



RAPPORT FINANCIER PREMIER SEMESTRE 2024

coface
FOR TRADE

Cette page a été laissée volontairement blanche



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.

REMARQUES GENERALES

La société COFACE SA, société anonyme de droit français (avec conseil d'administration), dont le siège social est sis 1 Place Costes et Bellonte, 92270 Bois-Colombes, France ; immatriculée sous le numéro d'identification 432 413 599 (RCS Nanterre) est dénommée la « Société » dans le présent rapport financier. L'expression le « Groupe » ou le « Groupe Coface » désigne, sauf précision contraire expresse, la Société, ses filiales, succursales et participations.

A la date du 30 Juin 2024, le capital social de la Société s'élève à 300 359 584 euros. Il est divisé en 150 179 792 actions de 2 (deux) euros de valeur nominale, entièrement souscrites et libérées toutes de même catégorie.

Présentation de l'information financière et autres informations

Ce rapport comprend les états financiers consolidés de COFACE SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et des semestres clos les 30 juin 2023 et 2024, et ayant fait l'objet d'un rapport des commissaires aux comptes. Les comptes annuels consolidés ont été établis en normes IFRS et les comptes semestriels ont été établis conformément à la norme comptable internationale « IAS 34 ». COFACE SA publie ses comptes consolidés en euros. Les sommes des lignes et les totaux des tableaux dans le présent rapport peuvent ne pas correspondre exactement en raison des arrondis.

Le présent rapport présente des données soit en valeur historique, soit à périmètre constant ou change constant. Lorsque les données sont présentées à périmètre constant, l'année N-1 est ajustée pour intégrer les entités entrées ou sorties du périmètre de consolidation durant l'année N. Le Groupe Coface considère que comparer les périodes à périmètre et change constants permet de mieux appréhender les effets des fluctuations de change et des variations de périmètre sur ses résultats financiers. Cependant, les données retraitées des effets de périmètre et de change ne doivent pas se substituer aux données IFRS.

Informations prospectives

Ce rapport contient des indications sur les perspectives et axes de développement du Groupe Coface. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « considérer », « envisager », « penser », « avoir pour objectif », « s'attendre à », « entend », « devrait », « ambitionner », « estimer », « croire », « souhaiter », « pourrait », ou, le cas échéant, la forme négative de ces mêmes termes, ou toute autre variante ou terminologie similaire. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront. Ces informations sont mentionnées dans différentes sections du rapport et contiennent des données relatives aux intentions, estimations et objectifs du Groupe Coface concernant, notamment, le marché, la stratégie, la croissance, les résultats, la situation financière et la trésorerie du Groupe Coface.

Ces informations sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par le Groupe Coface. Elles sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire. En outre, les déclarations prospectives contenues dans le rapport visent aussi des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient, en cas de réalisation, affecter les résultats futurs, les performances et les réalisations du Groupe Coface. Ces facteurs peuvent notamment inclure l'évolution de la conjoncture économique et commerciale ainsi que les facteurs de risques exposés au chapitre 5 du Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), le 5 avril 2024 sous le numéro D.24-0242.

Facteurs de risques

Le lecteur est fortement encouragé à examiner attentivement les facteurs de risques décrits aux paragraphes susmentionnés du Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers, le 5 avril 2024 sous le numéro D.24-0242.

La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation ou les résultats financiers du Groupe Coface. En outre, d'autres risques, non encore actuellement identifiés ou considérés comme non significatifs par le Groupe Coface à la date du présent rapport, pourraient avoir le même effet négatif sur le Groupe Coface, son activité, sa situation financière, ses résultats d'exploitation ou les perspectives de croissance ainsi que sur le prix des actions cotées sur Euronext Paris (ISIN: FR0010667147).

Toutes ces informations sont disponibles sur les sites internet de la Société (www.coface.com/Investisseurs) et de l'AMF (www.amf-france.org).

I. Rapport semestriel d'activité	8
a) Environnement & perspectives économiques	8
b) Faits marquants de la période	10
c) Événements postérieurs au 30 juin 2024	10
d) Commentaires sur les résultats au 30 juin 2024	10
e) Trésorerie et capitaux du Groupe	19
f) Facteurs de risques	21
g) Risques et incertitudes futurs	21
h) Perspectives pour le Groupe	21
II. États financiers consolidés	24
Base de préparation	24
Faits marquants	25
Bilan consolidé	26
Compte de résultat consolidé	28
Autres éléments du résultat global consolidé	29
Tableau de flux de trésorerie consolidé	31
Note 1. Ecart d'acquisition	33
Note 2. Autres immobilisations incorporelles	33
Note 3. Placements des activités d'assurance	33
Note 4. Créances des activités du secteur bancaire	39
Note 5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	40
Note 6. Composition du capital social	40
Note 7. Provisions pour risques et charges	41
Note 8. Dettes de financement	42
Note 9. Passifs locatifs	42
Note 10. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	43
Note 11. Ressources des activités du secteur bancaire	44
Note 12. Chiffre d'affaires	45
Note 13. Charges des prestations des contrats	45
Note 14. Frais généraux par destination	46
Note 15. Résultat des cessions en réassurance	46
Note 16. Résultat financier net hors coût de l'endettement	47
Note 17. Autres produits et charges opérationnels	48
Note 18. Ventilation du résultat par secteur	49

Note 19. Résultat par action.....	51
Note 20. Engagements hors bilan.....	51
Note 21. Evénements post-clôture.....	52
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	54
V. Attestation de la personne responsable des états financiers	57
VI. Indicateurs clés.....	59
VII. Annexe : Calcul des ratios financiers	71
Calcul des ratios financiers	73

Cette page a été laissée volontairement blanche

I. Rapport semestriel d'activité

I. Rapport semestriel d'activité

L'équipe de la recherche économique du Groupe Coface a révisé en juin 2024 ses prévisions de croissance mondiale pour l'année en cours, ainsi que ses niveaux de risque pays & secteurs.

a) Environnement & perspectives économiques

Au premier trimestre 2024, l'économie mondiale se redresse légèrement après les défis liés à la pandémie, à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et à une crise bancaire aux États-Unis. L'activité ralentit aux États-Unis et les pays émergents soutiennent la croissance mondiale. Des risques économiques, sociaux et politiques persistent, comme le montre la dissolution de l'Assemblée nationale en France.

L'économie mondiale au-dessus de la ligne de flottaison

Notre prévision de croissance mondiale pour 2024 est réhaussée à 2,5 %, avec une stabilisation prévue à 2,7% en 2025. La croissance modérée des États-Unis et de la Chine devrait être compensée par l'accélération de plusieurs pays émergents.

Malgré le ralentissement de l'économie américaine, les chiffres du marché de l'emploi semblent être revenus aux niveaux pré-pandémiques, signe d'un meilleur équilibre entre l'offre et la demande de main-d'œuvre.

En Chine, le rebond économique reste inégal. Le PIB a dépassé les attentes au premier trimestre 2024, grâce à l'investissement dans l'industrie manufacturière, exacerbant les inquiétudes concernant les surcapacités de production. Étant donné la faiblesse de la demande intérieure, les producteurs chinois devront trouver des débouchés sur les marchés étrangers. Les pressions déflationnistes persistantes pourraient continuer à freiner les revenus des entreprises et des ménages.

L'Europe, avec une croissance du PIB de 0,3 % au premier trimestre 2024, et une activité qui devrait redémarrer grâce au secteur des services semble sortie de la récession.

Désinflation plus laborieuse

Le ralentissement de la désinflation aux États-Unis, confirme que le dernier kilomètre dans la lutte contre l'inflation est, bel et bien, le plus difficile. La cause est à chercher du côté des prix des services, et notamment du logement qui demeurent élevés. L'inflation PCE1, qui reste, avec 2,7% au-dessus de l'objectif de 2% de la Réserve fédérale américaine confirme ce point.

En Europe, l'inflation a rebondi au mois de mai à 2,6 %, après avoir baissé jusqu'à 2,4 % en avril grâce au ralentissement des produits alimentaires non-transformés et des prix des biens. Si la hausse probable des salaires devait booster la consommation, elle freinera la désinflation. La poursuite du recul de l'inflation autour 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.

Les émergents prêts à accélérer, mais contraints par la Fed

Seulement 1 ou 2 baisses de taux sont désormais attendues par les marchés, reflet de la prudence de la Fed. Les dernières projections des décideurs monétaires américains confirment que la baisse de taux devra attendre la fin de l'été, voire de l'année. La BCE a, de son côté, lancé son assouplissement monétaire avec une première baisse de 25 points de base (pb) début juin.

Face au calendrier retardé de la Fed, les pays émergents vont devoir ralentir ou retarder leur cycle de baisse des taux pour éviter in fine un rebond de l'inflation par le canal des importations. Le Brésil a ainsi baissé son taux directeur de seulement 25 pb en mai, après 6 baisses consécutives de 50 pb. Le report instauré par la Fed conditionnera également les politiques monétaires en Afrique et en Asie. Les banques centrales des principales économies émergentes n'y ont pas encore entamé leur assouplissement monétaire, limitant l'ampleur de leur rebond économique pour 2024 et 2025.

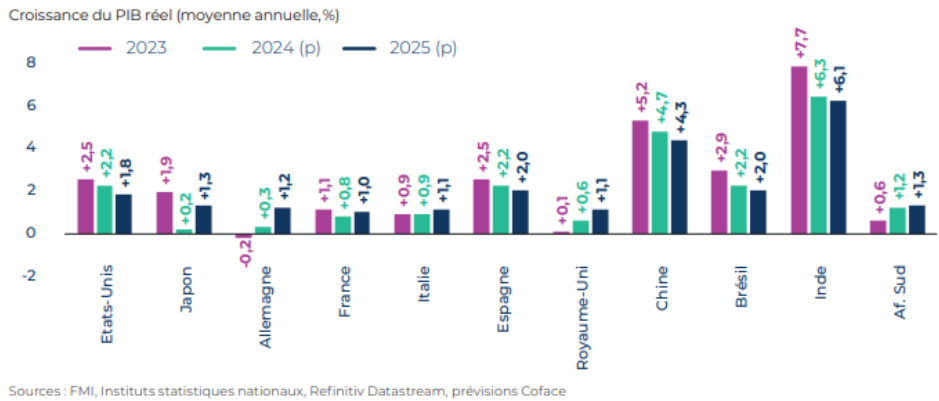
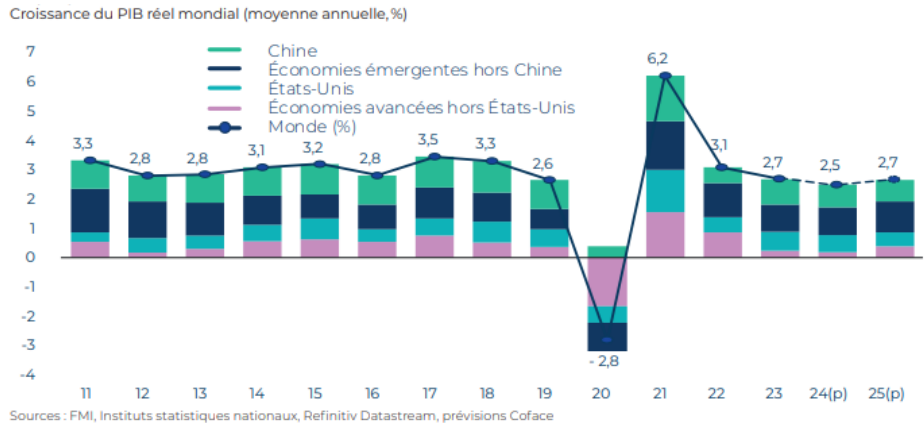
Malgré ce calendrier décalé, de nombreuses régions vont connaître une dynamique positive. Les pays d'Asie du Sud-Est atteindront, pour certains, des taux de croissance supérieurs à 6 % (Vietnam et Philippines). L'Inde, malgré un léger ralentissement, devrait enregistrer une croissance de 6,1 %. L'Afrique devrait également surperformer et dépasser les 4 % de croissance avec une accélération dans toutes les principales économies

(Nigéria, Egypte, Algérie, Ethiopie, Maroc et, dans une moindre mesure, Afrique du Sud).

Barrières douanières américaines : vers une guerre commerciale 2.0 ?

L'annonce le 14 mai dernier de la forte hausse des droits de douane sur les importations de marchandises chinoises confirme la volonté des Etats-Unis de contrer la Chine dans ses secteurs stratégiques. La semaine dernière, l'Union européenne a adopté des mesures similaires en imposant des droits de douane supplémentaires allant jusqu'à 38% sur les véhicules électriques chinois. Des pays comme l'Inde et le Brésil ont déjà pris des dispositions semblables, augmentant le risque de tensions commerciales mondiales. Ce contexte pourrait faire du Mexique et du Vietnam les principaux bénéficiaires de cette réorganisation, notamment grâce au transbordement de produits chinois. Si les liens commerciaux entre les Etats-Unis et la Chine semblent s'être affaiblis, la conclusion d'un découplage entre les deux puissances apparaît cependant encore hâtive à ce stade. Outre la décision de l'administration actuelle, les promesses de campagne du candidat Trump de mettre en place des droits de douane globaux de 10 % entretiennent les préoccupations entourant la politique commerciale américaine tout en accentuant les craintes de fragmentation du commerce mondial.

Dans un contexte géopolitique de plus en plus incertain, une escalade des barrières douanières serait synonyme d'augmentation des coûts pour les entreprises, contribuant au risque d'un futur plus inflationniste.



b) Faits marquants de la période

Evolution de la gouvernance

- **Au sein du comité de direction groupe**

Le 14 mai 2024, Ernesto de Martinis a été nommé directeur général de la région Méditerranée et Afrique à compter du 1^{er} juillet 2024. Il rejoint le comité exécutif du Groupe et est rattaché à Xavier Durand, directeur général de Coface. Il succède à Cécile Paillard qui va poursuivre sa carrière en dehors du Groupe.

COFACE SA lance Power the Core, son plan stratégique 2024-2027 pour développer un écosystème mondial de référence de gestion du risque de crédit

Lors de sa « journée investisseurs » organisée le 5 mars 2024 à Paris, Coface a présenté son nouveau plan stratégique à horizon 2027 Power the Core. Ce plan vise à développer un écosystème mondial de référence de gestion du risque de crédit en s'appuyant sur les réussites des plans stratégiques précédents.

Le plan vise notamment à : a) Atteindre l'excellence en termes de données et de technologie ; b) Consolider et accentuer le leadership de Coface dans son métier historique d'assurance-crédit ; c) Générer une croissance rentable à deux chiffres pour les services d'informations ; et d) Tirer pleinement parti de sa culture unique de multinationale à taille humaine, profondément responsable.

Avec la mise en œuvre du plan Power the Core, Coface relève l'intégralité de ses objectifs financiers.

Remboursement de la dette subordonnée émise en 2014 et arrivant à échéance le 27 mars 2024

COFACE SA avait émis le 27 mars 2014 une dette subordonnée pour un montant de 380.000.000 euros portant intérêt au taux fixe de 4,125%. Le 21 septembre 2022, la société avait remboursé par anticipation 153.400.000 euros suite à une offre de rachat. Le 26 mars 2024, COFACE SA a remboursé le capital restant, soit 226.600.000 euros.

