

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Coface enregistre un très bon début d'année avec un résultat net de 68,4 M€, en hausse de 11,9%

Paris, le 6 mai 2024 – 17h35

- **Chiffre d'affaires : 464 M€, en baisse de -1,6% à périmètre et taux de change constants**
 - Les primes d'assurance-crédit diminuent de -3,3% ; absence de croissance de l'activité client sur le début d'année après un second semestre 2023 négatif
 - La rétention client est à un niveau élevé (93,8%) mais est en baisse par rapport aux records ; l'effet prix reste négatif (-1,3%)
 - Croissance à deux chiffres des services d'informations (+21,6% à taux de change constant) et de recouvrement de créances (+24,1%) ; l'affacturage baisse de -6,3%
- **Ratio de sinistralité net à 35,8%, en amélioration de 4,9 ppts ; ratio combiné net à 63,1%, en amélioration de 3,2 ppts**
 - Ratio brut de sinistralité à 33,2%, en amélioration de 7,5 ppts avec un niveau de provisionnement stable et de relâchement de réserves élevé
 - Ratio de coûts net en hausse de 1,6 ppt à 27,3% reflétant des revenus en baisse et un meilleur mix produit alors que les investissements se poursuivent
- **Résultat net (part du groupe) de 68,4 M€, en hausse de +11,9% par rapport au T1-23**
- **Le RoATE¹ annualisé ressort à 14,8%**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 31 mars 2023

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Les résultats du trimestre démontrent une bonne exécution de notre stratégie et reflètent l'état actuel du cycle économique. Nos revenus d'assurance-crédit sont affectés par la baisse de l'inflation et le caractère atone de l'activité de nos clients. Ils baissent ainsi de 3,3% par rapport à une base de comparaison élevée. Les baisses de prix sont plus modérées (-1,3%) dans un environnement qui reste compétitif alors que nos affaires nouvelles se redressent, bénéficiant de nos investissements notamment dans le segment des entreprises de taille intermédiaire.

Nos revenus de services, moins cycliques, poursuivent quant à eux leur progression à deux chiffres.

Conformément à la ligne stratégique du plan Power the Core, nous poursuivons nos investissements dans notre infrastructure de risque au service de nos clients.

Enfin, notre résultat net est en hausse de +11,9% sur un an à 68,4 M€ en raison d'un ratio combiné toujours maîtrisé à 63,1%. Le retour sur fonds propres annualisé moyen s'établit à 14,8%, niveau supérieur à nos objectifs de moyenne de cycle. »

¹ RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Chiffres clés au 31 mars 2024

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 31 mars 2024 (non-audités) lors de sa réunion du 6 mai 2024. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 3 mai 2024.

Eléments du compte de résultat en M€	T1-23	T1-24	Variation	% ex. FX*
Revenus des activités d'assurance	395,3	378,6	-4,2%	-3,3%
Revenus des autres activités	79,8	85,0	+6,6%	+6,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	475,1	463,7	-2,4%	-1,6%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	95,3	100,3	+5,2%	+6,5%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	-2,6	17,9	-786,7%	-654,3%
Charges financières d'assurance	-2,4	-11,4	+382,6%	+423,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	90,4	106,8	+18,2%	+14,7%
Autres produits et charges opérationnels	-0,3	-0,1	-79,1%	-75,5%
RESULTAT OPERATIONNEL	90,0	106,8	+18,6%	+15,0%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	61,2	68,4	+11,9%	+5,3%
Ratio	T1-23	T1-24	Variation	
Ratio de sinistralité net de réassurance	40,6%	35,8%	-4,9	ppts
Ratio de coûts net de réassurance	25,7%	27,3%	+1,6	ppt
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	66,3%	63,1%	-3,2	ppts
Eléments du bilan en M€	2023	T1-24	Variation	
Capitaux propres part du Groupe	2 050,8	2 118,5	+3,3%	

* Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 463,7 M€, en baisse de 1,6% à taux de change et périmètres constants par rapport au T1-23. En données publiées (à périmètre et changes courants), le chiffre d'affaires diminue de -2,4%.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris cautionnement et *Single Risk*) baisse de -3,3% à périmètre et changes constants, sous l'effet d'une baisse de l'inflation et du ralentissement économique. Le niveau de rétention reste élevé à 93,8% (mais en baisse de -1,9% par rapport au T1-23) dans un marché toujours concurrentiel et où Coface a mis en place des plans d'atténuation des risques. Les affaires nouvelles atteignent 37 M€, en hausse de 5 M€ par rapport au T1-23, portées par une hausse de la demande et bénéficiant des investissements de croissance.

