



Le marché de l'Assurance- Crédit

2024



Points clés 2023/2024

CROISSANCE 2023

Le marché de l'assurance-crédit continue d'être en croissance en 2023 (+6% en volume de primes), à un rythme toutefois moins soutenu qu'en 2022 (+18% vs 2021) qui était porté par l'inflation et une activité économique dopée par la reprise post covid.

TENDANCES 2024

La croissance économique mondiale résiste mieux que prévu en 2024 et la plupart des pays évitent la récession. Pour autant la croissance reste faible voire atone, notamment dans les économies avancées.

Dans la zone euro, la croissance attendue sera quasi-stagnante en 2024 freinée par le resserrement des conditions de crédit, ce qui devrait mécaniquement impacter l'activité des assureurs-crédit.

EXPOSITION AUX RISQUES

Les engagements des compagnies augmentent également sur l'exercice 2023 : +4.5% selon l'ICISA, à un rythme légèrement moins élevé que les primes d'assurance, et à des taux de croissance toutefois bien inférieurs aux années précédentes (+15% en 2022, +18% en 2021).

REPRISE DE LA SINISTRALITÉ

Les défaillances repartent progressivement à la hausse dans toutes les zones du monde.

On note les tendances suivantes :

- Les entreprises très endettées ont vu leur situation se dégrader significativement à cause du niveau élevé des taux d'intérêts en 2023
- Les secteurs de la construction, de l'immobilier et de la distribution ont particulièrement été impactés.
- Une sinistralité de pointe est constatée en Amérique Latine, notamment avec la défaillance d'Americanas, un acteur majeur de la distribution au Brésil.

Regard critique d'AU Group

RÉSILIENCE

Malgré les soubresauts économiques, le business model de l'assurance-crédit reste extrêmement résilient et sa capacité à absorber les cycles tout en restant rentable confirme la solidité des différentes compagnies. Cela favorise l'émergence de nouveaux acteurs (assureurs, MGA, fournisseurs de Credit Default Swap).

RÉHAUSSEMENT DU CRÉDIT

L'assurance-crédit en support des programmes de financement de créances (affacturage, titrisation, Asset Based Lending) reste un des principaux moteurs du développement du marché. Les banques, les établissements de paiements et les fintechs qui souhaitent transférer au marché le risque de crédit et alléger leurs fonds

propres représentent un marché en forte croissance pour les compagnies d'assurance.

DES RISQUES GÉOPOLITIQUES TOUJOURS ÉLEVÉS

Les nombreux conflits ouverts (notamment au Moyen Orient et en Europe de l'Est), la survenance d'évènements politiques exceptionnels (comme par exemple les rebelles Houtis en mer Rouge) et la montée des tensions (Taiwan, Chine, Etats Unis) forment un cocktail d'instabilités toujours omniprésent en 2024.

INTELLIGENCE ARTIFICIELLE (IA), APPLICATION PROGRAM MING INTERFACE (API) ET BUY NOW PAY LATER (BNPL)

• L'IA est de plus en plus embarquée dans le traitement de certaines

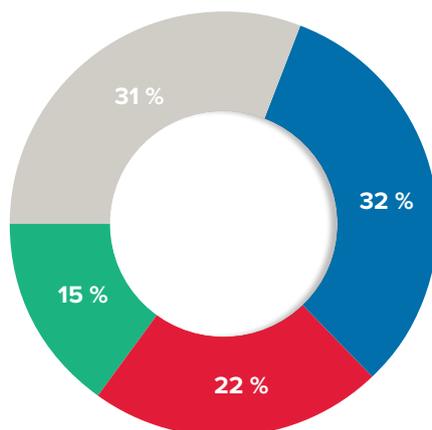
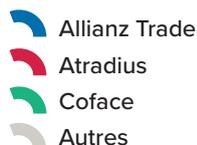
tâches par les assureurs : décisions automatiques dans la prise de risque, construction des modèles de pricing, détection de fraudes et d'opérations suspectes, sourcing de nouveaux prospects...