AM Best réhausse la note de crédit émetteur (Long-Term ICR) à 'a+' (Excellent) assortie d'une perspective « stable »

Le 29 mai 2024, l'agence de notation AM best a rehaussé la note de crédit émetteur (Long-Term ICR) de 'a' (Excellent) à 'a+' (Excellent) et a affirmé la note de solidité financière (Insurer Financial Strength – IFS) 'A' (Excellent) attribuée à Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur (la Compagnie), Coface North America Insurance Company (CNAIC) et Coface Ré. La perspective de ces notes est « stable ».

c) Événements postérieurs au 30 juin 2024

Aucun

d) Commentaires sur les résultats au 30 juin 2024

Coface applique les normes comptables IFRS17 et IFRS9 depuis le 1^{er} janvier 2023.

Les variations à périmètre et taux de change constants présentées à des fins de comparabilité dans les tableaux ci-dessous tiennent compte des intégrations suivantes en 2023 :

- Au troisième trimestre 2023 : Coface Hungary Services et Coface Service Colombia.
- Au quatrième trimestre 2023 : Coface Services Japan et Coface Adriatics.

i. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe baisse de 3,1% à périmètre et taux de change constants (3,8% à périmètre et taux de change courants) de 959,7 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 922,7 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Le tableau suivant illustre l'évolution du chiffre d'affaires consolidé du Groupe par activité entre les semestres clos les 30 juin 2023 et 2024 :

Variation de chiffre d'affaires consolidé par activité (en millions d'euros)	Au 30 juin		Variation		
	2024	2023	en M€	en %	en % : à périmètre et change constants
Assurance	886,3	922,7	-36,4	-3,9%	-3,1%
<i>dont Primes brutes acquises ⁽¹⁾</i>	<i>754,3</i>	<i>803,1</i>	<i>-48,8</i>	<i>-6,1%</i>	<i>-5,3%</i>
<i>dont Services ⁽²⁾</i>	<i>132,0</i>	<i>119,6</i>	<i>12,4</i>	<i>10,4%</i>	<i>11,1%</i>
Affacturage	36,5	37,0	-0,5	-1,3%	-2,6%
Chiffre d'affaires consolidé	922,7	959,7	-36,9	-3,8%	-3,1%

(1) Primes brutes acquises - Crédit, Single Risk et Caution

(2) Somme du chiffre d'affaires provenant des services liés à l'assurance-crédit (« Accessoires de primes » et « Autres prestations et services liés ») et des services commercialisés au profit de clients dépourvus d'assurance-crédit (services d'accès à l'information sur la solvabilité des entreprises et à l'information marketing – « Information et autres services » – et services de recouvrement de créances – « Gestion de créances »).

Assurance

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris caution et Single Risk) décroît à périmètre et taux de change constants de -3,1% (-3,9% à périmètre et taux de change courants) de 922,7 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 886,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Les primes brutes acquises sont en baisse de -5,3% à périmètre et taux de change constants (-6,1% à périmètre et taux de change courants) de 803,1 millions d'euros au 30 juin 2023 à 754,3 millions d'euros au 30 juin 2024 sous l'effet d'une baisse de l'inflation et du ralentissement économique.

Les affaires nouvelles atteignent 68,9 millions d'euros, en hausse de 5,9 millions d'euros par rapport au semestre clos le 30 juin 2023 (63,0 millions d'euros), portées par une hausse de la demande et bénéficiant des investissements de croissance.

Le niveau de rétention reste élevé à 92,8% (mais en baisse de -1,6% par rapport au premier semestre 2023) dans un marché toujours concurrentiel et où Coface a mis en place des plans d'atténuation des risques.

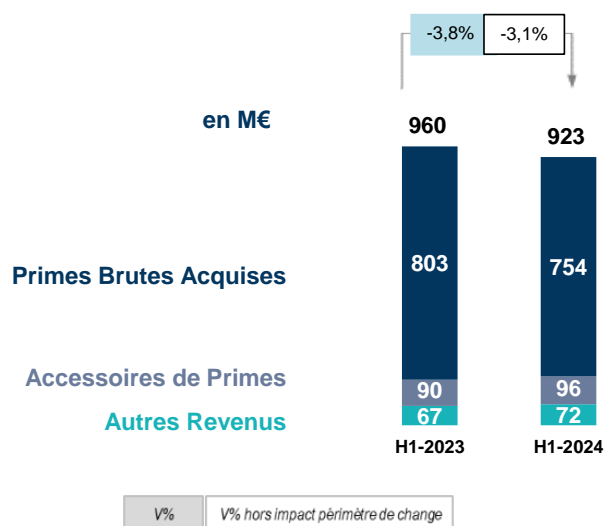
L'effet prix reste négatif à -1,4% au premier semestre 2024, mais s'améliore légèrement par rapport au premier semestre 2023 (-2,0%). Cette baisse s'explique en grande partie par une très faible sinistralité passée compensée par le contexte actuel de normalisation.

La croissance de l'activité client est nulle (effet volume de -0,1% au 30 juin 2024) sur les 6 premiers mois de l'année après 2 trimestres négatifs en 2023.

Le chiffre d'affaires des activités de services est en hausse de 11,1% à périmètre et taux de change constants (10,4% à périmètre et taux de change courants) de 119,6 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 132,0 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024. Cette croissance est portée par une hausse des activités d'information de 16,9% (à périmètre et taux de change constant), cible de développement du plan *Power the Core*.

Affacturage

Le chiffre d'affaires de l'activité d'affacturage (exclusivement en Allemagne et en Pologne) affiche une baisse de -2,6% à périmètre et taux de change constants (-1,3% à périmètre et taux de change courants) de 37 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 36,5 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024. Cette diminution est principalement due à la baisse des volumes refinancés.



Évolution du chiffre d'affaires par région

Le tableau suivant donne l'évolution du chiffre d'affaires consolidé (net des flux intragroupe) du Groupe au sein de ses sept régions géographiques entre les semestres clos les 30 juin 2023 et 2024 :

Variation de chiffre d'affaires consolidé par région de facturation (en millions d'euros)	Au 30 juin		Variation			
	2024	2023	en M€	en %	en % : à taux de change constant	en % : à périmètre et change constants
Europe de l'Ouest	187,6	194,3	-6,7	-3,4%	-3,9%	-3,8%
Europe du Nord	185,0	200,1	-15,1	-7,5%	-7,5%	-7,5%
Méditerranée & Afrique	276,0	267,0	9,1	3,4%	6,0%	6,0%
Amérique du Nord	88,7	85,4	3,3	3,8%	3,3%	-6,9%
Europe Centrale	87,0	91,1	-4,1	-4,5%	-6,5%	-7,3%
Asie-Pacifique	60,2	67,3	-7,1	-10,6%	-8,4%	-9,4%
Amérique Latine	38,2	54,5	-16,3	-29,9%	-23,2%	-7,8%
Chiffre d'affaires consolidé	922,7	959,7	-36,9	-3,8%	-2,9%	-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.

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.

ii. Résultat technique

Résultat d'assurance brut de réassurance

Le résultat d'assurance brut de réassurance s'élève à 231,6 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024 en hausse de 10% par rapport à celui du premier semestre 2023 (210,7 millions d'euros).

Cette hausse s'explique principalement par une baisse de 6,9 points du ratio de sinistralité (de 39,4% au 30 juin 2023 à 32,5% au 30 juin 2024).

Sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance du Groupe incluant les frais de gestion de sinistres baisse de 6,9 points, passant de 39,4% pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 32,5% pour le semestre clos le 30 juin 2024. Cette baisse de sinistralité s'explique par une sinistralité de pointe inférieure dans les régions LAR et une sinistralité de fréquence et de pointe inférieure dans la région WER.

Le tableau ci-dessous montre l'évolution de la sinistralité entre juin 2023 et juin 2024 :

Sinistralité (en millions d'euros et %)	Au 30 juin		Variation	
	2024	2023	en M€	en %
Charges de sinistres y compris frais de gestion et composante onéreuse	244,9	316,4	-71,6	-22,6%
Ratio de sinistralité brut de réassurance	32,5%	39,4%		-6,9 pts
Primes acquises	754,3	803,1	-48,8	-6,1%

En Europe de l'Ouest, le ratio de sinistralité s'établit à 25,0% (-13,6 points) pour le semestre clos le 30 juin 2024, reflétant un niveau de sinistralité de fréquence mais également une sévérité moindre en comparaison du semestre clos au 30 juin 2023.

L'Europe du Nord voit son ratio augmenter de 8,4 points passant de 26,4% à fin juin 2023 à 34,7% à fin juin 2024 reflétant une normalisation de la sinistralité comptable après des reprise de provision au deuxième trimestre 2023.

Le ratio de sinistralité de la région Europe Centrale se détériore de 8,5 points à 38,3% reflétant une augmentation de la sinistralité de pointe dans cette région.

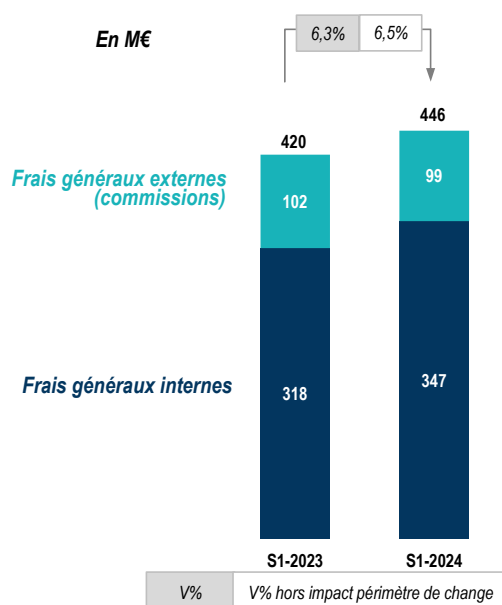
Le ratio de sinistralité de la région Asie-Pacifique a baissé de 6,4 points et atteint 34,1%. Cette région bénéficie d'effet de reprise de provision comptable.

Le ratio de sinistralité de l'Amérique Latine a baissé de 93,3 pts et s'établit à 19,2% contre 112,4% en 2023. Cette région bénéficie de l'impact positif de récupérations de sinistres.

La région Méditerranée & Afrique et la région Amérique du Nord enregistrent un ratio de sinistralité stable respectivement à 38,2% (+0,6 points) et 27,2% (-2,5 points).

Variation de sinistralité par région de facturation (en %)	Au 30 juin		Variation en points
	2024	2023	
Europe de l'Ouest	25,0%	38,5%	-13,6 pts
Europe du Nord	34,7%	26,4%	8,4 pts
Méditerranée & Afrique	38,2%	37,6%	0,6 pts
Amérique du Nord	27,2%	29,7%	-2,5 pts
Europe Centrale	38,3%	29,8%	8,5 pts
Asie-Pacifique	34,1%	40,6%	-6,4 pts
Amérique Latine	19,2%	112,4%	-93,3 pts
Ratio de sinistralité brut de réassurance	32,5%	39,4%	-6,9 pts

Frais généraux



Frais Généraux (en millions d'euros)	Au 30 juin		Variation		
	2024	2023	en M€	en %	en % : à périmètre et change constants
Frais généraux internes	347,4	317,8	29,5	9,3%	9,4%
<i>dont frais de gestion de sinistres</i>	22,2	18,6	3,6	19,4%	20,1%
<i>dont frais de gestion interne des placements</i>	5,2	4,6	0,5	11%	11%
Commissions	98,8	102,1	-3,3	-3,2%	-2,4%
Total Frais généraux	446,2	420,0	26,3	6,3%	6,5%

Le total des frais généraux, qui inclut les frais de gestion de sinistres et frais internes des placements, est en hausse de 6,5% à périmètre et taux de change constants (6,3% à périmètre et taux de change courants) de 420

millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 446,2 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Les commissions d'acquisition des contrats d'assurance sont en baisse de 2,4% à périmètre et taux de change constants (3,2% à périmètre et taux de change courants) de 102,1 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 98,8 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024. Cette évolution est liée à la diminution du volume de primes d'assurance facturées.

Les frais généraux internes incluant les frais de gestion de sinistres et de placements augmentent de 9,4% à périmètre et taux de change constants (9,3% à périmètre et taux de change courants) de 317,8 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 347,4 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Les frais de personnel sont en hausse de 9,6% à taux de change courant et atteignent 218,2 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 199,1 millions d'euros au premier semestre 2023. Cette hausse s'explique majoritairement par l'augmentation des salaires ainsi que des recrutements dans les fonctions commerciales (assurance-crédit et business information) ainsi que dans la fonction business technology.

Les frais informatiques sont en hausse par rapport à 2023 et s'élèvent à 35,4 millions d'euros sur les six premiers mois de 2024 contre 33,1 millions d'euros sur la même période de 2023.

Les autres frais (achats d'informations, frais de déplacements, loyers, taxes, etc.) sont en hausse de 9,6% à taux de change courant et atteignent 93,8 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 85,6 millions d'euros au premier semestre 2023.

Le ratio de coût brut se détériore de 3 points, passant de 29,6% au premier semestre 2023 à 32,6% au premier semestre 2024 en raison d'une hausse des frais généraux supérieure à celle des primes d'assurance partialement compensée par une augmentation plus rapide des revenus de services et des frais accessoires de primes.

Résultat après réassurance

Le résultat après réassurance, autres revenus et coût du risque s'élève à 195,0 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024 en baisse de 2% par rapport à celui du premier semestre 2023 (198,8 millions d'euros).

La hausse de 16,6 millions d'euros du coût de la réassurance à -64,1 millions d'euros au 30 juin 2024 (-47,4 millions d'euros au 30 juin 2023) est fortement impactée par la baisse des sinistres cédés en ligne avec la baisse du ratio de sinistralité brut.

(en milliers d'euros et %)	AU 30 JUIN		VARIATION	
	2024	2023	(en milliers d'euros)	(en %)
Produits des activités d'assurance	754 285	803 113	-48 828	-6,1%
Charges des prestations des contrats	-245 311	-317 458	72 146	-22,7%
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-277 757	-275 997	-1 761	0,6%
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	435	1 014	-579	-57,1%
RESULTAT D'ASSURANCE	231 651	210 672	20 979	10%
Résultat des cessions en réassurance	-64 057	-47 419	-16 638	35%
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	167 594	163 253	4 341	3%
Autres revenus	168 457	156 551	11 906	8%
Autres charges	-141 160	-120 773	-20 386	17%
Coût du risque	93	-219	312	-143%
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	194 984	198 812	-3 828	-2%
Ratio combiné net	63,4%	65,5%		

iii. Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement

Évolution des marchés financiers

Les chiffres macro-économiques du premier semestre 2024 ont montré des inflexions divergentes de part et d'autre de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, l'activité a légèrement ralenti et l'inflation a repris une tendance baissière. En zone euro, le climat des affaires s'est amélioré après plusieurs trimestres difficiles. La BCE a enclenché une première baisse de taux de 25 bps en juin tandis que la Fed a laissé ses taux directeurs inchangés. Au niveau des marchés financiers, la performance des marchés obligataires a été négative, alors que les marchés d'actions ont continué de progresser, atteignant de nouveaux sommets sur les grands indices américains. Cependant les incertitudes politiques, notamment en France suite à l'annonce d'élections législatives anticipées, ont engendré de la volatilité sur les OATs et les actions françaises. Les marchés du crédit ont évolué positivement grâce à la résilience de l'économie, la solidité des bilans et l'anticipation des baisses de taux des banques centrales. Au niveau du marché des changes, la divergence temporaire entre la Fed et la BCE a eu un effet limité sur l'euro qui est passé de 1,09 à 1,07 contre le dollar américain.