La croissance de l'activité client est à zéro sur les 3 premiers mois de l'année après 2 trimestres négatifs en 2023. L'effet prix reste négatif à -1,3% au T1-24, mais s'améliore légèrement par rapport au T1-23 (-1,5%). Cette baisse s'explique en grande partie par une très faible sinistralité passée compensée par le contexte actuel de normalisation.

Le chiffre d'affaires des activités non assurantielles est en hausse de +6,5% par rapport au T1-23. Cependant, tous les métiers ne sont pas sur la même dynamique. Les revenus de l'affacturage diminuent de -6,3%, principalement en raison de la baisse des volumes refinancés en Allemagne (-7,7%). Les revenus des services d'informations poursuivent leur croissance à +21,6% (vs +15,0% au T1-23). Les revenus des accessoires de primes (commissions de recouvrement) progressent de +24,1% en raison de la hausse des sinistres à recouvrer. Les commissions sont en hausse de +7,3%.

Chiffre d'affaires en M€ (par région de facturation)	T1-23	T1-24	Variation	% ex. FX ¹
Europe du Nord	102,2	97,8	-4,2%	-4,2%
Europe de l'Ouest	96,6	91,7	-5,1%	-5,8%
Europe centrale et de l'Est	45,0	45,1	+0,2%	-3,5%
Méditerranée & Afrique	133,2	138,9	+4,3%	+7,3%
Amérique du Nord	41,9	42,6	+1,6%	-6,7%
Amérique Latine	26,4	18,6	-29,5%	-11,0%
Asie Pacifique	29,8	28,9	-3,1%	-0,4%
Chiffre d'affaires consolidé	475,1	463,7	-2,4%	-1,6%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires diminue de -4,2% à taux de change constants et -4,2% à change courants. La région subit le ralentissement de l'activité client ainsi que le 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 -7,7%.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires diminue de -5,8% à taux de change constants (-5,1% à changes courants). Le ralentissement de l'activité client a été partiellement compensé par la vente d'information. Le T1-23 avait par ailleurs bénéficié d'un effet comptable positif dont le renouvellement pèse à hauteur de 1,5 ppt.

En Europe centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en baisse de -3,5% à taux de change constants (+0,2% à taux de change courants), en raison du ralentissement de l'activité client qui a pesé sur l'assurance-crédit.

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +7,3% à taux de change constants et de +4,3% à taux de change courants, sous l'effet de solides performances commerciales en assurance-crédit et dans les services et d'une économie plus dynamique.

¹ Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires diminue de -6,7% à taux de change constants mais progresse de +1,6% en données publiées 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 -11,0% à taux de change constants et de -29,5% en courant. 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 -0,4% à taux de change constants et de -3,1% en courant. La baisse des revenus est due à un ralentissement de l'activité client.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'établit à 63,1% au T1-24 (en amélioration de 3,2 ppts sur un an mais en hausse de 4,1 ppts par rapport au trimestre précédent).

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'établit à 33,2%, en baisse de 7,5 ppts par rapport aux niveaux atteints un an plus tôt. Cette amélioration reflète la lente normalisation de la sinistralité compensée par des relâchements de réserves qui restent à un niveau élevé. Le nombre de sinistres de taille moyenne reste inférieur aux tendances de long terme.

La politique de provisionnement du Groupe reste inchangée. Le montant des provisions rattachées à l'année d'ouverture, bien qu'actualisé, reste conforme à la moyenne historique. La gestion rigoureuse des sinistres passés a permis au Groupe d'enregistrer 43,7 ppts de reprises sur antérieurs.

Le ratio de sinistralité net s'améliore à 35,8%, une amélioration de 4,9 ppts par rapport au T1-23.

(ii) Ratio de coûts

Coface poursuit sa stricte politique de gestion des coûts mais également ses investissements, conformément au plan stratégique Power the Core. Au premier trimestre 2024, les coûts sont ainsi en hausse de +6,2% à périmètre et changes constants, et de +5,6% à changes courants.

