

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Coface enregistre un nouveau résultat record de 84,0 M€ au T3-2022. Retour sur fonds propres tangibles annualisé à 16,4%

Paris, le 27 octobre 2022 – 17h35

- **Chiffre d'affaires sur 9 mois : 1 363 M€, en hausse de 15,2% à périmètre et taux de change constants et de 17,7% en données publiées**
 - Les primes d'assurance-crédit progressent de 16,6% bénéficiant de la hausse de l'activité client dans un environnement toujours inflationniste
 - La rétention client s'établit à un niveau record (93,5%) ; l'effet prix est négatif (-3,0%), en ligne avec le H1-22
 - La dynamique des services d'information se poursuit (revenus en hausse de +15,6% à taux de change constant)
- **Ratio de sinistralité net à 36,9% sur 9 mois en hausse de 11,5 ppts ; ratio combiné net à 63,8% en hausse de 7,7 ppts**
 - Le ratio brut de sinistralité est en hausse de 5,0 ppts, à 30,2%, dans un environnement de risques qui continue de se normaliser sur les 9 premiers mois de l'année
 - Ratio de coûts net en amélioration de 3,8 ppts à 26,9% en raison d'un levier opérationnel positif et de commissions de réassurance élevées
 - Ratio combiné net à 59,6% au T3-22, reflétant le faible ratio de sinistralité
- **Résultat net (part du groupe) de 228,4 M€, dont 84,0 M€ au T3-2022 ; et RoATE¹ annualisé à 16,4%**
- **Succès du refinancement anticipé de l'obligation subordonnée, en dé-risquant l'échéance 2024**
- **Confirmation par Moody's de la note de Coface et relèvement de leur perspective à « positive »**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 30 septembre 2021.

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Le troisième trimestre n'a pas apporté d'amélioration concernant les grands risques qui pèsent sur l'économie mondiale : face à une inflation toujours élevée le resserrement monétaire reste agressif, le conflit en Ukraine se poursuit et la crise énergétique européenne demeure aiguë. La situation du Royaume-Uni nous a par ailleurs rappelé que les marges de manœuvres financières des Etats sont réduites et que l'alignement des politiques fiscales et monétaires est nécessaire. Comme anticipé, les prévisions de croissance mondiale sont revues à la baisse.

La remontée du nombre de faillites se poursuit notamment dans les pays développés. Par ailleurs, Coface maintient une politique de provisionnement prudente sur la Russie. Cela n'empêche pas l'atteinte d'un résultat record de 84 M€ au troisième trimestre, ce qui porte le total depuis le début de l'année à 228 M€, un niveau supérieur à celui de l'ensemble de l'année 2021 et qui correspond à un retour sur fonds propres tangibles annualisés de 16,4%.

L'effort d'investissement dans les métiers adjacents se poursuit. Les services d'informations (+15,6%) et l'affacturage (+13,0%) enregistrent une nouvelle croissance de leurs revenus. Coface maintient également ses efforts de qualité de service qui se traduisent par un taux de rétention record et un score de promoteurs net (NPS) en progression à 38%.

Enfin, nous saluons la décision de Moody's d'associer une perspective positive à notre notation. C'est pour toutes les équipes de Coface la reconnaissance du travail effectué ces dernières années et de la solidité de Coface à l'entrée d'une nouvelle phase plus complexe du cycle économique. »

¹ RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Chiffres clés au 30 septembre 2022

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 30 septembre 2022 (chiffres non audités) lors de sa réunion du 27 octobre 2022. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 26 octobre 2022.

Éléments du compte de résultat en M€	9M-21	9M-22	Variation	% ex. FX*
Primes brutes acquises	969,5	1 152,1	+18,8%	+16,6%
Revenus des activités de services	188,9	211,0	+11,7%	+7,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 158,4	1 363,1	+17,7%	+15,2%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	235,2	295,7	+25,7%	+29,8%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	30,9	39,1	+26,5%	+26,8%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	266,1	334,8	+25,8%	+29,4%
Autres produits et charges opérationnels	-0,8	-5,0	+499,8%	+484,7%
RESULTAT OPERATIONNEL	265,3	329,8	+24,3%	+28,0%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	190,9	228,4	+19,6%	+24,7%