L'économie américaine commence à montrer des signes de faiblesse. Les indicateurs américains parus en mai ont ainsi signalé un ralentissement modéré de l'activité avec des indices ISM en légère contraction dans l'industrie. Le marché du travail a également donné des signes contradictoires avec une bonne dynamique des créations d'emploi mais un taux de chômage qui progresse à 4%. Concernant l'inflation, la tendance baissière temporairement stoppée en début d'année a finalement été confirmée avec une inflation PCE (indicateur de suivi de la Réserve Fédérale) à 2,6% en rythme annualisé à fin mai. Les pressions inflationnistes se concentrent désormais dans le secteur des services. Dans ce contexte, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés et s'est abstenu de communiquer tout calendrier de baisse des taux, indiquant avoir besoin au préalable de signes de désinflation plus marqués. Les marchés anticipent une seule baisse des taux Fed Funds avant la fin de l'année. Le rendement obligataire à 10 ans US avoisine les 4,5% alors que le taux à 2 ans reste proche de 5%. Du côté des actions, le S&P 500 a progressé de plus de 14% sur le premier semestre, porté par les bonnes publications de résultats d'entreprises.

En zone euro, l'amélioration de la situation économique a été la bonne surprise du premier semestre. Les grands indicateurs de conjoncture (Sentix, Zew et PMI) ont dans l'ensemble signalé une légère amélioration de l'activité, malgré une situation toujours dégradée dans le secteur manufacturier. Le mois de juin a confirmé une légère reprise des économies avec des signes d'amélioration notables qui augurent d'une expansion modérée au second trimestre. Si la tendance globale de l'inflation de la zone euro est baissière, elle résiste dans les activités de services qui en constitue désormais le principal moteur. Le taux annuel d'inflation de base, qui exclut les prix volatiles de l'alimentation et de l'énergie, est passé de 2,7 % en avril à 2,9 % en juin, au-dessus des attentes du marché. Malgré une inflation volatile et la reprise de l'activité économique, la BCE a réduit ses taux directeurs de 25 bps en juin, passant de 4% à 3,75%. Le rendement obligataire du Bund à 10 ans a clôturé le semestre autour de 2,5% alors que le taux à 2 ans est resté proche de 2,8%. Les écarts de taux entre la France et l'Allemagne à 10 ans se sont écartés de près de 30 bps pour atteindre 80 bps, après l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale française. Du côté des actions, l'Eurostoxx 50 a enregistré une progression de 8% sur le premier semestre.

L'activité économique des pays émergents a mieux résisté que prévu au premier semestre. Elle se reflète dans la confiance des entreprises et des ménages mais également dans celle des investisseurs étrangers sur les places obligataires et boursières. Toutefois les regards sont tournés vers la Fed, qui devrait réduire ses taux d'ici la fin de l'année et conditionne les mouvements des banques centrales des pays émergents. L'assouplissement monétaire à venir aux États-Unis devrait entraîner une détente des rendements obligataires locaux et, ce faisant, contenir la hausse quasi-générale des charges d'intérêts sur la dette publique observée au cours des dernières années. La Chine, quant à elle, reste fragilisée par son marché de l'immobilier en crise, la faiblesse de sa demande intérieure et la consolidation de son secteur bancaire. Malgré un contexte inquiétant sur le plan industriel et budgétaire, le FMI a salué les mesures de soutien du gouvernement chinois et révisé à la hausse la prévision de croissance de la Chine à 5% en 2024 (contre 4,6% en avril).

Résultat financier

Dans ce contexte de remontée des taux, le Groupe Coface a poursuivi le réajustement à la baisse du profil de risque de son portefeuille, en diminuant principalement son exposition à la dette souveraine émergente au profit des obligations d'entreprises privées.

Concernant les fonds immobiliers, une partie des investissements a été réallouée des bureaux et du commerce vers le résidentiel et la logistique.

Enfin, le niveau de cash est resté élevé afin de faire face à une éventuelle dégradation de la sinistralité.

Le résultat net financier s'élève à +40,8 millions d'euros au premier semestre 2024, incluant les ajustements de la valeur de marché des actifs classés en juste valeur par résultat pour un montant de -4,2 millions d'euros et -7,0 millions d'euros de résultat de change (la hausse de l'Euro contre la plupart des monnaies explique pour grande partie le résultat de change).

Le revenu du portefeuille des placements s'établit à +48,9 millions d'euros. Dans ce contexte économique d'inflation et de hausse de taux, la moins-value latente des fonds immobiliers a été entièrement compensée par la réalisation de plus-values et la hausse des revenus récurrents.

Résultats du portefeuille de placements

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2024
Revenus des placements	48,9
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-4,2
Plus ou moins-values de cessions	10,1
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	-0,3
Pertes et profits de change	-7,0
Frais de gestion des placements	-6,7
RESULTAT NET DES PLACEMENTS	40,8

Le taux de rendement économique du portefeuille s'inscrit à 1,4%, au premier semestre 2024, en raison de la hausse du récurrent compensée par la baisse des actifs immobiliers due à la hausse des taux.

iv. Résultat opérationnel

(en millions d'euros)	Au 30 juin		Variation		
	2024	2023	en M€	en %	en % : à périmètre et change constants
Résultat opérationnel consolidé	217,7	185,5	32,2	17%	15%
Résultat opérationnel y compris charges de financement	195,5	169,4	26,0	15%	13%
Autres produits et charges opérationnels	-0,5	-0,7	0,2	-26%	-23%
Résultat opérationnel y compris charges de financement et hors autres produits et charges opérationnels	196,0	170,1	25,9	15%	13%

Le résultat opérationnel consolidé s'élève à 217,7 millions d'euros en hausse de 15% (à périmètre et change constant) par rapport au semestre clos le 30 juin 2023 (185,5 millions d'euros).

Le résultat opérationnel courant, y compris charges de financement et hors éléments non récurrents (autres produits et charges opérationnels), augmente de 13% (à périmètre et change constant), de 170,1 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 196,0 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Le ratio combiné net de réassurance baisse de 2,1 points, de 65,5% pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 63,4% pour le semestre clos le 30 juin 2024. Le ratio de sinistralité net s'améliore de 5,3 points alors que le ratio de coûts net augmente de 3,2 points.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à -0,5 million d'euros.

Variation du résultat opérationnel par région (en millions d'euros)	Au 30 juin		Variation	Part du total semestriel clos le 30 juin 2024
	2024	2023		
Europe de l'Ouest	114,0	66,1	47,9	53%
Europe du Nord	44,7	50,7	-5,9	21%
Méditerranée & Afrique	36,9	42,3	-5,4	17%
Amérique du Nord	-6,0	7,0	-13,0	-3%
Europe Centrale	17,4	16,7	0,7	8%
Asie-Pacifique	6,3	0,8	5,5	3%
Amérique Latine	3,8	1,2	2,5	2%
Total	217,2	184,8	32,4	100%

v. Résultat net (part du groupe)

Le taux d'imposition effectif du Groupe Coface passe de 23,7% pour le semestre clos le 30 juin 2023 à 27,0% pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Le résultat net (part du groupe) s'élève à 142,3 millions d'euros au 30 juin 2024 en hausse de 10% par rapport à celui du premier semestre 2023 (128,8 millions d'euros).

e) Trésorerie et capitaux du Groupe

Capitaux propres

Les capitaux propres IFRS part du groupe de Coface SA s'élèvent à 2 002,9 millions d'euros au 30 juin 2024 en baisse de 47,9 millions d'euros, par rapport à fin décembre 2023 où ils s'établissaient à 2 050,8 millions d'euros, s'expliquant par :

- 194,3 millions d'euros de distribution de dividendes
- 142,3 millions d'euros de résultat net au 30 juin 2024

Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'établissent à 155,5 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 155,3 millions d'euros à fin décembre 2023.

Endettement

L'endettement consolidé du groupe, hors dettes courantes d'exploitation, se compose de l'endettement financier et de l'endettement opérationnel lié au refinancement de l'affacturage.

Le financement de l'affacturage s'élève à 2 603,9 millions d'euros au 30 juin 2024, contre 2 418,6 millions d'euros à fin décembre 2023.

L'endettement financier brut, hors financement de l'activité d'affacturage, s'élève 615,9 millions d'euros au 30 juin 2024, contre 831,7 millions d'euros à fin décembre 2023.

La variation de +215,8 millions d'euros entre juin 2024 et décembre 2023 provient essentiellement de :

- L'échéance d'un emprunt subordonné au 27 mars 2024, d'un montant de 227 millions d'euros
- L'augmentation de 10,3 millions d'euros des ICNE (intérêts courus non échus)

L'endettement financier brut se compose des deux emprunts subordonnés suivants :

- Titres subordonnés à taux fixe 6,000%, émis le 22 septembre 2022 par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 22 septembre 2032.
- Titres subordonnés à taux fixe 5,750%, émis le 28 novembre 2023 par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 28 novembre 2033.

Solvabilité du Groupe

Conformément à la réglementation, le Groupe mesure sa solidité financière sur la base d'un capital requis (montant des capitaux propres nécessaires à couvrir les risques qu'il gère) calculé sur la base d'un modèle interne partiel approuvé en 2019 par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution pour son activité d'assurance-crédit, de la formule standard sur ses autres lignes d'assurance et selon la réglementation bancaire pour les sociétés de financement du Groupe. L'évolution du capital requis dépend de nombreux facteurs et paramètres tenant notamment aux évolutions du ratio de sinistralité, aux volumes de souscription, à la volatilité des risques, au cadencement du règlement des sinistres et aux types d'actifs investis au bilan de la Société (voir document d'enregistrement universel référence 2023, paragraphe 5.2.3 « Risques liés à l'évolution de la réglementation régissant les activités du Groupe »).

Pour les activités d'assurance, conformément à la réglementation Solvabilité II entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2016, le Groupe a procédé au 30 juin 2024 au calcul estimé du capital de solvabilité requis (SCR). Le SCR du Groupe évalue les risques liés à la tarification, à la souscription, au provisionnement, ainsi que les risques de marché et les risques opérationnels. Il prend en compte aussi bien les risques de fréquence que les risques de pointe. Ce calcul est calibré de façon à couvrir le risque de perte correspondant à un quantile à 99,5% à un horizon d'une année.

Le Groupe calcule également le capital requis pour l'activité d'affacturage. Il est estimé en appliquant un taux de 10,5% aux encours pondérés par les risques (*Risk-Weighted Assets* ou « RWA »). Les RWA sont calculés sur la

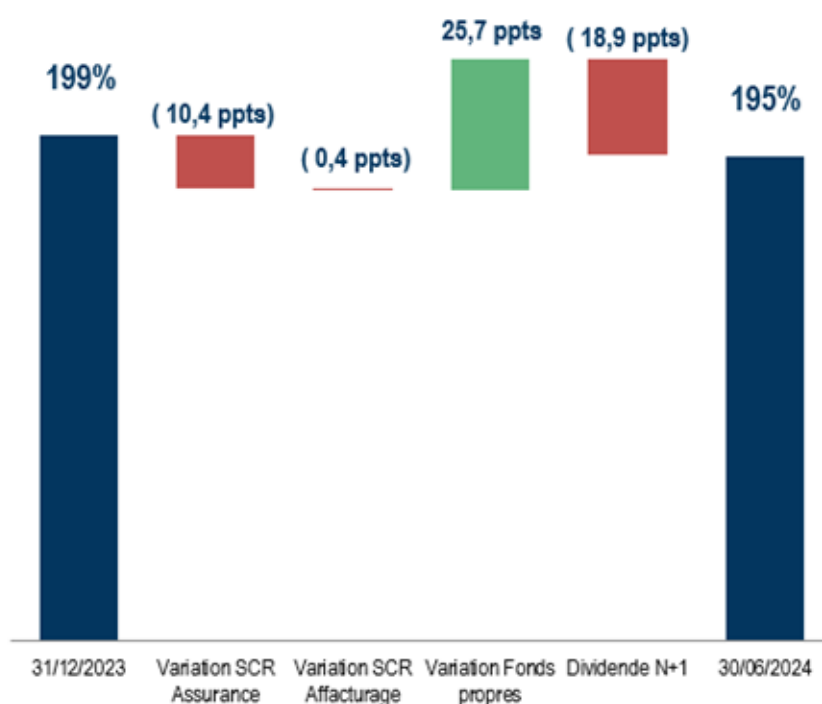
base de l'encours d'affacturage, en appliquant une pondération fonction de la probabilité de défaut et de la perte attendue en cas de défaut.

La somme du capital requis pour l'activité d'assurance et du capital requis pour l'activité d'affacturage du Groupe est à comparer avec le capital disponible.

Au 30 juin 2024, le Groupe a procédé à une estimation¹ du capital requis pour le Groupe et de son ratio de couverture. Le capital requis total estimé au 30 juin 2024 s'élève à 1 377 millions d'euros (contre 1 302 millions d'euros au 31 décembre 2023), dont 1 135 millions d'euros correspondent au SCR assurance (estimé en utilisant le modèle interne partiel) et 243 millions d'euros – au capital requis des sociétés de financement.

Le capital disponible au 30 juin 2024 est estimé à 2 680 millions d'euros (contre 2 586 millions d'euros au 31 décembre 2023). Le capital disponible est à comparer avec la somme du SCR d'assurance et du capital requis pour l'affacturage.

Au 30 juin 2024, le taux de couverture du capital requis (rapport entre le capital disponible du Groupe et son capital requis pour l'assurance et l'affacturage) est estimé à 195%² (contre 199% au 31 décembre 2023).



Rentabilité des fonds propres

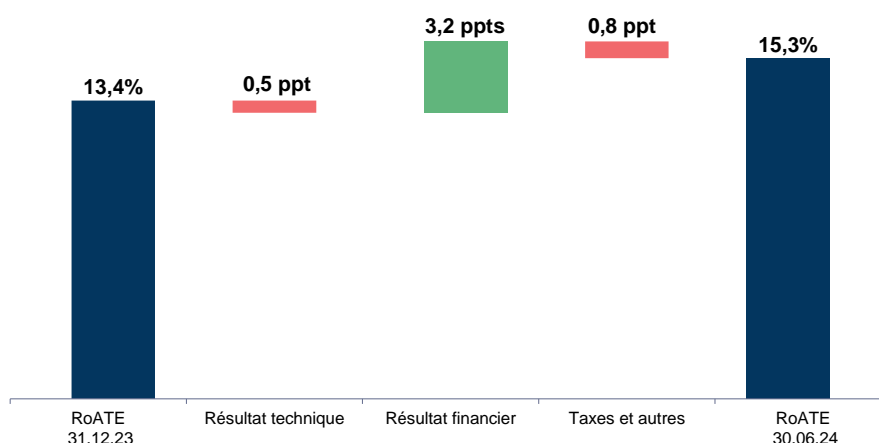
Le ratio de rentabilité des fonds propres permet de mesurer la rentabilité du capital investi du Groupe Coface. Le ratio de rentabilité des fonds propres, nets des actifs incorporels (*Return on Average Tangible Equity*, ou « RoATE ») correspond au rapport entre le résultat net (part du groupe) et la moyenne des capitaux propres comptables (part du groupe) retraités des éléments intangibles (valeur d'actifs incorporels).

Le tableau ci-dessous présente les éléments de calcul du RoATE du Groupe Coface sur la période juin 2024 et décembre 2023 :

¹ Les besoins en capitaux au 30 juin 2024 ont été estimés en utilisant le modèle interne partiel.

² Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation de Coface de la réglementation Solvabilité II ; le résultat du calcul définitif pourrait être différent du résultat de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Capitaux propres comptables (part du groupe) – A	2 145	2 051
Actifs incorporels – B	237	240
Fonds propres, nets des actifs incorporels – C (A – B) Au 30 juin 2024, les Fonds propres net des actifs incorporels sont retraités en intégrant le résultat annualisé – C (A-B+E)	1 908	1 811
Fonds propres moyens, nets des actifs incorporels – D $([C_n + C_{n-1}] / 2)$	1 859	1 795
Résultat net (part du groupe) – E	142,3	240,5
RoATE – E/D Au 30 juin 2024, le résultat net est annualisé – E x 2/D	15,3%	13,4%



f) Facteurs de risques

De par ses activités, le Groupe Coface est exposé à six grands types de risques (risque de crédit, risques financiers, risques stratégiques, risque de réassurance, risques opérationnels et de non-conformité et risque lié au changement climatique) dont les deux principaux sont les risques stratégiques et les risques de crédit. Le Groupe Coface s'est doté d'une organisation de gestion des risques en vue d'une gestion efficace de ces opérations et processus.

Les principaux facteurs de risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté sont décrits de façon détaillée dans le chapitre 5 « Principaux facteurs de risques 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 n° D.24-0242.

g) Risques et incertitudes futurs

Au niveau du Groupe, voir la partie « h) Perspectives pour le Groupe »

h) Perspectives pour le Groupe

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'attente, 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.

II. Etats Financiers consolidés résumés

II. États financiers consolidés

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 juin 2024 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ils comprennent les états financiers composés comme suit :

- le bilan ;
- le compte de résultat ;
- les autres éléments du résultat global ;
- le tableau de variation des capitaux propres ;
- le tableau des flux de trésorerie.
- les notes annexes

Le bilan est présenté avec un comparatif au 31 décembre 2023, le compte de résultat avec un comparatif au 30 juin 2023.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 30 juin 2024 sont établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne³.

Les comptes semestriels sont à lire conjointement avec les Etats Financiers consolidés inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de 2023.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 5 août 2024 et préalablement revus par le comité d'audit le 2 août 2024.

³ Le référentiel intégral des normes adoptées au sein de l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission Européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm

Faits marquants

Evolution de la gouvernance

- **Au sein du comité de direction groupe**

Le 14 mai 2024, Ernesto de Martinis a été nommé directeur général de la région Méditerranée et Afrique à compter du 1er juillet 2024. Il rejoint le comité exécutif du Groupe et est rattaché à Xavier Durand, directeur général de Coface. Il succède à Cécile Paillard qui va poursuivre sa carrière en dehors du Groupe.

COFACE SA lance Power the Core, son plan stratégique 2024-2027 pour développer un écosystème mondial de référence de gestion du risque de crédit

Lors de sa « journée investisseurs » organisée le 5 mars 2024 à Paris, Coface a présenté son nouveau plan stratégique à horizon 2027 Power the Core. Ce plan vise à développer un écosystème mondial de référence de gestion du risque de crédit en s'appuyant sur les réussites des plans stratégiques précédents.

Le plan vise notamment à : a) Atteindre l'excellence en termes de données et de technologie ; b) Consolider et accentuer le leadership de Coface dans son métier historique d'assurance-crédit ; c) Générer une croissance rentable à deux chiffres pour les services d'informations ; et d) Tirer pleinement parti de sa culture unique de multinationale à taille humaine, profondément responsable.

Avec la mise en œuvre du plan Power the Core, Coface relève l'intégralité de ses objectifs financiers.

Remboursement de la dette subordonnée émise en 2014 et arrivant à échéance le 27 mars 2024

COFACE SA avait émis le 27 mars 2014 une dette subordonnée pour un montant de 380.000.000 euros portant intérêt au taux fixe de 4,125%. Le 21 septembre 2022, la société avait remboursé par anticipation 153.400.000 euros suite à une offre de rachat. Le 26 mars 2024, COFACE SA a remboursé le capital restant, soit 226.600.000 euros.

AM Best réhausse la note de crédit émetteur (Long-Term ICR) à 'a+' (Excellent) assortie d'une perspective « stable »

Le 29 mai 2024, l'agence de notation AM best a rehaussé la note de crédit émetteur (Long-Term ICR) de 'a' (Excellent) à 'a+' (Excellent) et a affirmé la note de solidité financière (Insurer Financial Strength – IFS) 'A' (Excellent) attribuée à Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur (la Compagnie), *Coface North America Insurance Company* (CNAIC) et Coface Re. La perspective de ces notes est « stable ».

Bilan consolidé

Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	31/12/2023
Actifs incorporels	237 372	239 715
Ecart d'acquisition	155 482	155 309
Autres immobilisations incorporelles	81 891	84 405
Placements des activités d'assurance	3 239 549	3 341 112
Immobilier de placement	0	288
Placements évalués au coût amorti	112 978	143 211
Placements à la juste valeur par capitaux propres	2 561 257	2 367 309
Placements à la juste valeur par résultat	564 979	827 903
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	336	2 402
Créances des activités du secteur bancaire et autres activités	3 085 701	2 903 980
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus	353 642	384 810
Autres Actifs	501 613	533 107
Immeuble d'exploitation et autres immobilisations corporelles	90 172	85 488
Impôts différés actifs	73 403	89 899
Créances clients des activités de service	60 448	54 319
Créances d'impôt exigible	47 963	73 447
Autres créances	229 627	229 954
Trésorerie et équivalents de trésorerie	446 522	495 558
TOTAL ACTIF	7 864 399	7 898 282

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	31/12/2023
Capitaux propres du groupe	2 002 943	2 050 765
Capital	300 360	300 360
Primes d'émission, de fusion et d'apport	723 501	723 501
Report à nouveau	960 765	899 233
Autres éléments du résultat global	-123 940	-112 832
Résultat net consolidé de l'exercice	142 254	240 500
Participations ne donnant pas le contrôle	2 301	2 173
Capitaux propres totaux	2 005 244	2 052 938
Provisions pour risques et charges	68 650	73 942
Dettes de financement	615 904	831 743
Passifs locatifs	71 733	67 621
Passifs liés à des contrats d'assurance émis	1 524 764	1 468 406
Ressources des activités du secteur bancaire	3 069 870	2 893 072
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	999 494	762 907
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	465 967	474 446
Dettes financières représentées par des titres	1 604 409	1 655 719
Autres passifs	508 234	510 560
Impôts différés passifs	124 597	143 886
Dettes d'impôt exigible	70 241	51 917
Instruments dérivés et dettes rattachées	1 160	27
Autres dettes	312 236	314 730
TOTAL PASSIF	7 864 399	7 898 282

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2024	30/06/2023
Primes brutes émises	865 812	936 785
Ristournes de primes	-52 265	-66 104
Variation des primes non acquises	-59 263	-67 568
Produits des activités d'assurance	754 285	803 113
Charges des prestations des contrats	-245 311	-317 458
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-277 757	-275 997
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	435	1 014
Charges afférentes aux activités d'assurance	-522 634	-592 441
RESULTAT D'ASSURANCE	231 651	210 672
Résultat des cessions en réassurance	-64 057	-47 419
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	167 594	163 253
Accessoires de primes	96 193	89 719
Produits net des activités bancaires	36 483	36 967
Produits des activités de service	35 781	29 865
Autres revenus	168 457	156 551
Frais généraux non attribuables aux contrats d'assurance	-56 313	-47 221
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	-7 200	-12 095
Autres charges d'exploitation	-77 647	-61 458
Autres charges	-141 160	-120 773
Coût du risque	93	-219
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	194 984	198 812
Produits des placements net de charges hors coût de l'endettement	40 771	1 416
Produits financiers ou charges financières d'assurance	-26 640	-19 093
Produits financiers ou charges financières des cessions en réassurance	8 586	4 387
Résultat financier net	22 717	-13 291
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	217 701	185 521
Autres produits et charges opérationnels	-528	-715
RESULTAT OPERATIONNEL	217 173	184 806
Charges de financement	-22 243	-16 110
Impôts sur les résultats	-52 635	-39 918
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	142 294	128 777
Participation ne donnant pas le contrôle	-40	56
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	142 254	128 834
Résultat par action (en €)	0,95	0,86
Résultat dilué par action (en €)	0,95	0,86

Autres éléments du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2023
Résultat net (part du groupe)	142 254	128 834
Participations ne donnant pas le contrôle	40	-56
Autres éléments du résultat net global	0	0
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat	-13 689	-15 034
Transférée vers le résultat	0	0
Comptabilisée en capitaux propres	-13 689	-15 034
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - recyclables	-1 117	9 635
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	-2 244	13 923
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	2 596	-3 418
Transférée en résultat - part brute	-2 027	-1 396
Transférée en résultat - effet d'impôt	559	527
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres - non recyclables	1 006	7 000
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	2 355	9 062
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	-1 350	-2 062
Résultat financier lié aux contrats d'assurance et réassurance	1 583	-4 420
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute	2 059	-3 809
Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt	-476	-611
Variation de la réévaluation des engagements sociaux	1 201	-85
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute	1 077	-118
Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt	124	33
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts	-11 016	-2 903
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	131 279	125 875
- dont part du groupe	131 145	126 151
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	134	-278

Tableau de variation des capitaux propres consolidé

(en milliers d'euros)	Autres éléments du résultat global										
	Capital	Primes	Réserves consoli- dées	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables	Résultat net part du groupe	Capitaux propres du groupe	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Capitaux propres au 31 décembre 2022 retraités d'IFRS 17	300 360	723 501	854 414	-19 149	-27 987	-39 798	-13 183	240 448	2 018 606	2 266	2 020 872
Impact de 1ère application d'IFRS 9 Instruments financiers			37 662			-56 379	18 879		161	-2	159
Capitaux propres au 1er janvier 2023 retraités d'IFRS 17 et 9	300 360	723 501	892 076	-19 149	-27 987	-96 177	6 696	240 448	2 018 767	2 264	2 021 031
Affectation du résultat 2022			240 448					-240 448	0		0
Distribution 2023 au titre du résultat 2022			-226 953						-226 953	-6	-226 959
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires			13 495					-240 448	-226 953	-6	-226 959
Résultat au 31 décembre 2023								240 500	240 500	120	240 620
Variation de la juste valeur des actifs financiers comptabilisée en capitaux propres						53 349	-26 597		26 752	6	26 758
Variation de la juste valeur des actifs financiers transférée en résultat						-1 739			-1 739		-1 739
Résultat financier d'assurance en capitaux propres selon IFRS 17						-3 249			-3 249	8	-3 241
Variation des écarts actuariels IAS19R							-2 140		-2 140		-2 140
Variation des réserves de conversion					-13 988				-13 988	-233	-14 221
Annulation des actions COFACE SA									0		0
Elimination des titres auto-détenus				-4 465					-4 465		-4 465
Charges liées aux plans d'actions gratuites			2 218						2 218		2 218
Impact lié à l'hyperinflation			13 120						13 120		13 120
Transactions avec les actionnaires et autres			1 938						1 938	16	1 954
Capitaux propres au 31 décembre 2023	300 360	723 501	922 847	-23 614	-41 975	-47 816	-23 041	240 500	2 050 765	2 173	2 052 938
Affectation du résultat 2023			240 500					-240 500	0		0
Distribution 2024 au titre du résultat 2023			-194 313						-194 313	-5	-194 318
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires			46 187					-240 500	-194 313	-5	-194 318
Résultat au 30 juin 2024								142 254	142 254	40	142 294
Variation de la juste valeur des actifs financiers comptabilisée en capitaux propres						350	1 006		1 355	3	1 358
Variation de la juste valeur des actifs financiers transférée en résultat						-1 467			-1 467		-1 467
Résultat financier d'assurance en capitaux propres selon IFRS 17						1 582			1 582	1	1 583
Variation des écarts actuariels IAS19R							1 201		1 201		1 201
Variation des réserves de conversion			6 851		-13 779				-6 928	90	-6 838
Annulation des actions COFACE SA									0		0
Elimination des titres auto-détenus				-1 344					-1 344		-1 344
Charges liées aux plans d'actions gratuites			1 230						1 230		1 230
Impact lié à l'hyperinflation			8 721						8 721		8 721
Transactions avec les actionnaires et autres			-113						-113	0	-113
Capitaux propres au 30 Juin 2024	300 360	723 501	985 723	-24 958	-55 754	-47 352	-20 834	142 254	2 002 943	2 301	2 005 244

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2024	30/06/2023
Résultat net (part du groupe)	142 254	128 834
Participations ne donnant pas le contrôle	40	-56
Impôts sur le résultat	52 635	39 918
Charges de financement	22 243	16 110
Résultat opérationnel (A)	217 173	184 806
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	19 281	18 547
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	63 995	64 078
+/- Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	3 806	14 157
+/- Résultat latent de change	-3 674	9 436
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-23 225	-14 677
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	60 183	91 542
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	277 356	276 347
Variation des créances et des dettes d'exploitation	16 789	-14 648
Impôts nets décaissés	-14 347	-43 073
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	2 442	-57 721
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	-178 309	-174 759
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	-59 789	-38 451
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	233 220	220 597
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	-4 878	7 387
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	274 921	226 013
Acquisitions des placements	-1 616 182	-134 593
Cessions des placements	1 747 857	192 347
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	131 675	57 754
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-11 905	-10 117
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 699	97
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	-8 206	-10 020
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	123 469	47 734
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-1 344	-909
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-194 313	-226 953
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-5	-6
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-195 661	-227 868
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	-226 600	
Remboursement des passifs locatifs	-13 149	-9 411
Intérêts payés	-11 482	-11 671
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	-251 230	-21 082
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-446 892	-248 950
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-534	-19 285
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	-49 036	5 512
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	274 921	226 013
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	123 469	47 734
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-446 892	-248 950
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	-534	-19 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	495 558	553 786
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	446 522	559 299
Variation de la trésorerie nette	-49 036	5 512

III. Notes et annexes aux comptes consolidés résumés

Note 1. Ecart d'acquisition

La valeur des écarts d'acquisition augmente de 173 milliers d'euros au 30 juin 2024 ; cette évolution est due à la variation des taux de change.

Les écarts d'acquisition se décomposent par région ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/24	31/12/23
Europe du Nord	112 603	112 603
Europe de l'Ouest	5 068	5 068
Europe Centrale	8 947	8 951
Méditerranée & Afrique	22 362	22 389
Amérique du Nord et Amérique du Sud	6 501	6 298
TOTAL	155 482	155 309

Note 2. Autres immobilisations incorporelles

La valeur des autres immobilisations incorporelles baisse de 2 514 milliers d'euros sur le premier semestre de l'année ; cette variation s'explique par les amortissements linéaires qui ont été enregistrés pour les frais de développement encore en cours sur 2024.

Note 3. Placements des activités d'assurance

Au 30 juin 2024, la valeur nette comptable des titres à la JV par OCI s'élève à 2 561 millions d'euros, celle des titres classés au coût amorti (hors prêts et créances) se monte à 3 millions d'euros, et celle de titres à la JV par résultat est de 565 millions d'euros.

Entreprise d'assurance, le Groupe Coface conserve une allocation très majoritairement orientée vers des produits de taux lui garantissant des revenus récurrents et stables.