Le ratio de coûts net de réassurance s'établit à 27,3% au T1-24, une hausse de 1,6 ppt sur un an. Cette hausse est principalement liée à la baisse des revenus (1,3 ppt), de l'inflation des coûts (1,3 ppt) ainsi que la poursuite des investissements (1,1 ppt). Il bénéficie *a contrario* de l'amélioration du mix produit (services d'informations, recouvrement de créances et accessoires de primes) pour 1,4 ppt. Le bon niveau des commissions de réassurance explique la différence.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à +17,9 M€ sur le premier trimestre. Ce montant inclut les plus-values réalisées qui ont plus que compensé la réévaluation négative des investissements immobiliers (-6,5 M€) ainsi qu'un effet change pour -2,7 M€ qui s'explique en majeure partie par l'application de la norme IAS 29 (hyperinflation) en Turquie et en Argentine (société de services).

Le rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values, hors dépréciation et effet de change) atteint 19,9 M€. Le rendement comptable¹, hors plus-values et effet de juste valeur, s'établit à 0,6% au T1-24. Le rendement des nouveaux investissements est de 3,9%.

Les charges financières d'assurance (IFE) s'élèvent à 11,4 M€ sur le premier trimestre en raison des taux d'actualisation plus élevés et des provisions pour sinistres plus importantes.

- Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 106,8 M€ au T1-24, en hausse de 18,6%.

Le taux d'imposition effectif atteint 27% sur le trimestre (vs 25% au T1-23).

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 68,4 M€, en hausse de 11,9% par rapport au premier trimestre 2023.

3. Capitaux propres

Au 31 mars 2024, les capitaux propres part du groupe s'établissent à 2 118,5 M€, en hausse de 67,7 M€, soit +3,3% (2 050,8 M€ au 31 décembre 2023).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 68,4 M€.

Le rendement annualisé sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 14,8% au 31 mars 2024, principalement grâce à l'amélioration du résultat technique.

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

4. Perspectives

Le premier trimestre de l'année n'a pas apporté de grande inflexion dans les perspectives de croissance de l'économie mondiale. Coface continue d'anticiper une croissance en léger repli par rapport à l'année précédente, et avec toujours une légère surperformance des Etats-Unis par rapport à l'Europe.

Sur le front de l'inflation, le ralentissement de la hausse des prix laissait entrevoir des baisses de taux rapides et assez nombreuses. Mais le début d'année a vu un basculement assez net des perspectives de marché. Ce dernier attend désormais des baisses de taux plus modérées aux Etats-Unis où la croissance et l'emploi résistent très bien. A contrario, l'Europe devrait agir plus tôt. Cette divergence de politiques monétaires est en général source de tension financière et de hausse des risques. Des taux d'intérêt élevés pour plus longtemps mettent également une pression accrue sur les sociétés très endettées.

Le risque politique reste plus élevé que jamais avec de très nombreuses élections encore à venir et des conflits toujours susceptibles de s'aggraver.

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 trimestre marque un excellent démarrage puisque la plupart des indicateurs clés sont positivement orientés.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour le premier trimestre 2024 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le lundi 6 mai à 18h00 (Paris). Elle sera accessible :

- En webcast : [Coface T1-2024 results - Webcast](#)
- Ou par conférence call (pour les analystes sell-side) : [Coface T1-2024 - conference call](#)

La présentation sera disponible (en anglais uniquement) à l'adresse suivante :
<http://www.coface.com/fr/Investisseurs/Resultats-et-rapports-financiers>

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Annexes

Résultats par trimestre

Eléments du compte de résultat en M€ Chiffres décumulés	T1-23	T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	%	% ex. FX*
Revenus des activités d'assurance	395,3	407,8	384,7	371,3	378,6	-4,2%	-3,3%
Revenus des autres activités	79,8	76,8	73,4	79,2	85,0	+6,6%	+6,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	475,1	484,5	458,1	450,4	463,7	-2,4%	-1,6%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	95,3	103,5	91,2	105,4	100,3	+5,2%	+6,5%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	-2,6	4,0	13,0	-2,0	17,9	-786,7%	-654,3%
Charges financières d'assurance	-2,4	-12,3	-15,4	-9,9	-11,4	+382,6%	+423,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	90,4	95,2	88,9	93,5	106,8	+18,2%	+14,7%
Autres produits et charges opérationnels	-0,3	-0,4	-0,2	-4,0	-0,1	-79,1%	-75,5%
RESULTAT OPERATIONNEL	90,0	94,8	88,6	89,5	106,8	+18,6%	+15,0%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	61,2	67,7	60,9	50,8	68,4	+11,9%	+5,3%
Taux d'impôt sur les résultats	25,5%	21,9%	24,2%	36,0%	27,2%	+1,8 ppt.	

