

Paris, le 10 février 2021 – 17h35

Résultats annuels 2020 : Bénéfice net à 82,9 M€ et taux de distribution à 100%.

- **Chiffre d'affaires : 1 451 M€, en baisse de -0,6% à périmètre et taux de change constants**
 - Légère décroissance de l'assurance-crédit à -0,8% à périmètre et changes constants
 - Rétention client à un niveau record et progression des affaires nouvelles à 138 M€
 - L'amélioration des conditions tarifaires se confirme, ainsi que la baisse de l'activité client
- **Ratio de sinistralité net à 47,7%, en hausse de 2,7 ppts ; ratio combiné annuel net à 79,8% et 84,5% en retraçant l'impact des plans gouvernementaux**
 - Ratio de sinistralité net à 18,3% au T4-2020, (et 33,1% hors plans gouvernementaux) grâce à une bonne gestion des sinistres passés et à un très faible niveau des nouveaux sinistres
 - Ratio de coûts net annuel en amélioration de 0,6 ppt à 32,1%, reflétant l'ajustement des coûts à l'environnement
 - Ratio combiné à 58,3% au T4-2020, et à 69,4% hors plans gouvernementaux
- **Résultat net (part du groupe) de 82,9 M€ ; dont 30,5 M€ au T4-2020. RoATE¹ annualisé à 4,8%**
 - Le bénéfice par action atteint 0,55 EUR en baisse de 43% par rapport à 2019
- **Coface continue de gérer activement sa base de capital**
 - Ratio de solvabilité estimé en hausse à ~205%² (et 191% hors effet des plans gouvernementaux) supérieur à la borne haute de la zone cible de 155% à 175%
 - Proposition de distribution d'un dividende³ par action de 0,55 €, soit un taux de distribution de 100%
- **Evolution de la gouvernance suite à la cession par Natixis de 29,5% du capital de Coface à Arch Capital Group. Bernardo Sanchez Incera, nouvel administrateur indépendant, nommé Président du Conseil d'administration.**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 31 décembre 2019.

Nicolas Namias, Président sortant de Coface, a déclaré :

« Je me réjouis qu'au moment de la cession de la majorité de notre participation dans Coface, la société affiche de très bons résultats. Natixis a accompagné le développement de Coface depuis près de 20 ans. Les performances publiées aujourd'hui montrent sa solidité et sa bonne santé au moment d'ouvrir un nouveau chapitre de son histoire. »

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« L'année écoulée sort de l'ordinaire à plus d'un titre. Alors que la crise sanitaire et les mesures prises pour la contrer ont entraîné une forte baisse de l'activité économique mondiale, l'intervention coordonnée des gouvernements et des banques centrales a permis de limiter l'ampleur de la crise de crédit. Coface a pleinement coopéré avec les Etats afin de continuer à soutenir ses clients.

Dans cet environnement, Coface a maintenu une performance opérationnelle élevée. Une rétention record et la hausse des affaires nouvelles permettent une nouvelle croissance du portefeuille. Ceci reflète notamment la capacité d'adaptation des collaborateurs du groupe, dont l'engagement a permis d'accompagner les clients de Coface dans cette crise.

Coface conserve un bilan extrêmement solide avec un ratio de solvabilité qui s'est établi à 191% hors effet des plans gouvernementaux. Ceci nous permet de proposer à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende représentant 100% de notre résultat net, mais permettra également d'accompagner les clients de Coface dans la phase de reprise de l'économie et de saisir les opportunités qui se présenteront.

Enfin, un peu moins d'un an après l'annonce de la transaction, nous accueillons à notre capital Arch Capital Group qui est désormais représenté à notre conseil par quatre nouveaux administrateurs. Le conseil sera pour sa part désormais présidé par Bernardo Sanchez Incera qui possède une large expérience professionnelle, notamment dans le secteur bancaire. »

¹ Rentabilité moyenne des fonds propres tangibles

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

³ La proposition de distribution est soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui sera convoquée pour le 12 mai 2021.

Chiffres clés au 31 décembre 2020

Le Conseil d'Administration de COFACE SA a arrêté les comptes consolidés au 31 décembre 2020 lors de sa réunion du 10 février 2021. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 5 février 2021.
Comptes non-audités, en cours de certification.