La répartition du portefeuille obligataire, au 30 juin 2024, selon les types de notation, est la suivante :

- Titres notés 'AAA' : 10%
- Titres notés 'AA' et 'A' : 54%
- Titres notés 'BBB' : 32%
- Titres notés 'BB' et inférieur : 4 %

Analyse par catégorie

(en milliers d'euros)	30/06/24						31/12/23					
	Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeurs latentes	Coût amorti	Dépréciation	Réévaluation	valeur nette	Juste valeur	Plus et moins valeurs latentes
Actifs à la JV par OCI (*)	2 643 540	-601	-81 682	2 561 257	2 561 257	0	2 447 074	-391	-79 375	2 367 309	2 367 309	0
Obligations et effets publics	2 528 073	-601	-90 921	2 436 551	2 436 551		2 332 159	-391	-86 436	2 245 332	2 245 332	
Titres de participations	50 084	0	-2 973	47 110	47 110		50 178	0	-2 795	47 382	47 382	
Actions par OCI non recyclable	65 383	0	12 212	77 595	77 595		64 737	0	9 857	74 594	74 594	
Parts de SCI												
Actifs au coût amorti	112 978	0	0	112 978	112 727	-250	143 211	0	0	143 211	142 988	-223
Obligations et effets publics	3 032	0		3 032	2 781	-250	3 047	0		3 047	2 824	-223
Prêts et créances	109 946			109 946	109 946		140 164			140 164	140 164	
Actifs à la JV par résultat	593 129	0	-28 150	564 979	564 979	0	851 555	0	-23 652	827 903	827 903	0
Obligations et effets publics	20 701		-624	20 077	20 077		23 246		-2 101	21 145	21 145	
Actions et autres titres à revenus variables	5 939		-7	5 933	5 933		5 858		-7	5 851	5 851	
Parts de SCI	199 941		-35 585	164 356	164 356		206 653		-26 721	179 932	179 932	
OPCVM	366 547		8 066	374 613	374 613		615 799		5 176	620 975	620 975	
Prêts et créances							0		0	0	0	
Instruments dérivés	0		336	336	336	0	0		2 402	2 402	2 402	0
JV positive			336	336	336		0		2 402	2 402	2 402	
Immobilier de placements	0	0	0	0	0	0	695	0	-407	288	288	0
TOTAL	3 349 646	-601	-109 496	3 239 549	3 239 298	-250	3 442 536	-391	-101 033	3 341 112	3 340 889	-223

(*) Juste valeur par OCI (Other Comprehensive Income), capitaux propres

(en milliers d'euros)	N	N-1
Bilan actif - Instruments dérivés (JV positive)	336	2 402
Bilan passif - Instruments dérivés (JV négative)	1 160	27
TOTAL	-824	2 374

Analyse par flux du 31/12/2023 au 30/06/2024

(en milliers d'euros)	30/06/2024						Valeur nette comptable clôture
	Valeur nette comptable ouverture	Augmentation	Diminutions	Réévaluation	Dépréciation	Autres Variations	
Actifs à la JV par OCI	2 367 309	644 377	-453 862	-1 937	-199	5 568	2 561 257
Obligations et effets publics	2 245 332	643 729	-450 673	-4 292	-199	2 654	2 436 551
Titres de participations	47 382	2	-3 189	0		2 915	47 110
Actions par OCI non recyclable	74 594	646	0	2 356		0	77 595
Parts de SCI							
Actifs au coût amorti	143 211	187 704	-217 124	0	0	-813	112 978
Obligations et effets publics	3 047		-15				3 032
Prêts et créances	140 164	187 704	-217 108			-813	109 946
Actifs à la JV par résultat	827 903	854 579	-1 115 411	-4 213	0	2 122	564 979
Obligations et effets publics	21 145	12 995	-15 539	1 477		0	20 077
Actions et autres titres à revenus variables	5 851						5 933
Parts de SCI	179 932	2 850	-9 562	-8 874		10	164 356
OPCVM	620 975	838 653	-1 090 311	3 184		2 112	374 613
Prêts et créances							
Instruments dérivés	2 402	0	-2 066	0		0	336
JV positive	2 402	0	-2 066	0		0	336
Immobilier de placements	288	0	-695	407	0	0	0
TOTAL	3 341 112	1 686 660	-1 789 159	-5 743	-199	6 877	3 239 549

La colonne « Autres variations » correspond principalement aux variations de taux de change et à des reclassements entre actifs financiers.

Actifs financiers et ECL par buckets

Ici ne sont présentés que les actifs concernés par la classification par buckets.

(en milliers d'euros) Brut de provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R - Instruments de dettes	2 437 152	2 415 859	21 294	0
Coût amorti - Instruments de dettes	3 032	3 032	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	109 946	109 946	0	0
Total au 30/06/24	2 550 130	2 528 836	21 294	0

(en milliers d'euros) Provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R - Instruments de dettes	-601	-445	-156	0
Coût amorti - Instruments de dettes	0	0	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	0	0	0	0
Total au 30/06/24	-601	-445	-156	0

(en milliers d'euros) Net de provision	Valeur au bilan	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
JV OCI R - Instruments de dettes	2 436 551	2 415 414	21 138	0
Coût amorti - Instrument de dettes	3 032	3 032	0	0
Coût amorti - Prêts et créances	109 946	109 946	0	0
Total au 30/06/24	2 549 529	2 528 391	21 138	0

Transfert de buckets (Stock)

Bucket 1	Valeur comptable N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B2	Transfert vers B3	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change & autres variations	Valeur comptable N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	2 224 000	643 462	-1 066	0	-445 387	-2 399	-2 751	2 415 859
- Obligations et effets publics	2 224 000	643 462	-1 066	0	-445 387	-2 399	-2 751	2 415 859
Instruments de dettes au coût amorti	143 211	187 704	0	0	-217 124	0	-813	112 978
- Obligations et effets publics	3 047	0	0	0	-15	0	0	3 032
- Prêts et créances	140 164	187 704	0	0	-217 108	0	-813	109 946

Bucket 2	Valeur comptable N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B1	Transfert vers B3	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change & autres variations	Valeur comptable N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	21 723	267	1 066	0	-5 285	-1 893	5 417	21 294
- Obligations et effets publics	21 723	267	1 066	0	-5 285	-1 893	5 417	21 294
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0	0

Bucket 3	Valeur comptable N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B1	Transfert vers B2	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Réévaluation	Effets de change & autres variations	Valeur comptable N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	0	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0	0
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0	0

Transfert de buckets (ECL)

Bucket 1	ECL N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B2	Transfert vers B3	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Autres variations	ECL N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	-309	-457	0	0	307	15	-445
- Obligations et effets publics	-309	-457	0	0	307	15	-445
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0

Bucket 2	ECL N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B1	Transfert vers B3	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Autres variations	ECL N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	-82	-131	0	0	82	-26	-156
- Obligations et effets publics	-82	-131	0	0	82	-26	-156
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0

Bucket 3	ECL N-1	Titres acquis au cours de l'exercice	Transfert vers B1	Transfert vers B2	Titres cédés / remboursés au cours de l'exercice	Autres variations	ECL N
Instruments de dettes à la JV par OCI R	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
Instruments de dettes au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
- Obligations et effets publics	0	0	0	0	0	0	0
- Prêts et créances	0	0	0	0	0	0	0

Dérivés

L'utilisation structurelle de produits dérivés est strictement limitée à des fins de couverture. Le nominal de la couverture est ainsi limité au montant d'actifs sous-jacents détenus dans le portefeuille. Au cours du premier semestre, la majeure partie des opérations réalisées a concerné la couverture systématique de change via conclusion de swaps ou d'opérations de change à terme pour des obligations émises principalement en USD et présentes dans le portefeuille de placement. Concernant le portefeuille obligataire, des couvertures de taux ponctuelles ont été mises en place par certains gérants, afin de couvrir le risque de taux. Toutes ces opérations n'ont pas fait l'objet d'un traitement comptable de type « comptabilité de couverture » en IFRS car il s'agit majoritairement d'opérations de change et de couvertures marché partielles.

Instruments financiers comptabilisés en juste valeur

Cette note présente la juste valeur des instruments financiers par niveau de hiérarchie des paramètres utilisés pour la valorisation des instruments au bilan.

Niveau 1 : Prix cotés pour un instrument identique sur des marchés actifs

Les titres classés en niveau 1 représentent 93,0 % du portefeuille du Groupe Coface. Ils correspondent aux :

- actions, obligations et effets publics cotés sur des marchés organisés, ainsi qu'aux parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et publiée de manière très régulière ;
- obligations d'Etat et obligations indexées à taux variable ;
- SICAV monétaires françaises.

Niveau 2 : Utilisation de données, autres que les prix cotés d'un instrument identique, observables directement ou indirectement sur le marché (données corroborées par le marché : courbe de taux d'intérêt, taux de *swap*, méthode des multiples, etc.)

Les titres classés en niveau 2 représentent 5,6% du portefeuille du Groupe Coface. Ce niveau regroupe les instruments suivants :

- actions non cotées ;
- prêts et créances souscrits auprès des banques ou de la clientèle, dont la juste valeur est déterminée d'après la méthode du coût historique.

Niveau 3 : Techniques d'évaluations fondées sur des données non observables telles que des projections ou des données internes.

Les titres classés en niveau 3 représentent 1,4% du portefeuille du Groupe Coface. Le niveau 3 est attribué aux titres de participation ainsi qu'à l'immobilier de placement.

Répartition de la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2024 par niveau

(en milliers d'euros)	Valeur nette comptable	Juste Valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
			Juste valeur déterminée à partir de cotations sur un marché actif	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables	Juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données non observables
Actifs à la JV par OCI	2 561 257	2 561 257	2 445 219	68 927	47 110
Obligations et effets publics	2 436 551	2 436 551	2 367 624	68 927	
Titres de participations	47 110	47 110			47 110
Actions par OCI non recyclables	77 595	77 595	77 595		
Parts de SCI					
Actifs au coût amorti	112 978	112 727	2 781	109 946	0
Obligations et effets publics	3 032	2 781	2 781		
Prêts et créances	109 946	109 946		109 946	
Actifs à la JV par résultat	564 979	564 979	563 087	1 892	0
Obligations et effets publics	20 077	20 077	20 077		
Actions et autres titres à revenus variables	5 933	5 933	5 933		
Parts de SCI	164 356	164 356	164 356		
OPCVM	374 613	374 613	372 721	1 892	
Prêts et créances					
Instruments dérivés	336	336	109	226	0
- JV positive	336	336	109	226	0
Immobilier de placements	0	0	0	0	0
TOTAL	3 239 549	3 239 298	3 011 197	180 992	47 110

Variation des titres évalués selon le niveau 3 au 30 juin 2024

(en milliers d'euros)	31/12/2023	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Reclassements	Variation de périmètre	Ecart de change	30/06/2024
		Au compte de résultat	Directement en capitaux propres	Achats / Emissions	Ventes / Remboursements				
Actifs à la JV par OCI	47 382	0	0	-3 187	0	0	3 187	-272	47 110
Obligations et effets publics									0
Titres de participations	47 382		0	-3 187		0	3 187	-272	47 110
Immobilier de placements	288	0	0	0	-288	0	0	0	0
TOTAL	47 670	0	0	-3 187	-288	0	3 187	-272	47 110

Note 4. Créances des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	30/06/2024	31/12/2023
Créances des activités du secteur bancaire	3 085 701	2 903 980
Créances en défaut - activités du secteur bancaire	5 532	11 558
Provisions sur créances des activités du secteur bancaire	-5 532	-11 558
TOTAL	3 085 701	2 903 980

Les créances du secteur bancaire représentent les créances acquises dans le cadre des contrats d'affacturage.

Elles sont inscrites à l'actif du bilan pour leur montant d'acquisition. Elles sont enregistrées en niveau 1. La notion de créances affacturées recouvre aussi bien des créances dont la bonne fin est garantie par Coface, que des créances dont le risque est à la charge du client.

Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision, pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, étant précisé que ces créances sont assurées par un contrat d'assurance-crédit. En conséquence, les risques associés sont couverts par des provisions de sinistres.

Note 5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2024	31/12/2023
Disponibilités	415 136	481 700
Equivalents de trésorerie	31 386	13 858
Total	446 522	495 558

Au 30 juin 2024, le cash opérationnel ressort en baisse de 49,04M€ comparé au 31 décembre 2023. Les montants en trésorerie et équivalents de trésorerie sont tous disponibles. Aucun montant n'est mis sur des comptes de type séquestre.

Note 6. Composition du capital social

Actions ordinaires	Nombre d'actions	Nominal	Capital en euros
Valeur au 31 décembre 2023	150 179 792	2	300 359 584
Annulation d'actions	0	2	0
Valeur au 30 juin 2024	150 179 792	2	300 359 584
Déduction des titres auto-détenus	-845 960	2	-1 691 920
Valeur au 30 juin 2024 hors titres auto-détenus	149 333 832	2	298 667 664

Actionnaires	30/06/2024		31/12/2023	
	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions	%
Arch Capital Group Ltd	44 849 425	30,03%	44 849 425	30,10%
Public	104 484 407	69,97%	104 157 465	69,90%
Total hors titres auto-détenus	149 333 832	100%	149 006 890	100%

Note 7. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	30/06/2024	31/12/2023
Provisions pour litiges	1 172	1 206
Provisions pour pensions et obligations similaires	46 219	47 815
Autres provisions pour risques et charges	21 259	24 921
Total	68 650	73 942

(en milliers d'euros)	31/12/2023	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclasse- ment	Variation en OCI	Effet de change	30/06/2024
Provision pour litiges personnel	1 206	38	-47	0	0	0	-51	1 145
Provision pour autres litiges	0	26	0	0	0	0	0	26
Provisions pour litiges	1 206	64	-47	0	0	0	-51	1 172
Provisions pour indemnités fin de carrière	27 056	969	-703	-1	0	-682	-210	26 429
Provisions pour avantages postérieur à l'emploi	7 785	323	-291	0	0	-263	-22	7 532
Provisions pour médaille du travail	6 458	163	-177	0	0	0	-2	6 442
Provisions pour épargne temps	1	0	0	0	0	0	0	1
Provisions pour mutuelles et autres couvertures médicales	3 999	117	-130	0	0	-132	0	3 854
Provisions pour autres avantages à long terme au personnel	2 516	81	-639	0	0	0	1	1 960
Provisions pour pensions et obligations similaires	47 815	1 653	-1 939	-1	0	-1 077	-233	46 219
Provision pour risque sur les filiales	9 815	0	0	0	0	0	0	9 815
Provisions pour restructuration	4 637	20	-2 350	-6	3	0	-14	2 291
Provisions pour plan d'attribution d'actions gratuites	0	3	0	0	0	0	-3	0
Provision pour impôts (hors impôt courant)	6 037	0	-420	0	0	0	0	5 617
Autres provisions pour risques	4 432	307	-1 200	0	0	0	-2	3 536
Autres provisions pour risques et charges	24 921	330	-3 970	-6	3	0	-19	21 259
Total	73 942	2 047	-6 376	-6	3	-1 077	-302	68 650

Les provisions pour risques et charges comprennent principalement les provisions pour retraites et obligations similaires.

Les autres provisions pour risques et charges incluent des provisions pour situation nette négative des entités non consolidées (9,8 millions d'euros), des provisions pour impôts (5,6 millions d'euros) et des provisions pour restructuration (2,2 millions d'euros).

Note 8. Dettes de financement

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	31/12/2023
Exigibilité à moins d'un an		
- Intérêts	24 098	13 754
- Amortissement des frais	-496	-657
- Nominal	0	226 600
Total	23 603	239 696
Exigibilité entre un an et cinq ans		
- Amortissement des frais	-1 195	-3 064
- Nominal	0	0
Total	-1 195	-3 064
Exigibilité à plus de cinq ans		
- Amortissement des frais	-6 503	-4 890
- Nominal	600 000	600 000
Total	593 497	595 110
TOTAL	615 904	831 743

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2024, les dettes de financement du Groupe, d'un montant total de 615,9 millions d'euros, se composent essentiellement de :

Une émission de titres subordonnés à taux fixe 6,000% le 22 septembre 2022 effectuée par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 22 septembre 2032.

Une émission de titres subordonnés à taux fixe 5,750 % le 28 novembre 2023 effectuée par COFACE SA, d'un montant nominal de 300 millions d'euros et arrivant à échéance le 28 novembre 2033.