Ratios clés	9M-21	9M-22	Variation	% ex. FX*
Ratio de sinistralité net de réassurance	25,4%	36,9%	+11,5	ppts
Ratio de coûts net de réassurance	30,7%	26,9%	-3,8	ppts
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	56,1%	63,8%	+7,7	ppts

Éléments du bilan en M€	2021	9M-22	Variation	% ex. FX*
Capitaux propres part du Groupe	2 141,0	1 955,2	-8,7%	

* Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 363,1 M€ sur les neuf premiers mois, en hausse de +15,2% à taux de change et périmètres constants par rapport au 9M-21. En données publiées (à périmètre et changes courants), le chiffre d'affaires progresse de +17,7%.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance (y compris cautionnement et Single Risk) progresse de +16,6% à périmètre et changes constants (et de 18,8% à taux de changes courants) par rapport au 9M-21. La croissance bénéficie d'une hausse de l'activité client ainsi que d'une rétention toujours élevée.

Le taux de rétention atteint un niveau record à 93,5%, en hausse de +1,4% par rapport au 9M-21. Les affaires nouvelles atteignent 82 M€, en baisse de 20 M€ par rapport au 9M-21 dans un marché toujours plus compétitif.

La croissance de l'activité des clients de Coface a un impact positif de +11,1% au 9M-22. Cette hausse record pour les neuf premiers mois reflète l'ampleur de la reprise économique passée et de l'inflation. L'effet prix reste négatif à -3,0% au 9M-22, en ligne avec la baisse de -3,0% au H1-22. Cette baisse s'explique en grande partie par une très faible sinistralité passée.

Le chiffre d'affaires des autres activités est en hausse de +7,9% par rapport au 9M-21 et continue d'intégrer des dynamiques très différentes selon les métiers. Les revenus de l'affacturage progressent de +13,0%, principalement grâce à la hausse des volumes refinancés en Pologne. Les revenus des services d'information poursuivent leur croissance à +15,6% (vs +13,4% au 9M-21). Les revenus des accessoires de primes (commissions de recouvrement) sont impactés par la baisse des sinistres à recouvrer et baissent de -37,9% alors que les commissions sont en hausse de +6,7%.

Chiffre d'affaires en M€ (par région de facturation)	9M-21	9M-22	Variation	% ex. FX ¹
Europe du Nord	250,4	277,3	+10,7%	+9,6%
Europe de l'Ouest	233,6	271,0	+16,0%	+14,8%
Europe Centrale et de l'Est	115,3	135,6	+17,6%	+16,8%
Méditerranée & Afrique	313,8	362,0	+15,4%	+17,2%
Amérique du Nord	99,3	125,1	+26,0%	+12,4%
Amérique Latine	55,3	78,2	+41,3%	+29,8%
Asie Pacifique	90,7	114,0	+25,7%	+16,6%
Chiffre d'affaires consolidé	1 158,4	1 363,1	+17,7%	+15,2%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +9,6% à taux de change constants et +10,7% à change courants. L'activité d'assurance-crédit bénéficie positivement de l'activité client et d'un taux de rétention élevé. Les revenus de l'affacturage progressent de +7,0%.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de +14,8% à taux de change constants (+16,0% à changes courants) sous l'effet d'un taux de rétention élevé et de l'activité client.

En Europe centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en hausse de +16,8% et de +17,6% à taux de change courants, en raison d'une forte rétention et de la croissance de l'assurance-crédit sous l'effet de l'activité. Les revenus de l'affacturage continuent de progresser fortement à +36,9%.

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +17,2% et de +15,4% à taux de change courants, grâce à un niveau élevé d'affaires nouvelles et une rétention élevée. Les revenus des services progressent de +27,7%.

¹ Hors effet périmètre

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +12,4% à taux de change constants et de +26,0% en données publiées, porté par une forte activité client et un effet change positif partiellement compensés par les ristournes de primes.

En Amérique Latine, le chiffre d'affaires progresse de +29,8% à taux de change constants et de +41,3% en courant sous l'effet d'une forte rétention ainsi que par la croissance de l'activité client portée par la hausse du prix des matières premières.

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est en hausse de +16,6% à taux de change constants et de +25,7% en courant. La hausse des revenus bénéficie d'une forte rétention et de la hausse de l'activité client ainsi que d'un effet change positif.

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 63,8% au 9M-22 (en hausse de 7,7 points par rapport au 9M- 21).