- L'octroi instantané de crédits par le biais d'API est rendu possible par la capacité de certains assureurs à scorer un acheteur en temps réel, créant des cas d'usage innovants pour le e-commerce et les ventes B2B en magasin.
- L'essor du BNPL se confirme. Au cours des derniers mois, AU Group a conseillé de nombreuses entreprises, fintechs et acteurs du e-commerce dans le déploiement de solutions de protection du crédit «omnicanal» (tels que BNPL, polices d'assurance-crédit digitales, scoring instantané).

En tant que courtier spécialisé, AU Group continue d'être à la pointe de l'innovation sur le marché de l'assurance-crédit. Notre feuille de route est simple : sécuriser et financer le commerce, innover pour nos clients, aider à prendre des décisions plus rapides, automatiser les processus, optimiser les conditions tarifaires et maximiser le niveau des couvertures.

Parts de marché

Le marché de l'assurance-crédit reste très concentré avec 3 assureurs « globaux » représentant plus de 70% des primes totales. Nous estimons la taille du marché mondial à environ 10 milliards d'euros en 2023 (9,4 milliards d'euros en 2022). Allianz Trade (ex-Euler Hermes) est toujours leader avec 32% de parts de marché, suivi d'Atradius avec 22% et de Coface avec 15% au 31 décembre 2023.



Ce calcul est une estimation d'AU Group, qui exclut China Export & Credit Insurance Corporation («Sinosure»), la compagnie d'assurance publique chinoise qui a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 1,5 milliard d'euros (primes nettes).

ON DISTINGUERA PRINCIPALEMENT LES DEUX TYPES D'ACTEURS SUIVANTS :

Les assureurs « globaux » caractérisés par :

- les informations contenues dans leurs bases de données mondiales
- leur forte présence à l'international
- leur service global dans la gestion du risque client

Avec notamment les assureurs suivants : Allianz Trade, Atradius et Coface.

Les assureurs « de niche » caractérisés par leur spécialisation :

- sur des solutions spécifiques : Excess of Loss (pur ou concerté), Top Up, Single Risk, Single Buyer, E-commerce (ex : AIG, Amynta, AXA XL, Chubb, Credendo, Garant, Liberty Mutual, Lloyd's, Markel, Mercury, Nexus, QBE, Tokio Marine, etc.)
- sur certaines zones géographiques en particulier (ex : ATI, Cesce, Credendo, FCIA, ICIC, Intact, QBE, Sace, etc.)
- sur une typologie de risques (AXA Assurcrédit sur les TPE/PME...), ou dans un secteur d'activité (Groupama AC & Cautions dans l'agroalimentaire...)

FOCUS SUR LES MGA :

- L'essor des MGA continue. Signifiant « Managing General Agents », ces structures souscrivent des polices pour le compte de réassureurs. Les MGA ne portent pas le risque des polices d'assurance qu'ils souscrivent. Ce risque est transféré aux compagnies d'assurance avec lesquelles ils travaillent. Cela réduit la responsabilité financière et la nécessité de gérer des réserves importantes. Les MGA se concentrent ainsi sur la distribution, la souscription et le service à la clientèle.
- Exemple de Cartan Trade : MGA créé fin 2021, ce nouvel acteur européen de l'assurance-crédit affiche une belle croissance et s'appuie sur Scor, BPI et Intact.

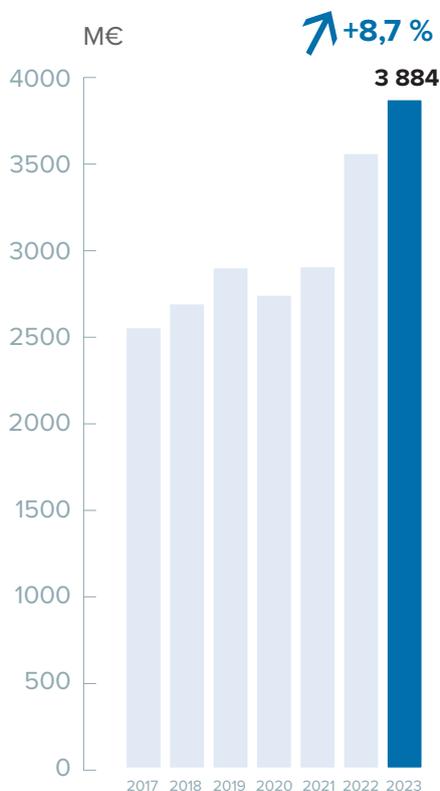
Chiffres d'affaires des principaux acteurs (M€)

