

Paris, le 28 octobre 2021 – 17h35

Coface enregistre un résultat net record de 67,7 M€ au troisième trimestre

- **Chiffre d'affaires sur 9 mois : 1 158 M€, en hausse de +7,9% à périmètre et taux de change constants, et +8,9% au T3-2021**
 - Les primes d'assurance-crédit progressent de +9,3% sous l'effet de la hausse de l'activité en ligne avec la reprise économique ainsi que des ajustements tarifaires passés
 - La dynamique tarifaire reste positive sur 9 mois (+1,6%) mais baisse depuis deux trimestres
 - Les ventes d'informations progressent de +13,4% depuis le début de l'année et de +18,0% au T3-21
- **Ratio de sinistralité net à 25,4% sur 9 mois en amélioration de 29,8 points ; ratio combiné net à 56,1% en amélioration de 29,2 pts**
 - Ratio de sinistralité net à 31,4% au T3-2021, en amélioration de 18,6 pts par rapport au T3-2020 reflétant la poursuite d'une très faible sinistralité
 - Ratio de coûts net sur 9 mois en hausse de 0,6 ppt à 30,7% mais en amélioration par rapport au 9M-2019 (31,7%) avec une poursuite des investissements et le retour à la normale de coûts variables
 - Ratio combiné net à 62,4% au T3-2021, mais de 53,5% hors impact temporaire des plans gouvernementaux
 - Les plans gouvernementaux ont un impact négatif sur le résultat avant impôt de -32 M€ sur le T3-2021 portant le total à -57 M€ sur 9M-2021
- **Résultat net (part du groupe) de 190,9 M€ ; dont 67,7 M€ au T3-2021**
- **RoATE¹ annualisé à 13,9%**

Sauf indication contraire, les évolutions sont exprimées par comparaison avec les résultats au 30 septembre 2020.

¹ RoATE = Rentabilité moyenne des fonds propres tangibles

Xavier Durand, directeur général de Coface, a déclaré :

« Au cours du troisième trimestre, Coface a délivré de très bonnes performances opérationnelles dans un environnement toujours atypique. Alors que les mesures gouvernementales de soutien à l'économie arrivent progressivement à leur terme, le taux des défaillances d'entreprises a désormais dépassé son point le plus bas. Dans un tel contexte, la poursuite des relâchements de réserves éventuels rattachés aux contrats signés en 2020 et au premier semestre 2021 bénéficierait en bonne part aux gouvernements qui ont mis en place des schémas de réassurance publique. Depuis le début d'année, ces plans ont réduit le résultat avant impôt de Coface de 57 M€. Dans cet environnement, Coface continue d'investir dans son efficacité opérationnelle, la qualité de ses services, ses moyens technologiques et son efficacité commerciale. Ces investissements portent leurs fruits comme en témoignent la résilience du métier cœur de l'assurance-crédit et un nouveau trimestre de croissance à deux chiffres dans les métiers adjacents comme les services d'information ou l'affacturage. »

Chiffres clés au 30 septembre 2021

Le conseil d'administration de COFACE SA a examiné les comptes consolidés au 30 septembre 2021 (chiffres non audités) lors de sa réunion du 28 octobre 2021. Ils ont par ailleurs fait préalablement l'objet d'une revue par le comité d'audit lors de sa réunion du 26 octobre 2021.

Éléments du compte de résultat en M€	9M-2020	9M-2021	Variation	% ex. FX*
Primes brutes acquises	897,2	969,5	+8,1%	+9,3%
Revenus des activités de services	185,3	188,9	+2,0%	+1,2%
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 082,4	1 158,4	+7,0%	+7,9%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	74,6	235,2	+215,4%	+219,9%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	23,5	30,9	+31,6%	+40,8%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	98,1	266,1	+171,4%	+177,7%
Autres produits et charges opérationnels	-2,4	-0,8	-65,2%	-66,9%
RESULTAT OPERATIONNEL	95,7	265,3	+177,3%	+183,9%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	52,4	190,9	+264,2%	+276,4%

Ratios clés	9M-2020	9M-2021	Variation	% ex. FX*
Ratio de sinistralité net de réassurance	55,2%	25,4%	-29,8%	ppts.
Ratio de coûts net de réassurance	30,1%	30,7%	0,6%	ppt.
RATIO COMBINE NET DE REASSURANCE	85,3%	56,1%	-29,2%	ppts.