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'établit à 30,2%, en hausse de 5,0 ppts par rapport aux niveaux atteints un an plus tôt. Cette hausse reflète l'augmentation de la sinistralité de fréquence depuis le S1-21, le nombre de sinistres s'approchant du niveau d'avant la crise Covid ainsi que le retour de sinistres de taille relativement importante qui restent cependant inférieurs à la moyenne. Enfin, Coface a augmenté ses provisions liées à l'exposition résiduelle en Russie.

La politique de provisionnement du Groupe est inchangée. La gestion rigoureuse des sinistres passés a permis à Coface d'enregistrer 53,1 ppts de reprises sur antérieurs. Le ratio de sinistralité sur l'année de souscription 2022 est à 80,9%, niveau encore élevé traduisant l'anticipation par Coface d'une hausse du nombre de faillites d'entreprise dans les trimestres à venir ainsi que la hausse des provisions en Russie.

Le ratio de sinistralité net remonte à 36,9%, une hausse de 11,5 ppts par rapport au 9M-21.

(ii) Ratio de coûts

Coface poursuit sa stricte politique de gestion des coûts. Au troisième trimestre 2022, les coûts sont en hausse de +16,0% à périmètre et changes constants, et +20,1% à changes courant, progression en ligne avec celle des revenus malgré la poursuite des investissements. Le ratio de coûts brut de réassurance s'est établi à 32,2%, en amélioration de 0,8 ppt sur un an.

Le ratio de coûts net de réassurance sur les neuf premiers mois s'établit à 26,9%, une amélioration de 3,8 ppts sur un an qui traduit la baisse du ratio brut ainsi que des commissions de réassurance plus élevées.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à 39,1 M€ sur neuf mois, en hausse de 8,2 M€ par rapport au 9M-21. Ce montant inclut des plus-values réalisées et des résultats de couverture positifs pour 10,7 M€ ainsi qu'un effet change positif pour 3,2 M€. Cette performance a été réalisée malgré un contexte de marché particulièrement chahuté, notamment en raison de l'efficacité des stratégies de couverture du portefeuille.

Le rendement courant du portefeuille (i.e. hors plus-values, hors dépréciation et effet de change) atteint 29,5 M€ (contre 25,2 M€ au 9M-21). Le rendement comptable¹, hors plus-values et dépréciations, s'établit à 1,0% au 9M-22, en hausse par rapport à l'année précédente (0,9%) notamment sous l'effet de la hausse des taux de réinvestissement.

- Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 329,8 M€ sur le 9M-22, en hausse de +24,3% grâce principalement à la croissance des revenus et à une sinistralité toujours faible.

Le taux d'imposition effectif atteint 26% contre 24% au 9M-21.

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 228,4 M€, en hausse de +19,6% par rapport au 9M-21, dont 84,0 M€ au T3-22.

3. Capitaux propres et Solvabilité

Au 30 septembre 2022, les capitaux propres part du groupe s'établissent à 1 955,2 M€, en baisse de 185,8 M€, soit -8,7% (2 141,0 M€ au 31 décembre 2021).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 228,4 M€, le paiement du dividende (- 224,8 M€) et la baisse des plus-values latentes (-240,5 M€).

Le rendement annualisé sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 16,4% au 30 septembre 2022, 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

Au cours du troisième trimestre, les risques qui pèsent sur la croissance mondiale se sont confirmés. Les principales banques centrales ont poursuivi leurs resserrements monétaires pour tenter de juguler l'inflation qui reste élevée. Le conflit en Ukraine ne s'est pas amélioré et la crise énergétique qui frappe l'Europe reste aigue. Les Etats européens prennent d'importantes mesures financières pour limiter les conséquences de cette crise mais les tailles de ces interventions restent très disparates selon les pays et le manque de coordination en réduit l'efficacité. Enfin, l'économie chinoise reste périodiquement affectée par des confinements localisés et doit affronter les conséquences du dégonflement de la bulle immobilière.

Comme anticipé les révisions à la baisse des perspectives de croissance de l'économie mondiale se poursuivent. Coface a pour sa part revu à la baisse les perspectives financières de 49 secteurs économiques. Ces révisions font suite à d'importantes révisions à la baisse du risque pays survenues dès le deuxième trimestre.

Coface continue de surveiller cet environnement économique en détérioration. Forte de sa discipline de souscription et d'une politique de provisionnement inchangée, Coface est bien armé pour traverser avec succès cette phase plus complexe du cycle. Le relèvement par Moody's de la perspective attachée à la notation de Coface atteste de la solidité du modèle d'affaires et de la bonne gestion des risques de Coface.