Le 27 mars 2024, la dette résiduelle de 227 millions d'euros à la suite de l'émission de titre subordonnés effectué par COFACE SA le 27 mars 2014 a été remboursée.

Note 9. Passifs locatifs

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	31/12/2023
Passifs locatifs - Location immobilière	60 215	57 915
Passifs locatifs - Location mobilière	11 517	9 705
Passifs locatifs - Location	71 733	67 621

Note 10. Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance

(en milliers d'euros)	30/06/2024	31/12/2023
LRC - Provisions pour couvertures restantes	80 731	72 936
LIC - Provisions pour sinistres encourus	1 444 034	1 395 471
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 524 764	1 468 406
LRC - Provisions pour couvertures restantes cédées	-99 712	-8 793
LIC- Provisions pour sinistres encourus cédés	453 353	393 603
Part des réassureurs dans les passifs techniques	353 642	384 810
Provisions techniques nettes	1 171 122	1 083 596

Rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des valeurs comptables nettes des contrats d'assurance au 30 juin 2024 :

En milliers d'euros	Passif au titre de la couverture restante (LRC)		Passif au titre des sinistres survenus (LIC)		TOTAL
	Excl. Elément de perte	Elément de perte	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	72 502	434	784 473	610 998	1 468 406
RESULTAT DES ACTIVITES D'ASSURANCE	-655 439	-435	439 007	-14 784	-231 651
Produits des activités d'assurance	-754 285	0	0	0	-754 285
Charges afférentes aux activités d'assurance	98 845	-435	439 007	-14 784	522 634
Charges de sinistres (hors composants investissements) et autres charges afférentes aux activités d'assurance engagées	0	-3 151	403 479	121 460	521 788
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	98 845	0	0	0	98 845
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	0	0	35 529	-136 243	-100 715
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires	0	2 716	0	0	2 716
Produits financiers ou charges financières d'assurance	1 166	0	12 099	9 784	23 049
Autres éléments du résultat global	-3 442	2	413	-4 684	-7 711
Autres variations	-790	0	-54	-47	-892
TOTAL DES VARIATIONS COMPTABILISEES DANS LE RESULTAT NET ET LES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT	-658 507	-434	451 465	-9 730	-217 205
Flux de trésorerie de la période	666 736	0	-393 173	0	273 563
Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis	768 483	0	0	0	768 483
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-101 748	0	0	0	-101 748
Paiements faits en règlement des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance relativement aux contrats d'assurance émis, à l'exclusion des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	0	0	-393 173	0	-393 173
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	80 731	0	842 765	601 268	1 524 764

Rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des valeurs comptables nettes des contrats de réassurance au 30 juin 2024 :

(en milliers d'euros)	Passif net au titre de la couverture restante (LRC)	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)		
		Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	-8 793	238 360	155 242	384 810
Imputation des primes payées	-124 309	-114	0	-124 423
Sommes recouvrées du réassureur	6 149	55 795	-1 578	60 366
<i>Sommes recouvrées au titre des sinistres et autres dépenses engagées pendant la période</i>	6 149	48 917	29 296	84 362
<i>Variations des sommes recouvrées liées aux variations du passif au titre des sinistres survenus</i>	0	6 878	-30 874	-23 996
<i>Variations des flux de trésorerie d'exécution liés aux contrats sous-jacents déficitaires</i>	0	0	0	0
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des traités de réassurance détenus	0	0	0	0
Produits et charges afférents aux traités de réassurance détenus	-118 160	55 681	-1 578	-64 057
Produits financiers et charges financières d'assurance afférents aux traités de réassurance détenus	-9	2 225	1 421	3 638
Autres éléments du résultat global	-6	-3 881	4	-3 883
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	-118 174	54 025	-153	-64 302
Flux de trésorerie de la période	27 946	2 529	0	30 475
<i>Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus</i>	34 095	0	0	34 095
<i>Sommes recouvrées du réassureur</i>	-6 149	2 529	0	-3 620
Autres variations	-690	3 373	-23	2 659
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	-99 712	298 287	155 066	353 641

Note 11. Ressources des activités du secteur bancaire

(en milliers d'euros)	30/06/2024	31/12/2023
Dettes envers des entreprises du secteur bancaire	999 494	762 907
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	465 967	474 446
Dettes financières représentées par des titres	1 604 409	1 655 719
Total	3 069 870	2 893 072

Les postes « Dettes envers les entreprises du secteur bancaire » et « Dettes financières représentées par les titres » représentent les sources de financement des entités d'affacturage du Groupe – Coface Finanz (Allemagne) et Coface Factoring Poland (Pologne).

Note 12. Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2023
<i>Primes affaires directes</i>	806 301	870 192
<i>Primes en acceptation</i>	59 511	66 593
Primes brutes émises	865 812	936 785
Ristournes de primes	-52 265	-66 104
Variation des provisions pour primes non acquises	-59 263	-67 568
Accessoires de primes	96 193	89 719
Produits nets des activités bancaires	36 483	36 967
Produits des activités de service	35 781	29 865
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	922 742	959 664

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2023
Europe du Nord	185 004	200 090
Europe de l'Ouest	187 635	194 302
Europe Centrale	87 013	91 111
Méditerranée et Afrique	276 018	266 959
Amérique du Nord	88 714	85 439
Amérique Latine	38 180	54 459
Asie Pacifique	60 178	67 304
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	922 742	959 664

Note 13. Charges des prestations des contrats

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2023
Sinistres payés nets de recours	-219 178	-306 584
Variation des provisions pour sinistre encourus	-26 134	-10 874
Total	-245 311	-317 458

Note 14. Frais généraux par destination

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2023
Frais de gestion de sinistres *	-22 167	-18 566
Commissions d'acquisition des contrats	-98 845	-102 115
Autres charges de l'assurance attribuables à l'activité des contrats	-178 912	-173 882
Frais généraux attribuables à l'activité des contrats	-277 757	-275 997
Charges de l'assurance non attribuables à l'activité des contrats	-56 313	-47 221
Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque	-7 200	-12 095
Autres charges d'exploitation	-77 647	-61 458
Charges des autres activités	-141 160	-120 773
Frais de gestion de placements **	-5 153	-4 627
TOTAL	-446 238	-419 963
<i>dont intéressement et participation des salariés</i>	-4 663	-2 728

(*) Intégrés dans le poste Charges des prestations des contrats du Compte de Résultat consolidé

(**) Intégrés dans le poste Produit des placements nets de charges hors coût de l'endettement du Compte de Résultat consolidé

Le total des frais généraux du Groupe Coface comprend les frais généraux attribuables à l'activité d'assurance, les charges des autres activités ainsi que les frais de placements et les frais de gestion de sinistres. Il s'élève à 446 238 milliers d'euros au 30 juin 2024, contre 419 963 milliers d'euros au 30 juin 2023.

Note 15. Résultat des cessions en réassurance

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2023
Sinistres cédés	46 783	68 403
Variation des provisions sur sinistres nets de recours cédées	7 433	12 041
Commissions payées par les réassureurs	6 149	4 408
Produits des cessions en réassurance	60 366	84 851
Primes cédées	-141 509	-142 995
Variation des provisions de primes cédées	17 086	10 724
Charges des cessions en réassurance	-124 423	-132 271
Total	-64 057	-47 420

Note 16. Résultat financier net hors coût de l'endettement

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2023
Revenus des placements		
Montants comptabilisés en compte de résultat		
Revenus des placements	48 903	34 442
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	-4 195	-15 226
Plus ou moins-values de cessions	10 063	6 243
Dotations et reprises des provisions pour dépréciation	-269	-33
Pertes et profits de change	-7 028	-17 391
Frais de gestion des placements	-6 703	-6 619
Montants total comptabilisés en compte de résultat	40 771	1 416
Montants comptabilisés en OCI (*)	-840	21 590
Total revenus des placements	39 931	23 007

(*) Other Comprehensive Income

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2023
Charges financières nettes des contrats d'assurance		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	-30 132	-27 887
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	6 068	9 171
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	-2 577	-377
Montants total comptabilisés en compte de résultat	-26 640	-19 093
Montants comptabilisés en OCI (*)	3 591	-3 465
Total charges financières nettes des contrats d'assurance	-23 049	-22 558
Charges financières nettes des contrats de réassurance détenus		
Effet de désactualisation des flux de trésorerie	6 176	5 370
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières	-1 025	-2 274
Pertes et profits de change liés aux provisions techniques	3 435	1 290
Montants total comptabilisés en compte de résultat	8 586	4 387
Montants comptabilisés en OCI (*)	-1 540	-285
Total charges financières nettes des contrats de réassurance détenus	7 046	4 101
Montants total comptabilisés en compte de résultat	-18 054	-14 707
Montants comptabilisés en OCI (*)	2 051	-3 750
Charges financières nettes des contrats d'assurance ou de réassurance détenus	-16 003	-18 457
Montants total comptabilisés en compte de résultat	22 717	-13 291
Montants comptabilisés en OCI (*)	1 211	17 840
Total résultat financier net hors coût de l'endettement	23 928	4 549

(*) Other Comprehensive Income

Note 17. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	31/12/2023
Charges nettes de restructuration liées au plan stratégique <i>Build to lead</i>	0	27
Impact des entrées de périmètre	0	-3 159
Provisions pour restructuration	0	-1 657
Autres charges opérationnelles	-1 712	-1 791
Total autres charges opérationnelles	-1 712	-6 581
Impact des entrées de périmètre	0	1 065
Autres produits opérationnels	1 186	565
Total autres produits opérationnels	1 186	1 630
Total	-526	-4 951

Les autres produits et charges opérationnels représentent une charge de -526 K€ au 30 Juin 2024

Note 18. Ventilation du résultat par secteur

30/06/2024 (en milliers d'euros)	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	128 109	170 193	65 878	220 049	79 491	33 580	56 984	754 285
Charges des prestations des contrats	-43 176	-46 323	-25 428	-84 752	-20 806	-5 957	-18 869	-245 311
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-41 590	-91 418	-19 246	-61 905	-32 910	-11 354	-19 335	-277 757
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	0	2	0	364	0	69	0	435
Charges afférentes aux activités d'assurance	-84 766	-137 740	-44 674	-146 293	-53 715	-17 242	-38 204	-522 634
RESULTAT D'ASSURANCE	43 343	32 453	21 204	73 756	25 776	16 338	18 780	231 651
Résultat des cessions en réassurance	-15 366	20 869	-6 071	-24 667	-19 758	-8 207	-10 857	-64 057
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	27 977	53 323	15 133	49 089	6 018	8 131	7 923	167 594
Autres revenus	69 668	14 952	20 858	48 051	9 222	2 513	3 193	168 457
Autres charges	-39 985	11 174	-23 669	-51 736	-19 694	-8 809	-8 441	-141 160
Coût du risque	99	0	-6	0	0	0	0	93
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	57 758	79 448	12 316	45 404	-4 454	1 836	2 676	194 984
Résultat financier net	-13 021	34 587	5 057	-7 980	-1 515	1 921	3 668	22 717
Autres produits et charges opérationnels	0	-6	15	-537	0	5	-6	-528
RESULTAT OPERATIONNEL	44 737	114 029	17 387	36 887	-5 969	3 762	6 338	217 173
Charges de financement	-192	-20 804	-260	-557	-239	-75	-116	-22 243
Impôts sur les résultats	-14 312	-21 887	-2 758	-12 713	1 146	-158	-1 954	-52 635
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	30 232	71 339	14 370	23 617	-5 062	3 529	4 268	142 294
Participation ne donnant pas le contrôle	-1	-2	-1	-36	0	0	0	-40
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	30 231	71 336	14 369	23 581	-5 061	3 529	4 268	142 254
Autres indicateurs clés - vue comptable								
Total Chiffre d'affaires	197 776	185 145	86 736	268 100	88 714	36 093	60 178	922 741
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onéreuse)	-43 176	-46 322	-25 428	-84 388	-20 806	-5 887	-18 869	-244 876
Total Frais généraux (y c. commissions)	-81 575	-84 892	-42 915	-113 761	-52 903	-20 163	-27 861	-424 071
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	197 776	185 145	86 736	268 100	88 714	36 093	60 178	922 741
Réallocation des primes en acceptation	0	-10 282	276	7 918	0	2 087	0	0
Réallocation du produit net bancaire	-12 772	12 772	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	185 004	187 635	87 013	276 018	88 714	38 180	60 178	922 741
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-43 176	-46 322	-25 428	-84 388	-20 806	-5 887	-18 869	-244 876
Réallocation des sinistres en acceptation	-1 320	6 410	75	-2 798	-826	-951	-590	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	-44 495	-39 911	-25 353	-87 186	-21 632	-6 839	-19 460	-244 876
Loss ratio - vue comptable	33,7%	27,2%	38,6%	38,3%	26,2%	17,5%	33,1%	32,5%
Réallocation des opérations en acceptation	1,0%	-2,3%	-0,3%	-0,1%	1,0%	1,6%	1,0%	0,0%
Loss ratio - vue management	34,7%	25,0%	38,3%	38,2%	27,2%	19,2%	34,1%	32,5%

30/06/2023 (en milliers d'euros)	Europe du Nord	Europe de l'Ouest	Europe Centrale	Méditerranée - Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie-Pacifique	TOTAL
Produits des activités d'assurance	143 318	183 729	69 949	213 328	77 550	49 946	65 292	803 113
Charges des prestations des contrats	-37 770	-67 365	-20 753	-84 550	-23 047	-57 475	-26 498	-317 458
Frais généraux attribuables aux contrats d'assurance	-41 492	-88 851	-19 194	-63 460	-28 692	-15 022	-19 287	-275 997
Composante onéreuse & reprise de composante onéreuse	6	717	173	0	0	117	0	1 014
Charges afférentes aux activités d'assurance	-79 256	-155 498	-39 773	-148 010	-51 739	-72 380	-45 785	-592 441
RESULTAT D'ASSURANCE	64 062	28 231	30 176	65 318	25 812	-22 434	19 508	210 672
Résultat des cessions en réassurance	-26 571	7 624	-12 016	-19 025	-12 672	26 175	-10 933	-47 419
RESULTAT D'ASSURANCE, APRES REASSURANCE	37 491	35 855	18 160	46 293	13 139	3 741	8 575	163 253
Autres revenus	65 677	14 329	19 325	44 588	7 888	2 732	2 012	156 551
Autres charges	-39 663	11 659	-20 283	-41 830	-14 202	-6 609	-9 846	-120 773
Coût du risque	-267	0	48	0	0	0	0	-219
RESULTAT APRES REASSURANCE, AUTRES REVENUS ET COUT DU RISQUE	63 239	61 842	17 250	49 051	6 826	-137	740	198 812
Résultat financier net	-12 523	3 783	-451	-6 541	791	1 238	412	-13 291
Autres produits et charges opérationnels	-65	464	-70	-229	-619	112	-308	-715
RESULTAT OPERATIONNEL	50 651	66 090	16 729	42 281	6 998	1 214	844	184 806
Charges de financement	-98	-15 096	-219	-236	-282	-94	-85	-16 110
Impôts sur les résultats	-12 825	-8 025	-2 698	-13 768	-1 604	-1 246	247	-39 918
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	37 729	42 969	13 812	28 277	5 112	-126	1 005	128 777
Participation ne donnant pas le contrôle	-2	-1	-1	60	0	0	0	56
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	37 727	42 968	13 811	28 336	5 111	-126	1 005	128 834
Total Chiffre d'affaires	208 995	198 057	89 275	257 916	85 439	52 677	67 304	959 664
Total Charges des prestations des contrats (y c. composante onéreuse)	-37 764	-66 647	-20 580	-84 550	-23 047	-57 358	-26 498	-316 444
Total Frais généraux (y c. commissions)	-81 180	-81 571	-39 476	-105 310	-43 055	-21 632	-29 173	-401 397
Réconciliation entre les comptes et la communication financière								
Total Chiffre d'affaires - vue comptable	208 995	198 057	89 275	257 916	85 439	52 677	67 304	959 664
Réallocation des primes en acceptation	0	-12 661	1 836	9 043	0	1 782	0	0
Réallocation du PNB	-8 905	8 905	0	0	0	0	0	0
Total Chiffre d'affaires - vue management	200 090	194 302	91 111	266 959	85 439	54 459	67 304	959 664
Total Charges des prestations des contrats - vue comptable	-37 764	-66 647	-20 580	-84 550	-23 047	-57 358	-26 498	-316 444
Réallocation des sinistres en acceptation	0	762	-835	883	0	-809	0	0
Total Charges des prestations des contrats - vue management	-37 764	-65 886	-21 415	-83 667	-23 047	-58 167	-26 498	-316 444
Loss ratio - vue comptable	26,4%	36,3%	29,4%	39,6%	29,7%	114,8%	40,6%	39,4%
Réallocation des opérations en acceptation	0,0%	2,2%	0,4%	-2,0%	0,0%	-2,4%	0,0%	0,0%
Loss ratio - vue management	26,4%	38,5%	29,8%	37,6%	29,7%	112,4%	40,6%	39,4%