Éléments du bilan en M€	2020	9M-2021	Variation	% ex. FX*
Capitaux propres part du Groupe	1 998,3	2 063,2	+3,2%	

* Hors effet périmètre

1. Chiffre d'affaires

Coface a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 158,4 M€ sur les neuf premiers mois de l'année, en hausse de +7,9% à périmètre et taux de change constants par rapport au 30 septembre 2020. En données publiées (à change et périmètre courant), le chiffre d'affaires progresse de +7,0%.

La croissance de l'activité des clients de Coface a un impact positif de +5,0% sur les neuf premiers mois de l'année. Cette contribution est en hausse par rapport au niveau atteint au premier semestre (+2,3%), en ligne avec la reprise économique. L'effet tarifaire suit une dynamique opposée, puisque pour le deuxième trimestre consécutif les tarifs sont en baisse. Depuis le début d'année, l'effet est cependant encore positif (+1,6%).

Le taux de rétention se maintient à un niveau élevé à 92,1% dans un marché désormais plus compétitif. Les affaires nouvelles enregistrent un total de 102 M€ en baisse de 12 M€ par rapport au niveau record atteint au 9M-2020.

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance progresse de +9,3% à périmètre et taux de change constants par rapport au 9M-2020 (en hausse de +8,1% à taux de change et périmètre courants) bénéficiant d'une reprise de l'activité client et des ajustements tarifaires passés.

Le chiffre d'affaires des autres activités (affacturation et services) est en hausse de +1,2% par rapport au 9M-2020 mais inclut des dynamiques différentes. Les revenus de l'affacturation progressent de +10,7% avec la hausse des volumes refinancés. Enfin, les revenus des services d'information sont en hausse de +13,4% (dont +18,0% au T3-2021). La pression sur les accessoires de primes (commissions de recouvrement) est impactée par l'effet des baisses des sinistres à recouvrer.

Chiffre d'affaires en M€	9M-2020	9M-2021	Variation	% ex. FX*
Europe du Nord	221,1	250,4	+13,3%	+10,6%
Europe de l'Ouest	219,8	233,6	+6,3%	+6,0%
Europe Centrale et de l'Est	107,0	115,3	+7,8%	+7,3%
Méditerranée & Afrique	291,8	313,8	+7,5%	+8,4%
Amérique du Nord	102,3	99,3	-3,0%	+2,0%
Amérique Latine	50,8	55,3	+8,9%	+18,8%
Asie Pacifique	89,5	90,7	+1,3%	+5,0%
Chiffre d'affaires consolidé	1 082,3	1 158,4	+7,0%	+7,9%

Dans la région Europe du Nord, le chiffre d'affaires progresse de +13,3% et de +10,6% à taux de change constants principalement sous l'effet du rebond de l'activité des clients, d'un bon niveau d'affaires nouvelles et d'un effet tarifaire positif. Les revenus de l'affacturation sont en hausse de +9,0%.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de +6,3% et de +6,0% à taux de change constants. Cette croissance bénéficie du rebond de l'activité client et de l'impact des hausses tarifaires passées, partiellement compensée par une hausse des ristournes de prime dans un contexte de sinistralité toujours basse.

En Europe Centrale et de l'Est, le chiffre d'affaires est en croissance de +7,8% et de +7,3% à taux de change constants sous l'effet de la hausse de l'activité et des tarifs, compensée par une hausse des ristournes de primes. Les revenus de l'affacturation sont en hausse en Pologne à +16,3% (+19,5% à taux change constants).

* Hors effet périmètre

En Méditerranée et Afrique, région tirée par l'Italie et l'Espagne, le chiffre d'affaires progresse de +7,5% et de +8,4% à taux de change constants, grâce à une bonne dynamique commerciale et une bonne contribution des services.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires baisse de -3,0% en données publiées mais progresse de +2,0% à taux de change constants. La hausse de l'activité est partiellement compensée par la hausse des ristournes de primes.

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique est hausse de +1,3% en courant mais de +5,0% à taux de change constants, principalement sous l'effet de la reprise de l'activité client.

En Amérique Latine, le chiffre d'affaires est en hausse de +8,9% en courant et en progression de +18,8% à taux de change constants. La région bénéficie d'une reprise des affaires nouvelles dans un environnement tarifaire plus attractif mais également de la forte progression du prix des matières premières (minerai de fer, matières agricoles).

2. Résultat

- Ratio combiné

Le ratio combiné net de réassurance s'est établi à 56,1% au 9M-2021 (en amélioration de 29,2 points par rapport au 9M-2020). Hors effet des plans gouvernementaux, le ratio combiné net est de 58,8%.