Éléments du compte de résultat en M€	2019	2020	Variation	% ex. FX*
Primes brutes acquises	1 235,6	1 204,3	-2,5%	-0,8%
Revenus des activités de services	245,5	246,5	+0,4%	+0,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 481,1	1 450,9	-2,0%	-0,6%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	187,9	127,3	-32,3%	-32,3%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	36,9	26,9	-27,2%	-19,8%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	224,9	154,2	-31,4%	-30,2%
Autres produits et charges opérationnels	-6,0	-13,8	+129,8%	+230,3%
RESULTAT OPERATIONNEL	218,9	140,4	-35,8%	-34,6%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	146,7	82,9	-43,5%	-42,4%

Ratios clés	2019	2020	Variation	% ex. FX*
Ratio de sinistralité net de réassurance	45,0%	47,7%	+2,7%	ppts
Ratio de coûts net de réassurance	32,7%	32,1%	-0,6%	ppt
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	77,7%	79,8%	+2,1%	ppts

Éléments du bilan en M€	2019	2020	Variation	% ex. FX*
Capitaux propres part du Groupe	1 924,5	1 998,3	+3,8%	
RATIO DE SOLVABILITE	203%²	205%³	+2	ppts

* Hors effet périmètre

² Le ratio de solvabilité final à fin 2019 s'élève à 203% (sur la base de l'interprétation par Coface de Solvabilité et en intégrant un SCR Factoring estimé sur la base de l'Approche Standard). Non audité.

³ Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation par Coface de la réglementation Solvabilité II et utilisant le Modèle Interne Partiel. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

1. Chiffre d'affaires

En 2020, Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 450,9 M€, en baisse de -0,6% à taux de change et périmètres constants par rapport à 2019. En données publiées (à périmètre et changes courants), le chiffre d'affaires baisse de -2,0%, en raison d'effets change négatifs.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris cautionnement et *Single Risk*) baisse de -0,8% à périmètre et changes constants (et de -2,5% à taux de changes courants) mais progresse sur le dernier trimestre.

Le taux de rétention atteint un nouveau niveau record annuel à 91,9%. Les affaires nouvelles atteignent 138 M€, en progression sur un an (133 M€ en 2019).

La croissance de l'activité des clients de Coface a un impact négatif de -1,1% sur 2020. Cette baisse est en ligne avec un environnement économique marqué par les confinements successifs. La hausse des prix confirme le retournement à la hausse du cycle tarifaire entamé depuis le deuxième trimestre et atteint +1,4%.

Le chiffre d'affaires des autres activités (affacturation et services) est en hausse de +0,9% par rapport à 2019, la croissance des services et notamment des services d'information (en hausse de 11%) compensant la baisse des revenus de l'affacturation en Allemagne.

Chiffre d'affaires en M€	2019	2020	Variation	% ex. FX ¹
Europe du Nord	307,5	297,6	-3,2%	-4,7%
Europe de l'Ouest	294,6	291,9	-0,9%	-0,9%
Europe Centrale et de l'Est	148,1	143,1	-3,4%	-2,8%
Méditerranée & Afrique	394,2	394,9	+0,2%	+1,6%
Amérique du Nord	138,5	136,5	-1,4%	+0,6%
Amérique Latine	80,7	67,3	-16,5%	+3,7%
Asie Pacifique	117,6	119,5	+1,6%	+2,7%
Chiffre d'affaires consolidé	1 481,1	1 450,9	-2,0%	-0,6%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires baisse de -4,7% à taux de change constants et -3,2% à change courants. L'activité d'assurance-crédit est affectée par la baisse sensible de l'activité client tandis que les revenus de l'affacturation souffrent de la baisse de la demande de financement des entreprises, en ligne avec le ralentissement économique.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires baisse de -0,9% à taux de change courants et constants sous l'effet de la baisse des primes d'assurance-crédit (-1,6%) partiellement compensée par une bonne performance du *Single Risk* et des activités de services.

En Europe Centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en baisse de -3,4% et de -2,8% à taux de change constants, principalement en raison de l'évolution de l'assurance-crédit qui baisse sous l'effet de l'activité client. Comme en Allemagne, l'affacturation baisse sensiblement sous l'effet de la contraction de l'activité.

