

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Coface enregistre un très bon début d'année avec un résultat net de 61,2 M€

Paris, le 25 mai 2023 – 17h35

- **Coface applique les normes comptables IFRS 17 et IFRS 9 depuis le 1^{er} janvier 2023. Toutes les comparaisons sont faites avec les chiffres pro forma 2022 IFRS 17 présentés le 27 avril 2023**
- **Chiffre d'affaires : 475 M€, en hausse de 11,4% à périmètre et taux de change constants**
 - L'assurance-crédit progresse de +10,9% à changes constants, bénéficiant d'une hausse de l'activité client et de la croissance des accessoires de primes (+12,8%)
 - La rétention client est à un niveau record (95,7%) ; l'effet prix reste négatif (-1,5%) mais en amélioration par rapport au T4-22
 - Les services d'information progressent de 15,0% à taux de change constant ; l'affacturage pour sa part est en hausse de +13,1%
- **Ratio de sinistralité net à 40,6%, en hausse de 0,3 ppt ; ratio combiné net à 66,3%, en amélioration de 1,7 ppt (en hausse de 10,3 ppts par rapport à T1-22, hors effet des plans gouvernementaux)**
 - Ratio de sinistralité brut à 40,7%, en hausse de 9,2 ppts dans un environnement de risques qui continue de se normaliser lentement
 - Ratio de coûts net en amélioration de 2,1 ppts à 25,7% en raison d'un levier opérationnel positif, de l'amélioration du mix produit et des commissions de réassurance élevées
- **Résultat net (part du groupe) de 61,2 M€, en hausse de +17,0% par rapport au T1-22**
- **Le RoATE¹ annualisé ressort à 13,6%**
- **Distribution du dividende 2022 de 1,52 €² approuvée lors de l'assemblée générale du 16 mai 2023**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 31 mars 2022 pro forma IFRS 17

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« La croissance du chiffre d'affaires de Coface se poursuit, à 11,4%, avec un taux de rétention client record. Les autres activités, en particulier les revenus de services (ventes d'information, recouvrement de créances et accessoires de primes) ont poursuivi leur croissance à deux chiffres, renforçant encore le modèle économique de Coface.

La poursuite du resserrement monétaire opéré par les principales banques centrales, s'il a contribué à modérer l'inflation, a aussi révélé des fragilités dans un système financier qui s'était habitué à des taux très bas. Les craintes nées des faillites de banques régionales américaines vont sans doute entraîner une contraction globale de l'offre de crédit auprès des entreprises.

Le premier trimestre 2023 est aussi le premier à utiliser les normes comptables IFRS 17 et IFRS 9. Ces normes ne modifient pas de manière substantielle la compréhension de la performance économique de Coface qui reste forte. Ainsi, dans ce nouveau cadre comptable, Coface enregistre un résultat net en hausse de 17% à 61,2 M€ et un ratio combiné net de 66,3% pour un rendement sur fonds propres tangibles annualisé de 13,6%, au-dessus des objectifs de moyenne de cycle.

Enfin, à la suite de l'assemblée générale du 16 mai dernier, un dividende par action de 1,52 € par action (qui correspond à 80% de notre résultat 2022) a été payé en date du 24 mai 2023. »

¹ Rentabilité moyenne des fonds propres tangibles

² La proposition de distribution a été approuvée à l'assemblée générale des actionnaires le 16 mai 2023. Le détachement et le paiement du dividende ont eu lieu respectivement les 22 et 24 mai 2023.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Chiffres clés au 31 mars 2023

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 31 mars 2023 (non-audités) lors de sa réunion du 25 mai 2023. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 23 mai 2023.