(i) Ratio de sinistralité

Le ratio de sinistralité brut de réassurance s'établit à 25,2% pour les neuf premiers mois de 2021, une amélioration de 32,4 points par rapport à l'année précédente. Sur le T3-2021, le ratio de sinistralité brut de réassurance atteint 16,9% en nouvelle amélioration par rapport au trimestre précédent (29,6% au T2-2021) qui se produit dans l'ensemble des régions.

La politique de provisionnement de Coface reste inchangée. Le provisionnement de l'année d'ouverture s'établit à 70,5%, un niveau cohérent par rapport aux moyennes historiques. Les reprises sur antérieurs se montent à 47,9%, un niveau historiquement très élevé qui traduit une très faible sinistralité.

Le ratio de sinistralité nette s'améliore de 29,8 points à 25,4%. Contrairement aux trimestres précédents, cette amélioration est inférieure à celle du ratio brut. Cette inversion s'explique par l'effet des schémas de réassurance gouvernementaux qui sont désormais dans une phase de liquidation. Ces schémas reçoivent peu de primes depuis le 1^{er} juillet 2021 mais continuent de recevoir une part importante des reprises de provisions. Hors schémas gouvernementaux, le ratio de sinistralité net aurait été de 27,6%.

(ii) Ratio de coûts

Coface a poursuivi sa politique de strict contrôle des coûts et d'investissement. Sur le 9M-2021, les coûts progressent de +7,1% et de +8,0% à taux de change et périmètre constants. Cette hausse est calculée par rapport au 9M-2020 qui était marqué par une situation de confinement très strict et d'une forte compression des coûts variables. Par rapport aux 9M-2019, la hausse des coûts n'est que de +3,0%, niveau inférieur à la hausse des revenus sur la même période (+5,0%).

Le ratio de coûts nets sur les 9 premiers mois augmente de 0,6 ppt à 30,7%. Hors schémas gouvernementaux, le ratio aurait été de 31,2%.

- Résultat financier

Le résultat financier net s'élève à 30,9 M€ sur neuf mois, dont 4,6 M€ de plus-values nettes réalisées, notamment sur les fonds immobiliers. Ce chiffre est en hausse par rapport à 9M-20 (23,5 M€) période marquée par une forte baisse des marchés.

Dans un environnement toujours marqué par des taux historiquement bas, le taux de rendement comptable hors plus-values est stable à 0.9%.

- Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel se monte à 265,3 M€ au 9M-2021, soit une multiplication par 2,7 par rapport à l'année précédente (95,7 M€), suite principalement à l'amélioration du ratio de sinistralité.

Le taux d'imposition effectif atteint 24% contre 28% au 9M-2020.

Au total, le résultat net (part du groupe) s'élève à 190,9 M€, en hausse de +63% par rapport au 9M-2019, dont 67,7 M€ au T3-2021.

3. Capitaux propres

Au 30 septembre 2021, les capitaux propres part du groupe s'établissent à 2 063,2 M€, en hausse de 64,9 M€, soit +3,2% (1 998,3 M€ au 31 décembre 2020).

Leur évolution s'explique principalement par le résultat net positif de 190,9 M€, le paiement du dividende (-82,0 M€) partiellement compensé par la baisse des plus-values latentes (-28,8 M€).

Le rendement annualisé sur fonds propres moyens nets des actifs incorporels (RoATE) s'établit à 13,9% au 30 septembre 2021.

4. Perspectives

Au cours du troisième trimestre 2021, l'économie mondiale a confirmé son rebond. La poursuite de la hausse du prix des matières premières, agricoles ou non, a relancé le débat sur l'inflation, sujet d'attention important des banques centrales. Dans le même temps, de nombreuses chaînes d'approvisionnement ont été mises sous tension. Le manque de main d'œuvre dans le secteur du transport provoque localement des pénuries parfois spectaculaires. Enfin l'épidémie de coronavirus se poursuit dans certaines parties du monde.

Dans ce contexte, Etats et banques centrales ont prudemment commencé à réduire leur soutien à l'économie. Le nombre de défaillances d'entreprises a donc logiquement entamé sa remontée dans certains pays.

Les relâchements de réserves éventuels pour les contrats souscrits en 2020 et au premier semestre 2021 seraient en bonne part captés par les gouvernements qui ont mis en place des schémas de réassurance publique, ce qui pèserait donc sur les comptes de Coface.