En 2023, la volumétrie des primes d'assurance à l'échelle mondiale a augmenté en moyenne de 6%. Cette performance reste satisfaisante dans un contexte de croissance économique mondiale morose. Pour mémoire l'année dernière marquait une croissance moyenne de +15%

(la plus forte progression de son histoire), principalement liée à l'augmentation de l'activité commerciale des assurés en 2022 et à l'effet inflation.

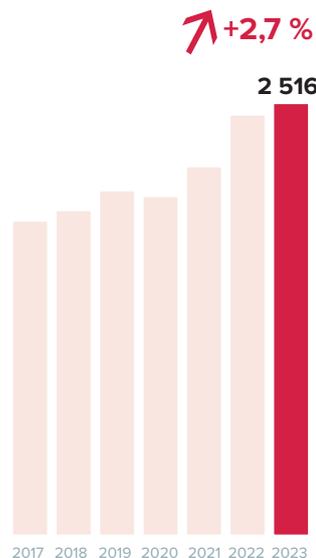
Chez AU Group, nous estimons la taille du marché à environ 10 Milliards d'euros de primes

en 2023 (contre 9,4 milliards en 2022). A noter, que comme l'a précisé récemment l'ICISA (International Credit Insurance & Surety Association) dans un communiqué, l'estimation de la taille du marché reste une tâche incertaine tant l'accès aux données est compliqué.



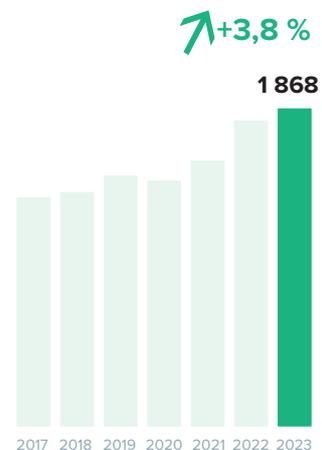
Allianz Trade

Le chiffre d'affaires d'Allianz Trade atteint un niveau record à 3,88 milliards d'euros, grâce à une forte génération d'affaires nouvelles en assurance-crédit comme en cautions, combinée à une solide rétention. La filiale du groupe allemand continue de creuser l'écart avec ses concurrents en affichant la meilleure dynamique du marché (+8.7%).



Atradius

Atradius, l'assureur hispano-néerlandais, enregistre également le revenu le plus élevé de son histoire (2,51 milliards d'euros au 31.12.23) avec une croissance prudente et régulière. Pour autant, c'est l'assureur qui affiche la plus faible augmentation d'activité par rapport à ses concurrents. La rétention clients affiche également un niveau robuste.



Coface

Coface voit son chiffre d'affaires atteindre un point haut à 1.86 milliard d'euros, et affiche une croissance de 3.8% (+6% à taux de change constant). Cette belle performance est notamment portée par la vente d'information commerciale (+17%) avec son produit URBA 360. On notera également le lancement d'une nouvelle plateforme digitale de gestion du risque de crédit pour ses assurés : Alyx.



Profitabilité des acteurs (en million d'€)

- Résultats opérationnels (M€)