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +0,2% et de +1,6% à taux de change constants, grâce à un niveau élevé de rétention client, un effet positif des hausses tarifaires et le développement des services.

¹ Hors effet périmètre

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires baisse légèrement de -1,4% en données publiées mais progresse de +0,6% à taux de change constants, porté par la progression des affaires nouvelles et l'amélioration des conditions tarifaires.

En Amérique Latine, le chiffre d'affaires est en baisse de -16,5% en courant mais progresse de +3,7% à taux de change constants sous l'effet de la hausse des tarifs qui compense la faiblesse de l'activité et des affaires nouvelles dans un contexte de prudence sur les risques.

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est en hausse de +1,6% en courant et en hausse de +2,7% à taux de change constants. La hausse des tarifs et une production nette positive compensent la faiblesse de l'activité client.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 79,8% sur l'année (en hausse de 2,1 ppts sur un an) et à 84,6% hors effet des plans de réassurance gouvernementaux. Le ratio combiné net de réassurance pour le T4-2020 s'est établi à 58,3% en amélioration de 22,0 ppts sur un an. Hors effet des plans gouvernementaux, le ratio combiné du T4-2020 est de 69,4%, une amélioration de 11,0 ppts sur un an.

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'établit à 51,8% sur l'année 2020, une hausse de 8,4 ppts par rapport à l'année précédente. Sur le T4-2020 le ratio de sinistralité brut de réassurance est à 34,9%, marquant une nouvelle amélioration par rapport au trimestre précédent (54,8%). Cette amélioration traduit l'effet des mesures de gestion des risques prises par Coface depuis le commencement de la crise, la baisse mécanique des encours pendant la période de confinement et également l'important soutien aux entreprises de la part de nombreux Etats.

La politique de provisionnement du Groupe est inchangée. La gestion rigoureuse des sinistres passés a permis au Groupe d'enregistrer 29,3 ppts de reprises sur antérieurs durant l'année.

Le ratio de sinistralité net annuel atteint 47,7%, en hausse de 2,7% par rapport à 2019 (45,0%). Retraité de l'impact des plans gouvernementaux, le ratio aurait été de 53,0%.

(ii) Ratio de coûts

Coface poursuit sa stricte politique de gestion des coûts et continue d'investir dans l'amélioration de ses outils et la transformation de ses processus, dans la recherche d'une meilleure efficacité opérationnelle. Sur l'année 2020, les coûts sont en baisse de -1,6% à périmètre et changes constants, et -3,0% à changes courant. La baisse des charges est supérieure à la baisse des revenus, preuve d'une stricte maîtrise des coûts. Le ratio de coûts brut de réassurance s'est établi à 33,7%, en amélioration de 0,7 ppt sur un an.

Le ratio de coûts net de réassurance s'est établi à 32,1% pour 2020, en amélioration de -0,6 point sur un an grâce au contrôle des charges. Hors effet des plans gouvernementaux le ratio de coût net ressort à 31,6%, le taux de commissions sur ces plans étant inférieur au niveau habituellement pratiqué sur le marché de la réassurance privée.

– Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à 26,9 M€ sur 2020, en baisse de 10 M€ par rapport à l'année précédente. Ce montant inclut des plus-values réalisées pour 2,9 M€ et une dépréciation de fonds immobiliers (-4,6 M€) dans un contexte de baisse des valeurs de l'immobilier commercial.

La forte réduction de la proportion des actifs risqués sur la première partie de l'année se traduit par une baisse du rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values, hors dépréciation et effet de change) qui atteint 32,9 M€ (contre 44,6 M€ en 2019). Le rendement comptable¹, hors plus-values, s'établit à 1,2% en 2020, en baisse par rapport à l'année précédente (1,6%).

La stratégie mise en œuvre par Coface a consisté dans un premier temps à protéger la valeur du portefeuille et renforcer les niveaux de liquidité en anticipation de paiement de sinistres plus élevés. Depuis le troisième trimestre, Coface a entrepris de réinvestir progressivement ses liquidités excédentaires. A fin d'année la trésorerie représente 15,8% du portefeuille d'investissements.

– Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 154,2 M€ sur l'année, en baisse (-31,4%) par rapport à l'année précédente, suite principalement à la hausse du ratio combiné et à la baisse des primes nettes en raison de la cession plus élevée dans le cadre des plans gouvernementaux

Sur l'année 2020, Coface enregistre un écart d'acquisition positif (badwill²) de 8,9 M€ suite à l'intégration de Coface GK en Norvège et des charges exceptionnelles pour un montant de -13,8 M€. Ces charges recouvrent des frais de transaction, des dépenses d'investissement ainsi que des charges de restructuration en lien avec le plan stratégique *Build to Lead*.

Le taux d'imposition effectif est 37% contre 28% en 2019.

Au total, le résultat net (part du groupe) baisse de 43% à 82,9 M€, dont 30,5 M€ au T4-2020.

3. Capitaux propres et Solvabilité

Au 31 décembre 2020, les capitaux propres du groupe s'établissent à 1 998,6 M€, en hausse de 73,8 M€, soit +3,8% (1 924,7 M€ au 31 décembre 2019).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 82,9 M€ compensé par le programme de rachat d'actions de 15 M€ lancé en octobre 2020, dont 8.6 M€ étaient réalisés au 31 décembre.

Le rendement sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 4,8% pour l'année 2020.

Le ratio de solvabilité atteint 205%³, une hausse de 2 ppts. Ce ratio est calculé à l'aide du modèle interne partiel et de la nouvelle méthodologie pour l'affacturage. Hors effet des plans gouvernementaux, le ratio ressortirait à 191%, un niveau très supérieur à la fourchette cible du groupe (155-175%).

Coface proposera à l'assemblée générale le paiement d'un dividende⁴ par action de 0,55 €, qui correspond à un taux de distribution de 100%, en ligne avec sa politique de gestion du capital.

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

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

³ Ce ratio de solvabilité estimé constitue un calcul préliminaire effectué selon l'interprétation par Coface de la réglementation Solvabilité II et utilisant le Modèle Interne Partiel. Le résultat du calcul définitif pourrait être différent de ce calcul préliminaire. Le ratio de Solvabilité estimé n'est pas audité.

⁴ La proposition de distribution est soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui sera convoquée pour le 12 mai 2021.

4. Perspectives

Le début de l'année 2021 est marqué par un regain des incertitudes sur le plan sanitaire. Alors que la campagne de vaccination a commencé au niveau mondial, de nouveaux variants du virus, souvent plus contagieux, sont apparus. Ils demandent des mesures plus strictes pour en freiner la propagation, repoussant dans le temps la reprise économique attendue. Ils semblent à ce stade encore sensibles au vaccin.

Les zones peu touchées par la pandémie (Asie notamment) poursuivent leur croissance. Il existe donc de grandes disparités entre pays et entre secteurs d'activité économique, la crise actuelle ayant accéléré un certain nombre de tendances lourdes : digitalisation accrue de l'économie, multiplication des sociétés zombies ou accélération de la transition vers une économie bas carbone.

Dans ce contexte incertain, la stratégie de Coface, basée sur l'excellence en assurance-crédit, le développement d'activités adjacentes et l'agilité trouve ainsi toute sa pertinence. De plus, Coface poursuit sa coopération avec les Etats qui ont mis en place des plans dédiés à l'assurance-crédit dans le but de maintenir autant que possible le crédit fournisseur. Coface a signé, lorsque cela était pertinent, des extensions des plans lancés en 2020.

2021 marque également une évolution importante de la gouvernance de la société avec l'arrivée de 5 nouveaux administrateurs, dont un indépendant et la nomination de Bernardo Sanchez Incera comme président.

Le conseil d'administration de Coface est donc désormais composé de 10 membres dont 4 désignés par Arch. Il est donc composé d'une majorité de membres indépendants, dont le Président.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats annuels 2020 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 10 février à 18h00 (Paris). Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants :

- **+33 (1) 72 72 74 03** (France)
- **+44 207 1943 759** (Royaume-Uni)
- **+1 646 722 4916** (Etats-Unis)

Le code d'accès pour les participants est : **82454462#**.