Eléments du compte de résultat en M€	T1-22	T1-23	Variation	% ex. FX*
Primes brutes acquises	359,2	395,3	+10,1%	+10,9%
Revenus des autres activités	68,8	79,8	+16,0%	+13,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	428,0	475,1	+11,0%	+11,4%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	82,3	95,3	+15,9%	+12,5%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	11,3	-2,6	-123,2%	-122,0%
Charges financières d'assurance	-11,5	-2,4	-79,5%	-70,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	82,0	90,4	+10,2%	+5,8%
Autres produits et charges opérationnels	-1,2	-0,3	-70,1%	-78,6%
RESULTAT OPERATIONNEL	80,8	90,0	+11,4%	+7,0%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	52,3	61,2	+17,0%	+7,8%
Ratios clés	T1-22	T1-23	Variation	
Ratio de sinistralité net de réassurance	40,3%	40,6%	0,3	ppt
Ratio de coûts net de réassurance	27,8%	25,7%	-2,1	ppts
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	68,1%	66,3%	-1,7	ppt
Eléments du bilan en M€	2022	T1-23	Variation	% ex. FX*
Capitaux propres part du Groupe	2 018,6	2 100,4	+4,1%	

* Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 475,1 M€, en hausse de +11,4% à taux de change et périmètres constants par rapport au T1-22. En données publiées (à périmètre et changes courants), le chiffre d'affaires progresse de +11,0%.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris cautionnement et Single Risk) progresse de +10,9% à périmètre et changes constants. La croissance bénéficie d'une forte hausse de l'activité client ainsi que d'un niveau élevé de rétention dont le taux atteint un niveau record à 95,7%, en hausse de +0,9% par rapport au T1-22. Les affaires nouvelles atteignent 32 M€, en baisse de 3 M€ par rapport au T1-22 dans un marché toujours plus compétitif. Elles retrouvent un niveau proche de ceux de la période précédant le Covid.

La croissance de l'activité des clients de Coface a un impact positif de +2,0% au T1-23. Cette hausse continue de refléter l'ampleur de la reprise économique passée et de l'inflation mais son rythme ralentit (-2,4 ppts vs T1-22). L'effet prix reste négatif à -1,5% au T1-23 mais est en amélioration par rapport au T1-22 (-2,7%). Cette baisse s'explique en grande partie par une très faible sinistralité passée et modérée par la poursuite de la normalisation de l'environnement de risques.

Le chiffre d'affaires des activités non assurantielles est en hausse de +15,3% par rapport au T1-22. Tous les métiers sont sur des dynamiques positives mais de différents ampleurs. Les revenus de l'affacturage progressent de +13,1%, principalement grâce à la hausse des volumes refinancés en Allemagne. Les revenus des services d'information poursuivent leur croissance à +15,0%. Les revenus des accessoires de primes (commissions de recouvrement) progressent de +44,1% en raison de la hausse des sinistres à recouvrer. Les commissions sont en hausse à +12,8%.

Chiffre d'affaires en M€ (par région de facturation)	T1-22	T1-23	Variation	% ex. FX ¹
Europe du Nord	94,7	102,2	+7,9%	+7,2%
Europe de l'Ouest	79,8	96,6	+21,1%	+21,8%
Europe Centrale et de l'Est	46,9	45,0	-4,1%	-4,6%
Méditerranée & Afrique	115,9	133,2	+14,9%	+17,2%
Amérique du Nord	36,2	41,9	+15,8%	+11,9%
Amérique Latine	22,9	26,4	+15,5%	+20,3%
Asie Pacifique	31,5	29,8	-5,5%	-6,6%
Chiffre d'affaires consolidé	428,0	475,1	11,0%	+11,4%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +7,2% à taux de change constants et +7,9% à change courants. L'activité d'assurance-crédit bénéficie positivement de l'activité client malgré la baisse du prix des métaux, et d'un taux de rétention élevé. Les revenus de l'affacturage et des services progressent respectivement de +15,5% et +44,6%.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de +21,8% à taux de change constants (+21,1% à changes courants) sous l'effet d'un taux de rétention élevé et de l'activité client.

En Europe Centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires diminue de -4,6% et de -4,1% à taux de change courants, en raison de la réduction des expositions en Russie et de la baisse du prix des métaux. En excluant la Russie, la croissance serait de +1%. Les revenus de l'affacturage progressent de 2,0%.