Note 19. Résultat par action

	30/06/2024		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 170 361	142 254	0,95
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	149 170 361	142 254	0,95

	30/06/2023		
	Nombre moyen d'actions	Résultat net (en milliers d'euros)	Résultat par action (en euros)
Résultat de base par action	149 180 581	128 834	0,86
Instruments dilutifs	0		
Résultat dilué par action	149 180 581	128 834	0,86

Note 20. Engagements hors bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024		
	TOTAL	Liés au financement	Liés aux activités opérationnelles
Engagements donnés	1 228 955	1 164 955	64 000
Cautions et lettres de crédit	1 164 955	1 164 955	
Garantie sur immobilier	3 500		3 500
Engagements financiers sur participations	60 500		60 500
Engagements reçus	2 021 799	1 305 022	716 778
Cautions et lettres de crédit	168 397		168 397
Garanties	548 381		548 381
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	700 000	700 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	605 022	605 022	
Engagements financiers sur participations			
Engagements de garantie	455 453		455 453
Titres nantis reçus des réassureurs	455 453		455 453
Opérations sur marchés financiers	82 336		82 336

Les cautions et lettres de crédit correspondent principalement à :

Une caution solidaire de 1 055 millions d'euros données par COFACE SA aux banques finançant l'activité de factoring (Natixis, BNPP, Santander, HSBC, Société Générale) afin de couvrir les lignes de financement bilatérales de Coface Finanz (Allemagne) et Coface Factoring Poland (Pologne).

Les nantissements concernent Coface RE pour 443,1M€ et Coface Europe pour 12,3M€.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2023		
	TOTAL	Liés au financement	Liés aux activités opérationnelles
Engagements donnés	1 416 648	1 387 348	29 300
Cautions et lettres de crédit	1 387 348	1 387 348	
Garantie sur immobilier	3 500		3 500
Engagements financiers sur participations	25 800		25 800
Engagements reçus	2 225 153	1 535 317	689 836
Cautions et lettres de crédit	143 308		143 308
Garanties	546 527		546 527
Lignes de crédit liées aux billets de trésorerie	700 000	700 000	
Lignes de crédit liées à l'affacturage	835 317	835 317	
Engagements financiers sur participations			
Engagements de garantie	430 681		430 681
Titres nantis reçus des réassureurs	430 681		430 681
Opérations sur marchés financiers	88 061		88 061

Note 21. Evénements post-clôture

Il n'y a pas d'évènements post-clôture

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024

Aux actionnaires de la société Coface SA,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense, le 5 août 2024

Les commissaires aux comptes

Forvis Mazars

Deloitte & Associés

Jean-Claude PAULY Damien LEURENT / Jérôme-Eric GRAS

V. Attestation de la personne responsable des états financiers

V. Attestation de la personne responsable des états financiers

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent Rapport Financier sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant au paragraphe I. du présent document présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

L'attestation d'examen limité relatif aux états financiers consolidés semestriels résumés pour la période du premier janvier au 30 juin 2024 figure ci-dessus, au paragraphe IV.

Bois Colombes, le 5 août 2024

Xavier DURAND

Directeur Général de COFACE SA

VI. Indicateurs clés

VI. Indicateurs clés

A. INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

1. Indicateurs financiers

Pour le détail des définitions de ces indicateurs, veuillez-vous référer au chapitre 3, paragraphe 3.7.1 du Document d'enregistrement universel 2023 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), le 5 avril 2024 sous le numéro D.24-0242.

2. Indicateurs opérationnels

Pour le détail des définitions de ces indicateurs, veuillez-vous référer au chapitre 3, paragraphe 3.7.2 du Document d'enregistrement universel 2023 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), le 5 avril 2024 sous le numéro D.24-0242.

B. INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE (IAP)

Sont visés par cette section les indicateurs non définis par les normes comptables et utilisés par la société pour sa communication financière, aussi disponibles au paragraphe 3.7.4 du Document d'enregistrement universel 2023 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), le 5 avril 2024 sous le numéro D.24-0242.

Cette partie fait suite à la *Position AMF – IAP DOC 2015 -12*.

Les indicateurs ci-dessous représentent les indicateurs listés comme faisant partie des IAP.

a) IAP en lien avec le chiffre d'affaires et ses éléments :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2024	2023
<i>Chiffre d'affaires avec éléments retraités</i>				
<p>[1] Deux types de retraitements sur le chiffre d'affaires (CA) :</p> <p>i. Le calcul des pourcentages de croissance du CA en constant :</p> <ul style="list-style-type: none"> • année N recalculé au taux de change de l'année N-1 ; • année N-1 au périmètre de l'année N <p>ii. Retrait ou ajout de CA en valeur (€) considéré comme exceptionnel en courant. Le terme "exceptionnel" désigne des impacts sur le CA qui ne se reproduisent pas tous les ans.</p>	<p>i. Méthode historique de calcul des % <i>proforma</i> chez Coface.</p> <p>ii. Elément considéré comme exceptionnel, c'est-à-dire qui ne va se produire que sur l'exercice en cours (Année N).</p>	<p>i. (CA courant N - Impact de change N-1) / (CA courant N-1 + Impact périmètre N) - 1</p> <p>ii. CA courant N +/- Retraitements / Ajouts éléments exceptionnels N</p>	<p>i. -3,1% = (922,7 - (-8,8)) / (959,7 + 1,6) - 1</p> <p>ii. 922,7 +/- 0,0</p>	<p>i. 11,1% = (959,7 - (-13,3)) / (873,5 + 2,1) - 1</p> <p>ii. 959,7 +/- 0,0</p>
<i>Accessoires de primes / Primes brutes acquises – (courant – Constant)</i>				
<p>Poids des accessoires de primes par rapport aux primes acquises en constant :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Année N au taux de change de l'année N-1 • Année N-1 au périmètre de l'année N <p>Les accessoires de primes correspondent à du CA facturé sur des services complémentaires.</p>	<p>Indicateur utilisé pour suivre l'évolution des accessoires de primes par rapport au poste principal du CA à taux et à périmètre constant.</p>	<p>Accessoires de primes / Primes acquises - Constant</p>	<p>Courant : 12,8% = 96,2 / 754,3</p> <p>Constant : 12,9% = 98,1 / 760,9</p>	<p>Courant : 11,2% = 89,7 / 803,1</p> <p>Constant : 11,1% = 90,3 / 815,0</p>

<i>Frais Généraux internes hors éléments exceptionnels</i>				
[2] Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels aux frais généraux internes. Le terme "exceptionnel" désigne des impacts sur les charges qui ne se reproduisent pas tous les ans.	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des frais généraux internes en excluant les éléments exceptionnels.	Frais généraux internes courants +/- Retraitements +/- Ajouts éléments exceptionnels	347,4 M€ = 347,4 +/- 0,0	317,8 M€ = 317,8 +/- 0,0

b) IAP en lien avec le résultat opérationnel :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2024	2023
<i>Résultat opérationnel hors éléments exceptionnels retraités (y compris charges de financement et hors des autres produits et charges opérationnels)</i>				
Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au résultat opérationnel : il s'agit de produits et de charges exceptionnels impactant soit le chiffre d'affaires (cf. définition ci-dessus [1]), soit les frais généraux (cf. définition ci-dessus [2]).	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des résultats opérationnels en excluant les éléments exceptionnels.	Résultat opérationnel +/- Retraitements +/- Ajouts éléments exceptionnels	195,5 M€ = 217,2 + (-22,2) - (-0,5)	169,4 M€ = 184,8 + (-16,1) - (-0,7)

c) IAP en lien avec le résultat net :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2024	2023
<i>Résultat net hors éléments exceptionnels</i>				
<p>Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au résultat net.</p> <p>Il s'agit de produits et de charges exceptionnelles pouvant impacter soit le chiffre d'affaires (cf. définition ci-dessus [1]), soit les frais généraux (cf. définition ci-dessus [2]).</p> <p>Cet agrégat est également retraité des "produits et charges opérationnels courants" classés après le résultat opérationnel dans le compte de résultat de gestion [3].</p>	<p>Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des résultats nets en excluant les éléments exceptionnels.</p>	<p>Résultats nets courant +/- Retraitements +/- Ajouts éléments exceptionnels nets d'impôts</p>	<p>142,3 M€ +/- 0,0</p>	<p>128,8 M€ +/- 0,0</p>

d) IAP en lien avec le ratio combiné :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2024	2023
<i>Ratio de sinistralité brut de réassurance (ratio de sinistralité avant réassurance) et Ratio de sinistralité brut avec frais de gestion des sinistres désignent un seul et même indicateur</i>				
Rapport entre les charges des prestations des contrats d'assurance et les primes brutes acquises (somme des primes brutes émises et des provisions sur primes) nettes des ristournes de primes.	Indicateur de suivi du niveau de sinistralité supporté par le Groupe par rapport aux primes, après cession en réassurance.	- Charges des prestations des contrats / Primes brutes acquises	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2024	
<i>Ratio de sinistralité net de réassurance (ratio de sinistralité après réassurance)</i>				
Rapport entre les charges des prestations des contrats d'assurance nettes de la charge de sinistres cédée aux réassureurs dans le cadre des traités de réassurance mis en place par le Groupe, et le total des primes acquises nettes des primes cédées aux réassureurs.	Indicateur de suivi du niveau de sinistralité supporté par le Groupe par rapport aux primes, après cession en réassurance.	- (Charges des prestations des contrats + Sinistres cédés + variation des provisions sur sinistres nets de recours) / (Primes brutes acquises + Charges des cessions en réassurance)	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2024	
<i>Ratio de coûts brut de réassurance (ratio de coûts avant réassurance)</i>				
Rapport entre les charges d'exploitation (nettes de l'intéressement et participation des salariés) diminuées des autres revenus* et les primes acquises.	Indicateur de suivi du niveau de charges d'exploitation (acquisition et gestion du portefeuille de contrats d'assurance) supporté par le Groupe par rapport aux primes.	- (Charges d'exploitation - Intéressement et participation des salariés - Autres revenus) / Primes brutes acquises	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2024	

<i>Ratio de coûts net de réassurance (ratio de coûts après réassurance)</i>				
Rapport entre les charges d'exploitation (nettes de l'intéressement et participation des salariés) diminuées des autres revenus* nettes des commissions reçues des réassurances dans le cadre des traités de réassurance mis en place par le Groupe, et le total des primes acquises nettes des primes cédées aux réassureurs.	Indicateur de suivi du niveau de charges d'exploitation (acquisition et gestion du portefeuille de contrats d'assurance) supporté par le Groupe par rapport aux primes après cession en réassurance.	- (Charges d'exploitation - Intéressement et participation des salariés - Autres revenus - Commissions reçues des réassureurs) / (Primes brutes acquises + Charges des cessions en réassurance)	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2024	
<p><i>*Les charges d'exploitation incluent des frais généraux liés à la réalisation de services complémentaires (information d'entreprise et recouvrement de créances) inhérents à l'exercice du métier d'assurance-crédit. Elles incluent également les frais généraux liés aux activités de service exercées par le Groupe, telles que l'affacturage. Afin que le ratio de coûts calculé par le Groupe soit comparable avec celui calculé par d'autres acteurs de référence du marché, les "Autres revenus", c'est-à-dire le chiffre d'affaires généré par les activités complémentaires (non-assurance), sont déduits des charges d'exploitations.</i></p>				
<i>Ratio combiné brut / net de réassurance (ratio de coûts avant / après réassurance)</i>				
Le ratio combiné est la somme des ratios de sinistralité (brut / net de réassurance) et de coûts (brut / net de réassurance) tels que définis ci-dessus.	Indicateur de Rentabilité globale des activités du Groupe et sa marge technique avant et après cessions en réassurance.	Ratio de sinistralité (brut / net de réassurance) + ratio de coûts (brut / net de réassurance)	Voir Annexe - Décomposition du calcul des ratios au 30 juin 2024	
<i>Ratio combiné net hors éléments retraités et exceptionnels [A]</i>				
Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au ratio combiné net de réassurance. Il s'agit de produits et de charges exceptionnels impactant soit le chiffre d'affaires (cf. définition ci-dessus [1]), soit les frais généraux (cf. définition ci-dessus [2]).	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des ratios combinés nets de réassurance en excluant les éléments exceptionnels.	Ratio combiné net de réassurance +/- Retraitements / Ajouts éléments exceptionnels	[A]=[B]+[C] 63,4% = 35,0% + 28,4%	[A]=[B]+[C] 65,5% = 40,3% + 25,2%
<i>Ratio de sinistralité hors éléments exceptionnels [B]</i>				
Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au ratio de sinistralité net de réassurance.	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des ratios de sinistralité nets de réassurance en excluant les éléments exceptionnels.	Ratio de sinistralité net de réassurance +/- Retraitements / Ajouts éléments exceptionnels	35,0% = 35,0% +/- 0,0pts	40,3% = 40,3% +/- 0,0pts