Coface poursuit ses investissements dans la croissance de ses activités de service comme les services d'informations (en croissance de +15,6%) et l'affacturage (+13,0%). Enfin, un taux de rétention record (93,5%) et un score de promotion net (NPS) en hausse constante à 38% témoignent de la reconnaissance par les clients de l'attention constante portée à la qualité de service.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour les neuf premiers mois de 2022 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le jeudi 27 octobre à 18h00 (Paris). Elle sera accessible :

- En webcast : [Coface 9M-22 results - Webcast](#)
- Ou par conférence call (pour les analystes sell-side) : [Coface 9M-22 - 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	T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	T1-21	T2-22	T3-22	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	312,1	326,7	330,7	343,2	361,3	392,7	398,1	+20,4%	+17,6%
Revenus des activités de services	65,9	63,4	59,6	66,3	69,5	71,4	70,1	+17,6%	+10,2%
CHIFFRE D'AFFAIRES	377,9	390,1	390,4	409,5	430,8	464,1	468,2	+19,9%	+16,4%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	74,3	81,5	79,4	38,7	84,9	98,1	112,7	+41,9%	+51,7%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	5,7	10,1	15,0	11,3	12,3	12,0	14,7	-2,3%	-13,5%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	80,0	91,6	94,5	49,9	97,2	110,1	127,4	+34,9%	+42,0%
Autres produits et charges opérationnels	-0,4	0,8	-1,3	-2,3	-1,2	-3,2	-0,7	-49,0%	-58,6%
RESULTAT OPERATIONNEL	79,6	92,4	93,2	47,6	96,1	106,9	126,8	+36,0%	+43,4%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	56,4	66,9	67,7	32,9	66,2	78,2	84,0	+24,1%	+33,9%
Taux d'impôt sur les résultats	24,6%	23,0%	23,3%	20,6%	27,2%	23,0%	27,0%	+ 3,7 pts	

Résultats cumulés

Eléments du compte de résultat en M€ Chiffres cumulés	T1-21	S1-21	9M-21	2021	T1-22	S1-22	9M-22	%	% ex. FX*
Primes brutes acquises	312,1	638,7	969,5	1 312,6	361,3	754,0	1 152,1	+18,8%	+16,6%
Revenus des activités de services	65,9	129,3	188,9	255,2	69,5	140,9	211,0	+11,7%	+7,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	377,9	768,0	1 158,4	1 567,9	430,8	894,9	1 363,1	+17,7%	+15,2%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	74,3	155,8	235,2	273,9	84,9	183,0	295,7	+25,7%	+29,8%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	5,7	15,9	30,9	42,2	12,3	24,4	39,1	+26,5%	+26,8%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	80,0	171,6	266,1	316,0	97,2	207,3	334,8	+25,8%	+29,4%
Autres produits et charges opérationnels	-0,4	0,4	-0,8	-3,2	-1,2	-4,3	-5,0	+499,8%	+484,7%
RESULTAT OPERATIONNEL	79,6	172,1	265,3	312,9	96,1	203,0	329,8	+24,3%	+28,0%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	56,4	123,2	190,9	223,8	66,2	144,4	228,4	+19,6%	+24,7%
Taux d'impôt sur les résultats	24,6%	23,8%	23,6%	23,2%	27,2%	25,1%	25,8%	+ 2,2 pts	

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

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

CALENDRIER FINANCIER 2022/2023

(sous réserve de changements)

Résultats 2022 : 16 février 2023, après bourse

Assemblée Générale : 16 mai 2023

INFORMATIONS FINANCIÈRES

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

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

Pour les informations réglementées relatives aux Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP), se reporter au Rapport Financier Semestriel 2022 ainsi qu'au

[Document d'enregistrement universel 2021](#)

(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 avec l'un des plus vastes réseaux internationaux, Coface est un leader dans l'assurance-crédit et les services spécialisés adjacents : l'Affacturage, le Recouvrement, 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, dans 100 pays, 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 2021, Coface comptait ~4 538 collaborateurs et a enregistré un chiffre d'affaires de 1,57 €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 2021 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 6 avril 2022 sous le numéro D.22-0244, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités du Groupe Coface. Le Groupe Coface ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.