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +17,2% et de +14,9% à taux de change courants, sous l'effet d'un taux de rétention élevé et de l'activité client. Les commissions augmentent de +20,8%.

¹ Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +11,9% à taux de change constants et de +15,8% en données publiées, porté principalement par l'amélioration de la rétention.

En Amérique Latine, le chiffre d'affaires progresse de +20,3% à taux de change constants et de +15,5% en courant sous l'effet d'une forte rétention ainsi que par la croissance de l'activité client

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est en baisse de -6,6% à taux de change constants et de -5,5% en courant. La baisse des revenus vient principalement de la baisse de l'activité en raison de l'exposition au secteur des technologies de l'information.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'établit à 66,2% au T1-23 (en amélioration de 1,8 ppt sur un an et de 7,2 ppts par rapport au trimestre précédent). Ce ratio est en hausse de 10,3 ppts par rapport à T1-22 retraité de l'effet des plans gouvernementaux.

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'établit à 40,7%, en hausse de 9,2 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, ainsi que le retour de sinistres de taille relativement importante qui restent cependant inférieurs à la moyenne. Le relâchement des réserves reste à un niveau élevé.

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 35,6 ppts de reprises sur antérieurs. Les relâchements des années précédentes ne bénéficiant plus autant des réserves liées à la période du Covid.

Le ratio de sinistralité net remonte à 40,6%, une hausse de 0,3 ppt par rapport au T1-22 (et en hausse de 10,7 ppts par rapport au T1-22, hors effet des plans gouvernementaux).

(ii) Ratio de coûts

Coface poursuit sa stricte politique de gestion des coûts. Au premier trimestre 2023, les coûts sont en hausse de +10,9% à périmètre et changes constants, et de +10,7% à changes courants. Les coûts liés à l'assurance-crédit sont en hausse de 7,9%, une hausse inférieure à la progression des revenus démontrant un bon levier opérationnel. Le ratio de coûts brut de réassurance s'est établi à 29,4%, en baisse de 1,2 ppt sur un an sous l'effet d'une amélioration du mix produits (commissions).

Le ratio de coûts net de réassurance s'établit à 25,7% au T1-23, une amélioration de 2,1 ppts sur un an.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à -2,6 M€ au premier trimestre. Ce montant inclut des ajustements de la valeur de marché notamment sur les fonds immobiliers pour -12 M€, des résultats positifs de couverture ainsi qu'un effet change pour -6,3 M€ qui s'explique en majeure partie par l'application de la norme IAS 29 (hyperinflation) en Argentine et en Turquie.

Le rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values, hors dépréciation et effet de change) atteint 14,6 M€, soit un doublement par rapport à l'année précédente. Le rendement comptable¹, hors plus-values et effet de juste valeur, s'établit à 0,5% au T1-23. Le rendement des nouveaux investissements demeure supérieur à 2%.

- Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 90,0 M€ sur le T1-23, en hausse de +11,4% par rapport à l'année précédente, grâce principalement à la croissance des revenus et à une sinistralité toujours faible.

Le taux d'imposition effectif atteint 25% contre 31% au T1-22.

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 61,2 M€, en hausse de +17,0% par rapport au T1-22.

3. Capitaux propres

Au 31 mars 2023, les capitaux propres du groupe s'établissent à 2 100,4 M€, en hausse de 81,8 M€, soit +4,1% (2 018,6 M€ au 31 décembre 2022).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 61,2 M€ et des ajustements positifs sur la juste valeur des placements (24,2 M€).

Le rendement sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) annualisé s'établit à 13,6% pour le premier trimestre 2023.

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

4. Perspective

Comme attendu, l'inflation a poursuivi sa décrue sous l'effet de la baisse du prix des matières premières (notamment énergétiques) et de l'action volontariste des banques centrales. Les nombreux resserrements monétaires menés dans les principales zones économiques ont commencé à produire leurs effets. L'excellente tenue du marché de l'emploi a cependant limité les conséquences trop négatives de ce nouveau régime. La transmission des politiques monétaires à l'économie est un phénomène qui n'est pas immédiat et leur plein effet reste encore à être observé.

