :

- En webcast : [Coface S1-2024 results - Webcast](#)
- Ou par conférence call (pour les analystes sell-side) : [Coface S1-2024 - 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	T1-23	T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	T2-24	%	% ex. FX*
Revenus des activités d'assurance	395,3	407,8	384,7	371,3	378,6	375,6	-7,9%	-7,2%
Revenus des autres activités	79,8	76,8	73,4	79,2	85,0	83,4	+8,7%	+8,8%
CHIFFRE D'AFFAIRES	475,1	484,5	458,1	450,4	463,7	459,1	-5,3%	-4,6%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	95,3	103,5	91,2	105,4	100,3	94,7	-8,5%	-6,9%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	-2,6	4,0	13,0	-2,0	17,9	22,8	+467,5%	+431,8%
Charges financières d'assurance	-2,4	-12,3	-15,4	-9,9	-11,4	-6,7	-46,1%	-41,7%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	90,4	95,2	88,9	93,5	106,8	110,9	+16,5%	+16,1%
Autres produits et charges opérationnels	-0,3	-0,4	-0,2	-4,0	-0,1	-0,5	+23,0%	+25,2%
RESULTAT OPERATIONNEL	90,0	94,8	88,6	89,5	106,8	110,4	+16,5%	+16,1%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	61,2	67,7	60,9	50,8	68,4	73,8	+9,1%	+9,2%
Taux d'impôt sur les résultats	25,5%	21,9%	24,2%	36,0%	27,2%	26,8%	+4,8 ppts.	

Résultats cumulés

Éléments du compte de résultat en M€ Chiffres cumulés	T1-23	S1-23	9M-23	2023	T1-24	S1-24	%	% ex. FX*
Revenus des activités d'assurance	395,3	803,1	1 187,8	1 559,1	378,6	754,3	-6,1%	-5,3%
Revenus des autres activités	79,8	156,6	230,0	309,2	85,0	168,5	+7,6%	+7,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	475,1	959,7	1 417,8	1 868,2	463,7	922,7	-3,8%	-3,1%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	95,3	198,8	290,0	395,4	100,3	195,0	-1,9%	-0,5%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	-2,6	1,4	14,5	12,4	17,9	40,8	+2779%	+2520,5%
Charges financières d'assurance	-2,4	-14,7	-30,1	-40,0	-11,4	-18,1	+22,8%	+33,0%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	90,4	185,5	274,4	367,9	106,8	217,7	+17,3%	+15,4%
Autres produits et charges opérationnels	-0,3	-0,7	-0,9	-5,0	-0,1	-0,5	-26,1%	-23,3%
RESULTAT OPERATIONNEL	90,0	184,8	273,4	362,9	106,8	217,2	+17,5%	+15,6%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	61,2	128,8	189,7	240,5	68,4	142,3	+10,4%	+7,3%
Taux d'impôt sur les résultats	25,5%	23,7%	23,8%	26,8%	27,2%	27,0%	+3,3 ppt.	

* Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

CONTACTS

RELATIONS INVESTISSEURS / ANALYSTES

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

RELATIONS PRESSE

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

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

CALENDRIER FINANCIER 2024 (sous réserve de changements)

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 2024 ainsi qu'au [Document d'enregistrement universel 2023](#) (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 ~100 000 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 2023, Coface comptait ~4 970 collaborateurs et a enregistré un chiffre d'affaires de 1,87 Md €.

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 2023 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 5 avril 2024 sous le numéro D.24-0242, 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.