La présentation sera disponible (en anglais uniquement) à l'adresse suivante :

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

Annexes

Résultats par trimestre

Eléments du compte de résultat en M€ / Chiffres décumulés	T1-19	T2-19	T3-19	T4-19	T1-20	T2-20	T3-20	T4-20	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	299,0	306,3	312,6	317,7	301,2	297,9	298,1	307,2	-3,3%	-0,2%
Revenus des activités de services	66,4	60,8	58,3	59,9	69,3	56,3	59,7	61,3	+2,2%	+3,4%
CHIFFRE D'AFFAIRES	365,5	367,1	370,9	377,6	370,5	354,2	357,8	368,4	-2,4%	+0,4%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	52,0	47,4	46,3	42,2	28,2	12,1	34,2	52,7	+25,0%	+30,1%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	5,1	11,5	11,8	8,5	2,7	14,0	6,7	3,4	-59,8%	-45,6%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	57,2	58,9	58,0	50,7	30,9	26,2	40,9	56,2	+10,7%	+15,1%
Autres produits et charges opérationnels	-0,2	1,3	-1,0	-6,1	-0,2	-1,6	-0,6	-11,4	x1,9	x1,9
RESULTAT OPERATIONNEL	56,9	60,3	57,0	44,6	30,7	24,6	40,3	44,8	+0,3%	+5,1%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	36,4	42,2	38,8	29,4	12,7	11,3	28,5	30,5	+3,8%	+9,9%
<i>Taux d'impôt sur les résultats</i>	<i>29,4%</i>	<i>28,9%</i>	<i>25,0%</i>	<i>29,1%</i>	<i>50,5%</i>	<i>39,9%</i>	<i>42,4%</i>	<i>24,5%</i>		<i>-4,6 pts</i>

Résultats cumulés

Eléments du compte de résultat en M€ / Chiffres cumulés	T1-19	S1-19	9M-19	2019	T1-20	S1-20	9M-20	2020	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	299,0	605,3	917,9	1 235,6	301,2	599,1	897,2	1 204,3	-2,5%	-0,8%
Revenus des activités de services	66,4	127,3	185,6	245,5	69,3	125,5	185,3	246,5	+0,4%	+0,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	365,5	732,6	1 103,4	1 481,1	370,5	724,6	1 082,4	1 450,9	-2,0%	-0,6%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	52,0	99,5	145,7	187,9	28,2	40,4	74,6	127,3	-32,3%	-32,3%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	5,1	16,6	28,4	36,9	2,7	16,7	23,5	26,9	-27,2%	-19,8%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	57,2	116,1	174,1	224,9	30,9	57,1	98,1	154,2	-31,4%	-30,2%
Autres produits et charges opérationnels	-0,2	1,1	0,1	-6,0	-0,2	-1,8	-2,4	-13,8	x1,3	x2,3
RESULTAT OPERATIONNEL	56,9	117,2	174,2	218,9	30,7	55,4	95,7	140,4	-35,8%	-34,6%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	36,4	78,5	117,3	146,7	12,7	24,0	52,4	82,9	-43,5%	-42,4%
<i>Taux d'impôt sur les résultats</i>	<i>29,4%</i>	<i>29,2%</i>	<i>27,8%</i>	<i>28,0%</i>	<i>50,5%</i>	<i>46,0%</i>	<i>44,4%</i>	<i>37,4%</i>		<i>+ 9,4 pts</i>

* Hors effet périmètre

CONTACTS

MEDIA RELATIONS

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

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

ANALYSTS / INVESTORS

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

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

CALENDRIER FINANCIER 2020/2021 (sous réserve de modifications)

Résultats T1-2021 : 27 avril 2021, après bourse
Assemblée Générale 2020 : 12 mai 2021
Résultats S1-2021 : 28 juillet 2021, après bourse
Résultats 9M-2021 : 28 octobre 2021, après bourse

INFORMATION FINANCIÈRE

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

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

Pour des informations réglementées sur les Mesures Alternatives de Performance (APM),
Veuillez-vous référer à notre rapport financier semestriel pour le S1-2020 et à notre document de référence universel 2019.

Coface: for trade

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

www.coface.com

COFACE SA est cotée sur le Compartiment A d'Euronext Paris
Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA



AVERTISSEMENT - Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer au chapitre 5 « Principaux facteurs de risque, et leur gestion au sein du Groupe » du Document d'enregistrement universel 2019 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2020 sous le numéro D.20-0302, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités du Groupe Coface. Le Groupe Coface ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.