Une des conséquences les plus visibles de ce resserrement est la faillite d'un certain nombre de banques américaines, dues à un manque de supervision et de régulation. La reprise de ces banques par des acteurs plus solides a à ce stade limité la contagion. Les autres banques régionales sont cependant incitées à réduire leurs engagements ce qui risque de provoquer une contraction de l'offre de crédit à disposition des ménages mais également des entreprises.

Dans ce contexte, le nombre de défaillances d'entreprise poursuit sa remontée, à un rythme cependant plus modéré qu'attendu.

La baisse de l'inflation se traduit par un ralentissement de la croissance du chiffre d'affaires de l'assurance-crédit. En revanche, les autres activités, notamment les revenus de services (information, recouvrement de créances, accessoires de primes) poursuivent leur croissance à deux chiffres, améliorant le mix produit de Coface.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour le premier trimestre 2023 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le jeudi 25 mai à 18h00 (Paris). Elle sera accessible :

- En webcast : [Coface T1-23 résultats - Webcast](#)
- Ou par conférence call (*pour les analystes sell-side*) : [Coface T1-23 résultats - 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	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	359,2	374,0	403,5	379,0	395,3	+10,1%	+10,9%
Revenus des autres activités	68,8	71,6	70,1	73,0	79,8	+16,0%	+13,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	428,0	445,6	473,5	452,0	475,1	+11,0%	+11,4%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	82,3	109,5	84,9	72,0	95,3	+15,9%	+12,5%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	11,3	11,5	13,5	-0,6	-2,6	-123,2%	-122,0%
Charges financières d'assurance	-11,5	-10,4	-10,5	14,9	-2,4	-79,5%	-70,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	82,0	110,6	87,9	86,2	90,4	+10,2%	+5,8%
Autres produits et charges opérationnels	-1,2	-3,2	-0,7	-4,1	-0,3	-70,1%	-78,6%
RESULTAT OPERATIONNEL	80,8	107,4	87,3	82,1	90,0	+11,4%	+7,0%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	52,3	82,5	51,0	54,6	61,2	+17,0%	+7,8%
Taux d'impôt sur les résultats	31,0%	19,3%	32,8%	25,5%	25,5%	-5,5 ppts.	

Résultats cumulés

Éléments du compte de résultat en M€ Chiffres cumulés	T1-22	S1-22	9M-22	2022	T1-23	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	359,2	733,2	1 136,6	1 515,7	395,3	+10,1%	+10,9%
Revenus des autres activités	68,8	140,4	210,4	283,4	79,8	+16,0%	+13,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	428,0	873,5	1 347,0	1 799,0	475,1	+11,0%	+11,4%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	82,3	191,8	276,7	348,6	95,3	+15,9%	+12,5%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	11,3	22,8	36,3	35,7	-2,6	-123,2%	-122,0%
Charges financières d'assurance	-11,5	-21,9	-32,4	-17,6	-2,4	-79,5%	-70,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	82,0	192,6	280,5	366,8	90,4	+10,2%	+5,8%
Autres produits et charges opérationnels	-1,2	-4,3	-5,0	-9,1	-0,3	-70,1%	-78,6%
RESULTAT OPERATIONNEL	80,8	188,3	275,5	357,7	90,0	+11,4%	+7,0%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	52,3	134,8	185,8	240,4	61,2	+17,0%	+7,8%
Taux d'impôt sur les résultats	31,0%	24,3%	26,8%	26,5%	25,5%	-5,5 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

Corentin HENRY : +33 1 49 02 23 94 – corentin.henry@coface.com

CALENDRIER FINANCIER 2023 (sous réserve de changements)

Résultats S1-2023 : 10 août 2023, après bourse

Résultats 9M-2023 : 14 novembre 2023, 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 2022 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.