Résultats cumulés

Eléments du compte de résultat en M€ Chiffres cumulés	T1-23	S1-23	9M-23	2023	T1-24	%	% ex. FX*
Revenus des activités d'assurance	395,3	803,1	1 187,8	1 559,1	378,6	-4,2%	-3,3%
Revenus des autres activités	79,8	156,6	230,0	309,2	85,0	+6,6%	+6,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	475,1	959,7	1 417,8	1 868,2	463,7	-2,4%	-1,6%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	95,3	198,8	290,0	395,4	100,3	+5,2%	+6,5%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	-2,6	1,4	14,5	12,4	17,9	-786,7%	-654,3%
Charges financières d'assurance	-2,4	-14,7	-30,1	-40,0	-11,4	+382,6%	+423,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	90,4	185,5	274,4	367,9	106,8	+18,2%	+14,7%
Autres produits et charges opérationnels	-0,3	-0,7	-0,9	-5,0	-0,1	-79,1%	-75,5%
RESULTAT OPERATIONNEL	90,0	184,8	273,4	362,9	106,8	+18,6%	+15,0%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	61,2	128,8	189,7	240,5	68,4	+11,9%	+5,3%
Taux d'impôt sur les résultats	25,5%	23,7%	23,8%	26,8%	27,2%	+1,8 ppt.	

* Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

CONTACTS

RELATIONS INVESTISSEURS / ANALYSTES

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

Benoît CHASTEL : +33 1 49 02 22 28 – benoit.chastel@coface.com

RELATIONS PRESSE

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

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

CALENDRIER FINANCIER 2024 (sous réserve de changements)

Assemblée Générale : 16 mai 2024

Résultats S1-2024 : 5 août 2024, après bourse

Résultats 9M-2024 : 5 novembre 2024, après bourse

INFORMATIONS FINANCIÈRES

Le présent communiqué de presse et l'information réglementée intégrale de COFACE SA sont disponibles sur le site Internet du Groupe :

<https://www.coface.com/fr/investisseurs>

Pour les informations réglementées relatives aux Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP), se reporter au Rapport Financier Semestriel 2023 ainsi qu'au [Document d'enregistrement universel 2023](#) (voir 3.7 « indicateurs clés de performance financière »).



Certifié avec **wiztrust**

Les documents distribués par COFACE SA sont sécurisés et authentifiés avec Wiztrust. Vous pouvez vérifier l'authentification sur le site www.wiztrust.com.

COFACE : FOR TRADE

Avec plus de 75 ans d'expérience et un vaste réseau international, Coface est un leader de l'assurance-crédit et de la gestion des risques, et un fournisseur reconnu de solutions d'affacturage, de recouvrement, d'assurance Single Risk, de caution et d'information d'entreprises. Les experts de Coface opèrent au cœur de l'économie mondiale, aidant ~100 000 clients, dans 100 pays, à construire des entreprises performantes, dynamiques et en croissance. Coface conseille ces entreprises pour qu'elles prennent des décisions commerciales éclairées. Les solutions du Groupe renforcent leur capacité à vendre en leur fournissant des informations fiables sur leurs partenaires et en les protégeant contre les risques d'impayés sur leurs marchés domestiques et à l'export. En 2023, Coface comptait ~4 970 collaborateurs et a enregistré un chiffre d'affaires de 1,87 Md €.

www.coface.com

COFACE SA est cotée sur le Compartiment A d'Euronext Paris

Code ISIN : FR0010667147 / Mnémonique : COFA



AVERTISSEMENT - Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer au chapitre 5 « Principaux facteurs de risque, et leur gestion au sein du Groupe » du Document d'enregistrement universel 2023 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 5 avril 2024 sous le numéro D.24-0242, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités du Groupe Coface. Le Groupe Coface ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.