Coface poursuit avec confiance la mise en œuvre de sa stratégie *Build to Lead*, confiance renforcée par la résilience de son métier cœur d'assurance-crédit ainsi que d'un nouveau trimestre de croissance significative de ses activités adjacentes.

Conférence téléphonique pour les analystes financiers

Les résultats pour les neufs premiers mois 2021 de Coface seront commentés auprès des analystes financiers lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le 28 octobre à 18h00 (Paris). Elle sera accessible :

- En webcast : [Coface 9M-21 results - Webcast](#)
- Ou par conférence call : [Coface 9M-21 - conference call](#)

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

Éléments du compte de résultat en M€ - Chiffres décumulés	T1-20	T2-20	T3-20	T4-20	T1-21	T2-21	T3-21	%	% Ex. FX*
Primes brutes acquises	301,2	297,9	298,1	307,2	312,1	326,7	330,7	+11,0%	+11,0%
Revenus des activités de services	69,3	56,3	59,7	61,3	65,9	63,4	59,6	-0,2%	-1,5%
CHIFFRE D'AFFAIRES	370,5	354,2	357,8	368,4	377,9	390,1	390,4	+9,1%	+8,9%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	28,2	12,1	34,2	52,7	74,3	81,5	79,4	+132,2%	+130,7%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	2,7	14,0	6,7	3,4	5,7	10,1	15,0	+123,1%	+157,0%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	30,9	26,2	40,9	56,2	80,0	91,6	94,5	+130,7%	+134,7%
Autres produits et charges opérationnels	-0,2	-1,6	-0,6	-11,4	-0,4	0,8	-1,3	+101,1%	+101,7%
RESULTAT OPERATIONNEL	30,7	24,6	40,3	44,8	79,6	92,4	93,2	+131,2%	+135,2%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	12,7	11,3	28,5	30,5	56,4	66,9	67,7	+137,8%	+142,2%
Taux d'impôt sur les résultats	50,5%	39,9%	42,4%	24,5%	24,6%	23,0%	23,3%	(19,1) pts	

Résultats cumulés

Éléments du compte de résultat en M€ - Chiffres cumulés	T1-20	S1-20	9M-20	2020	T1-21	S1-21	9M-21	%	% Ex. FX*
Primes brutes acquises	301,2	599,1	897,2	1,204,3	312,1	638,7	969,5	+8,1%	+9,3%
Revenus des activités de services	69,3	125,5	185,3	246,5	65,9	129,3	188,9	+2,0%	+1,2%
CHIFFRE D'AFFAIRES	370,5	724,6	1,082,4	1,450,9	377,9	768,0	1,158,4	+7,0%	+7,9%
RESULTAT TECHNIQUE NET DE REASSURANCE	28,2	40,4	74,6	127,3	74,3	155,8	235,2	+215,4%	+219,9%
Résultat des placements nets de charges, hors coût de l'endettement	2,7	16,7	23,5	26,9	5,7	15,9	30,9	+31,6%	+40,8%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	30,9	57,1	98,1	154,2	80,0	171,6	266,1	+171,4%	+177,7%
Autres produits et charges opérationnels	-0,2	-1,8	-2,4	-13,8	-0,4	0,4	-0,8	-65,2%	-66,9%
RESULTAT OPERATIONNEL	30,7	55,4	95,7	140,4	79,6	172,1	265,3	+177,3%	+183,9%
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	12,7	24,0	52,4	82,9	56,4	123,2	190,9	+264,2%	+276,4%
Taux d'impôt sur les résultats	50,5%	46,0%	44,4%	37,4%	24,6%	23,8%	23,6%	(20,8) pts	

* Hors effet périmètre

CONTACTS

MEDIA RELATIONS

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

Corentin HENRY
T. +33 (0)1 49 02 23 94
corentin.henry@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 changements)

Résultats 2021 : 15 février 2022, après bourse
Résultats T1-2022 : 28 avril 2022, après bourse
Assemblée Générale 2021 : 17 mai 2022
Résultats S1-2022 : 28 juillet 2022, après bourse
Résultats 9M-2022 : 27 octobre 2022, 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 2021 ainsi qu'au Document d'enregistrement universel 2020.

Coface: for trade

Avec 75 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 2020, Coface comptait ~4 450 collaborateurs et a enregistré un chiffre d'affaires de 1,45 €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 2020 du Groupe Coface déposé auprès de l'AMF le 31 mars 2021 sous le numéro D.21-0233, 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.