<i>Ratio de coûts net hors éléments retraités et exceptionnels [C]</i>				
Retraitement ou Ajout des éléments considérés comme exceptionnels au ratio de coûts net de réassurance : il s'agit de produits et de charges exceptionnels impactant soit le chiffre d'affaires (cf. définition ci-dessus [1]), soit les frais généraux (cf. définition ci-dessus [2]).	Indicateur utilisé pour comparer l'évolution des ratios de coûts net de réassurance en excluant les éléments exceptionnels.	Ratio de coûts net de réassurance +/- Retraitements / Ajouts éléments exceptionnels	28,4% = 28,4% +/- 0,0pts	25,2% = 25,2% +/- 0,0pts
<i>Ratio de sinistralité brut année en cours - avant réassurance hors frais de gestion des sinistres [D]</i>				
Charges ultimes de sinistres (net de recours) rapportées aux primes acquises (net de ristournes de primes) de l'année en cours. L'année de rattachement est uniquement l'année N en cours.	Indicateur utilisé pour le calcul du ratio de sinistralité brut de réassurance hors frais de gestion de sinistres.	Sinistres rattachés à l'année en cours / Primes acquises de l'année en cours cf. triangle de développement des ratios de sinistralités ultimes	73,9%	73,4%
<i>Ratio de sinistralité brut années précédentes - avant réassurance hors frais de gestion des sinistres [E]</i>				
Correspond aux Boni / Mali des années de rattachements antérieures à l'année N en cours non comprise. Un Boni ou un Mali sont respectivement un excédent ou un déficit de provisions pour sinistre par rapport au ratio de sinistralité effectivement constaté.	Indicateur utilisé pour le calcul du ratio de sinistralité brut de réassurance hors frais de gestion de sinistres.	[E] = [F-D]	-44,4% = 29,5% - 73,9%	-36,3% = 37,1% - 73,4%
<i>Ratio de sinistralité brute toutes années confondues - avant réassurance hors frais de gestion des sinistres [F]</i>				
Correspond au ratio de sinistralité comptable relatif à toutes les années de rattachements (Année N en cours et ses années antérieures). Il s'agit du ratio de sinistralité brut de réassurance hors frais de gestion de sinistres.	Indicateur clef dans le suivi de la sinistralité.	- (Sinistres payés nets de recours + variation des provisions de sinistres + composante onéreuse) / Primes acquises	29,5% = - (-223,1+0,4) / 754,3	37,1% = - (-298,9+1,0) / 803,1

e) IAP en lien avec les capitaux propres :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2024	2023
<i>RoATE - Rentabilité des fonds propres moyens nets des actifs incorporels</i>				
Résultat net part du Groupe rapporté aux fonds propres tangibles moyens (la moyenne de la période des fonds propres (part du groupe) retraités des actifs incorporels)	Le ratio de rentabilité des fonds propres permet de mesurer la rentabilité du capital investi du Groupe Coface.	Résultat net part du groupe N / [(Fonds propres part du groupe N-1 retraités des actifs incorporels N-1 + Fonds propres part du groupe N retraités des actifs incorporels N)/2]	15,3% = (142,3x2) / [(1811 + 1908) /2] Le résultat net annualisé (x2) est pris en compte dans le calcul du numérateur et du dénominateur du ratio semestriel	13,4% = 240,5 / [(1811 + 1780) /2]
<i>RoATE hors éléments exceptionnels non récurrents</i>				
RoATE (cf. définition RoATE ci-dessus) calculé sur la base du résultat net hors éléments exceptionnels et des Fonds Propres Tangibles Moyens (cf. définition RoATE ci-dessus) hors éléments exceptionnels. Pour ce calcul les intérêts ou commissions liés aux instruments de gestion de capital (tel que dette hybride, capital contingent) ne sont pas considérés comme éléments exceptionnels.	Le calcul du ratio de rentabilité des fonds propres hors éléments exceptionnels permet de suivre l'évolution de la rentabilité du Groupe entre deux périodes de reporting.	Résultat net part du groupe N hors éléments exceptionnels / [(Fonds propres part du groupe hors éléments exceptionnels N-1 retraités des actifs incorporels N-1 + Fonds propres part du groupe hors éléments exceptionnels N retraités des actifs incorporels N)/2]	sans objet pour cette clôture	sans objet pour cette clôture

f) IAP en lien avec le portefeuille d'investissement :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2024	2023
<i>Taux de rendement comptable des actifs financiers</i>				
Résultat des placements après résultat des dérivés (actions et taux), et avant résultat des titres de participation, du change, des dérivés de change et des frais financiers, rapporté au total bilan des actifs financiers hors titres de participation.	Indicateur qui permet de suivre la performance comptable du portefeuille d'actifs financier.	Résultat du portefeuille d'investissement / ((valeur de marché des actifs financiers (actions hors titres de participation, immobilier, produits de taux) année N + valeur de marché des actifs financiers (actions hors titres de participation, immobilier, produits de taux) année N-1)/2)	1,7% = 53,6 / (((3 240 - 47) + (3 341 - 47)) / 2)	0,8% = 22,9 / (((2 963 - 87) + (3 022 - 85)) / 2)
<i>Taux de rendement comptable des actifs financiers hors résultat de cession, dotations et reprises, et de réévaluation des actifs classifiés à la juste valeur par résultat</i>				
Résultat des placements avant plus ou moins-values de cession, dotations et reprises, de la réévaluation des actifs classifiés à la juste valeur par résultat, résultat des dérivés (actions et taux), résultat des titres de participation, du change, des dérivés de change et des frais financiers, rapporté au total bilan des actifs financiers hors titres de participation.	Indicateur qui permet de suivre la performance comptable récurrente du portefeuille d'actifs financier.	Résultat du portefeuille d'investissement avant plus ou moins-values de cession, dotations et reprises, et de la réévaluation des actifs classifiés à la juste valeur par résultat / ((valeur de marché des actifs financiers (actions hors titres de participation, immobilier, produits de taux) année N + valeur de marché des actifs financiers (actions hors titres de participation, immobilier, produits de taux) année N-1)/2)	1,5% = (53,6 - 5,6) / (((3 240 - 47) + (3 341 - 47)) / 2)	1,1% = (22,9 + 9,0) / (((2 963 - 87) + (2 979 - 145)) / 2)
<i>Taux de rendement économique des actifs financiers</i>				
Performance économique du portefeuille d'actif. On ajoute donc au rendement comptable la variation des réserves de réévaluation de l'année rapporté au total bilan des actifs financiers.	Indicateur qui permet de suivre la performance économique du portefeuille d'actifs financier.	(Résultat du portefeuille d'investissement + réserves de réévaluation des actifs financiers (actions hors titres de participation, immobilier, produits de taux) année N - réserves de réévaluation des actifs financiers (actions hors titres de participation, immobilier, produits de taux) année N-1) / ((valeur de marché des actifs financiers (actions hors titres de participation, immobilier, produits de taux) année N + valeur de marché des actifs financiers (actions hors titres de participation, immobilier, produits de taux) année N-1) / 2)	1,4% = (53,6 + - 106,5 - -98,2) / (((3 240 - 47) + (3 341 - 47)) / 2)	0,7% = (22,9 - 155,4 + 151,5) / (((2 963 - 87) + (3 022 - 85)) / 2)

<i>Résultat du portefeuille d'investissement</i>				
Résultat du portefeuille d'investissement (actions, produits de taux, immobilier, dérivés (actions et taux)).	Permet de suivre le résultat provenant du seul portefeuille d'investissement.	Résultat des actions hors titres de participation + résultat des produits de taux + résultat immobilier + résultat des dérivés (actions et taux)	53,6 M€ = 5,3 + 55,9 + -7,6 + 0,1	22,9 M€ = 2,5 + 36,5 - 16,8 + 0,6
<i>Autres</i>				
Résultat du change, des dérivés de change, des titres de participation et des frais liés aux placements.	Permet de suivre le résultat du change et dérivés de change, des titres de participation et des frais liés aux placements.	Résultat du change et dérivés de change + résultat des titres de participation + frais liés aux placements	-12,8 M€ = -7,0 + 0,9 + - 6,7	-21,5 M€ = -17,4 + 2,6 - 6,6

g) IAP en lien avec la réassurance :

Définition	Justification	Réconciliation avec les comptes	Comparaison N/N-1 - M€	
			2024	2023
<i>Primes cédées / Primes brutes acquises (taux de cession des primes)</i>				
Poids des Primes cédées par rapport aux primes acquises. Les primes cédées correspondent à la part des primes acquises que Coface cède à ses réassureurs en vertu des traités de réassurance conclus avec eux. Les primes acquises correspondent à la somme des primes émises et des provisions sur les primes acquises non émises (PANE).	Indicateur utilisé pour suivre l'évolution du résultat de réassurance.	- (Primes cédées (y compris variation des provisions de primes) / Primes acquises)	27,7% = -(-209,2 / 754,3)	27,1% = -(-217,7 / 803,1)
<i>Sinistres cédés / total sinistres (taux de cession des sinistres)</i>				
Poids des sinistres cédés par rapport au total sinistres. Les sinistres cédés correspondent à la part des sinistres que Coface cède à ses réassureurs en vertu des traités de réassurance conclus avec eux.	Indicateur utilisé pour suivre l'évolution du résultat de réassurance.	- Sinistres cédés (y compris variation des provisions sur sinistres net de recours) / Total sinistres (y compris frais de gestion de sinistres)	22,1% = -54,2 / -(223,1 + 22,2)	25,4% = -80,7 / -(298,9 + 18,6)
<i>Résultat technique avant / après réassurance (Résultat technique brut / net de réassurance)</i>				
Voir définition plus haut (Indicateurs financiers) Le résultat technique avant et après réassurance apparaît désormais directement dans le compte de résultat compte tenu de l'évolution de la structure de présentation de celui-ci.				

VII. Annexe : Calcul des ratios financiers

VII. Annexe : Calcul des ratios financiers

Ratio de sinistralité

Ce ratio permet au Groupe Coface de mesurer la rentabilité technique des contrats d'assurance au cours de l'exercice. Son analyse permet également de trouver le meilleur équilibre tarifaire compte tenu des sinistres constatés.

Ratio de sinistralité brut de réassurance

Le ratio de sinistralité brut de réassurance correspond au rapport charges des prestations des contrats d'assurance (telles que définies ci-dessous) sur primes brutes acquises (somme des primes brutes émises et des provisions sur primes) nettes des ristournes de primes. Les ristournes de primes correspondent à des remboursements aux assurés d'une partie des primes versées par ceux-ci lorsque la sinistralité de leur police d'assurance n'excède pas un certain seuil (participation bénéficiaire) ou est nulle (bonus pour absence de sinistre).

Ratio de sinistralité net de réassurance

Le ratio de sinistralité net de réassurance correspond au rapport charges des prestations des contrats d'assurance (nets de la charge de sinistres cédée aux réassureurs dans le cadre des traités de réassurance mis en place par le Groupe Coface), sur le total des primes brutes acquises (nettes des primes cédées aux réassureurs).

Ratio de coûts

Ratio de coûts brut de réassurance

Le ratio de coûts brut de réassurance correspond au rapport frais généraux (tels que définis ci-dessous) sur primes brutes acquises (telles que décrites ci-dessus).

Le ratio de coûts brut de réassurance permet au Groupe Coface de mesurer l'ensemble des coûts liés à l'acquisition et à la gestion du portefeuille de contrats au cours d'un exercice.

L'activité d'assurance-crédit s'appuie sur des activités de services telles que l'information d'entreprise et le recouvrement de créances. Ces services sont inhérents à l'exercice traditionnel du métier d'assureur-crédit (services liés) et engendrent des charges qui sont incluses dans les frais généraux du Groupe Coface. Les frais généraux du Groupe Coface sont également augmentés par des activités complémentaires telles que l'affacturage (en Allemagne et en Pologne). Néanmoins, afin que le ratio de coûts calculé par le Groupe Coface soit comparable avec celui calculé par d'autres acteurs de référence du marché, le chiffre d'affaires généré par les activités complémentaires (non-assurance) décrites ci-dessus, est déduit des frais généraux.

Ratio de coûts net de réassurance

Le ratio de coûts net de réassurance correspond au rapport frais généraux (minorés de la commission de réassurance versée par les réassureurs) sur primes brutes acquises (nettes des primes cédées aux réassureurs).

Frais généraux

Les frais généraux pris en compte dans le ratio de coûts sont calculés comme suit :

- frais d'acquisition des contrats (constitués des coûts externes d'acquisition des contrats, c'est-à-dire des commissions versées aux intermédiaires d'assurance apporteurs d'affaires (courtiers et autres intermédiaires) et des coûts internes d'acquisition des contrats qui correspondent aux frais des réseaux commerciaux et des services en charge de l'établissement des contrats) ;
- frais d'administration (frais de fonctionnement du Groupe Coface, frais de personnel, frais de gestion informatique, etc., hors participation et intéressement) ;
- autres charges opérationnelles courantes (charges ne pouvant être affectées à l'une des destinations définies par le plan comptable, notamment les charges de direction générale) ;
- charges d'exploitation bancaire (frais généraux d'exploitation (frais de personnel, frais informatiques etc.) concernant l'activité d'affacturage) ; et
- charges des autres activités (frais généraux relatifs exclusivement aux activités d'information et de recouvrement pour les clients dépourvus d'assurance-crédit), diminués du chiffre d'affaires lié :
 - aux accessoires de primes (frais annexes au contrat d'assurance correspondant à la rémunération des services liés à l'assurance-crédit tels que l'information sur les débiteurs, les frais de surveillance des limites de crédit délivrées à l'assuré sur ses acheteurs, la gestion et le recouvrement de créances),
 - aux autres prestations et services liés (services connexes, tels que la part des frais administratifs de gestion des sinistres et des frais de recouvrement refacturés),
 - à l'information et autres services (vente de services d'accès à l'information sur la solvabilité des entreprises et l'information marketing) à destination de clients dépourvus d'assurance-crédit,
 - à la gestion des créances (vente de services de recouvrement de créances) à destination de clients dépourvus d'assurance-crédit,
 - aux produits nets des activités bancaires relatives à l'activité affacturage.

Ratio combiné

Le ratio combiné mesure la rentabilité globale des activités du Groupe Coface et sa marge technique.

Le ratio combiné est la somme du ratio de sinistralité et du ratio de coûts. Il est suivi par le Groupe Coface brut de réassurance et net de réassurance (net de la charge de sinistres cédée aux réassureurs dans le cadre des traités de réassurance mis en place par le Groupe Coface, et des frais généraux, minorés de la commission de réassurance versée par les réassureurs, sur le total des primes brutes acquises, nettes des primes cédées aux réassureurs).

Calcul des ratios financiers

Décomposition du calcul des ratios au 30 juin :

Dans le cadre de ses activités, outre les agrégats financiers publiés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS, le Groupe Coface suit un certain nombre de ratios opérationnels clés permettant d'appréhender sa performance et la rentabilité des produits (ratio de sinistralité, ratio de coûts et ratio combiné).

en K€	S1-23	S1-24
Primes acquises		
Primes acquises brutes [A]	803 113	754 285
Primes acquises cédées	(217 743)	(209 165)
Primes acquises nettes [D]	585 370	545 119
Charges de sinistres		
Charges des prestations des contrats [B]	(316 444)	(244 876)
<i>Loss component</i>	1 014	435
Sinistres cédés	80 721	54 217
Ceded loss component	(275)	0
Charges de sinistres nettes [E]	(235 998)	(190 660)
Charges opérationnelles		
Charges d'exploitation	(396 770)	(418 917)
Intéressement et participation des salariés	2 728	4 663
Autres revenus (services)	156 551	168 457
Charges d'exploitation, nettes des autres revenus (services) - avant réassurance [C]	(237 491)	(245 798)
Commissions reçues des réassureurs	89 878	90 891
Charges d'exploitation, nettes des autres revenus (services) - après réassurance [F]	(147 613)	(154 906)

ratio combiné brut de réassurance = ratio de sinistralité brut de réassurance $\frac{[B]}{[A]}$ + ratio de coûts brut de réassurance $\frac{[C]}{[A]}$

ratio combiné net de réassurance = ratio de sinistralité net de réassurance $\frac{[E]}{[D]}$ + ratio de coûts net de réassurance $\frac{[F]}{[D]}$

Ratios	S1-23	S1-24
Ratio de sinistralité brut de réassurance	39,4%	32,5%
Ratio de sinistralité net de réassurance	40,3%	35,0%
Ratio de coûts brut de réassurance	29,6%	32,6%
Ratio de coûts net de réassurance	25,2%	28,4%
Ratio combiné brut de réassurance	69,0%	65,1%
Ratio combiné net de réassurance	65,5%	63,4%

Fin du document



COFACE SA
1 PLACE COSTES ET BELLONTE
92270 BOIS-COLOMBES - FRANCE
www.coface.fr
S.A. AU CAPITAL DE 300 359 584 EUROS
R.C.S. NANTERRE 432 413 599