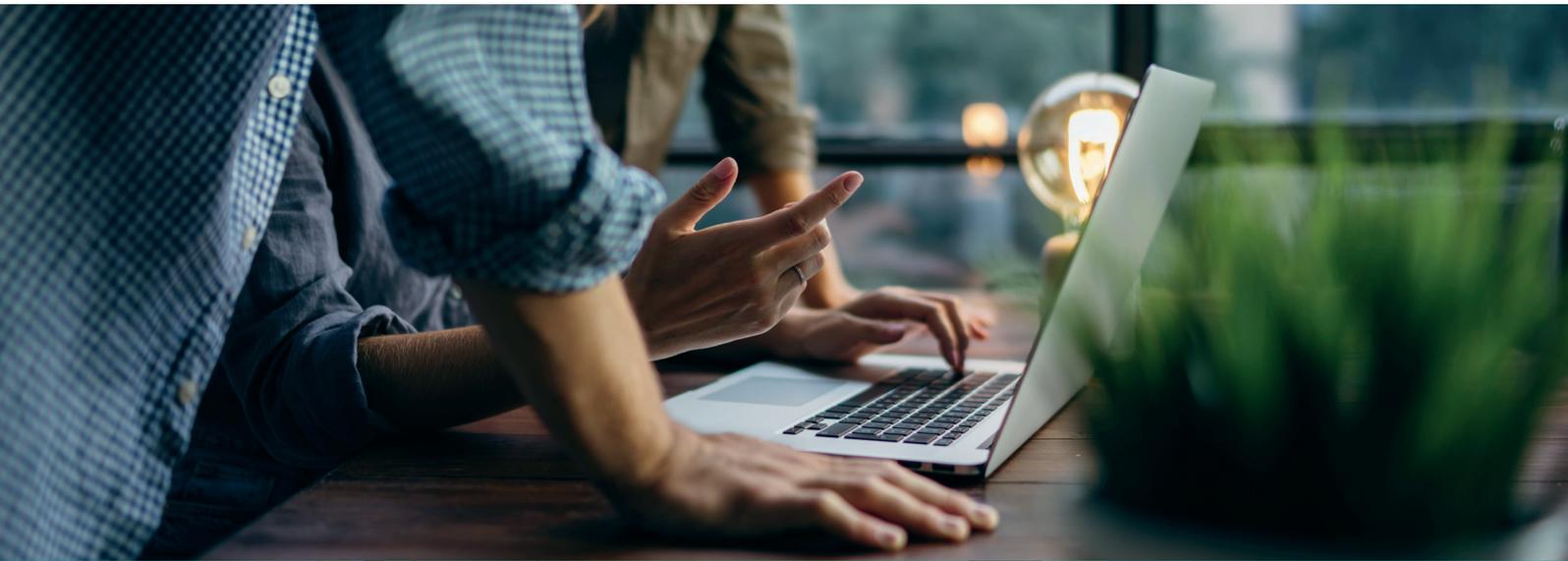


En 2020, l'impact de la pandémie sur l'activité des trois leaders mondiaux a été clairement visible (baisse du chiffre d'affaires des assurés et partage des risques et des primes avec les gouvernements de certains pays). Depuis 2021, le retour de la rentabilité a été spectaculaire +17% en 2022 (vs 2021) pour Allianz Trade, +19% pour Atradius, +23% pour Coface.

- Résultats nets

Le niveau encore contenu de la sinistralité explique cette bonne performance. Le résultat net après impôt a suivi la même tendance :

- Allianz Trade ne divulgue pas son résultat net, mais sur la base d'un résultat d'exploitation de 666 millions d'euros, nous estimons que l'assureur allemand présente le résultat net le plus élevé du secteur.
- Atradius enregistre un profit de 372 millions d'euros (contre 332 millions d'euros en 2022).
- Coface affiche le même résultat que celui de 2022 à 240 millions d'euros.



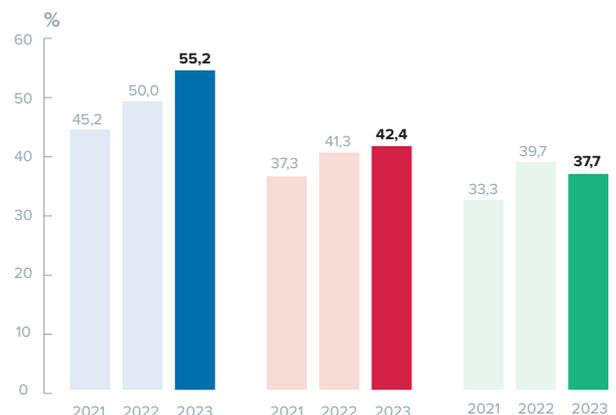
- Ratios sinistres sur primes et ratios combinés nets (%)

La rentabilité des assureurs s'analyse au travers des ratios S/P (Sinistres sur Primes) et des Ratios Combinés (ratios S/P auxquels s'ajoutent les frais généraux).

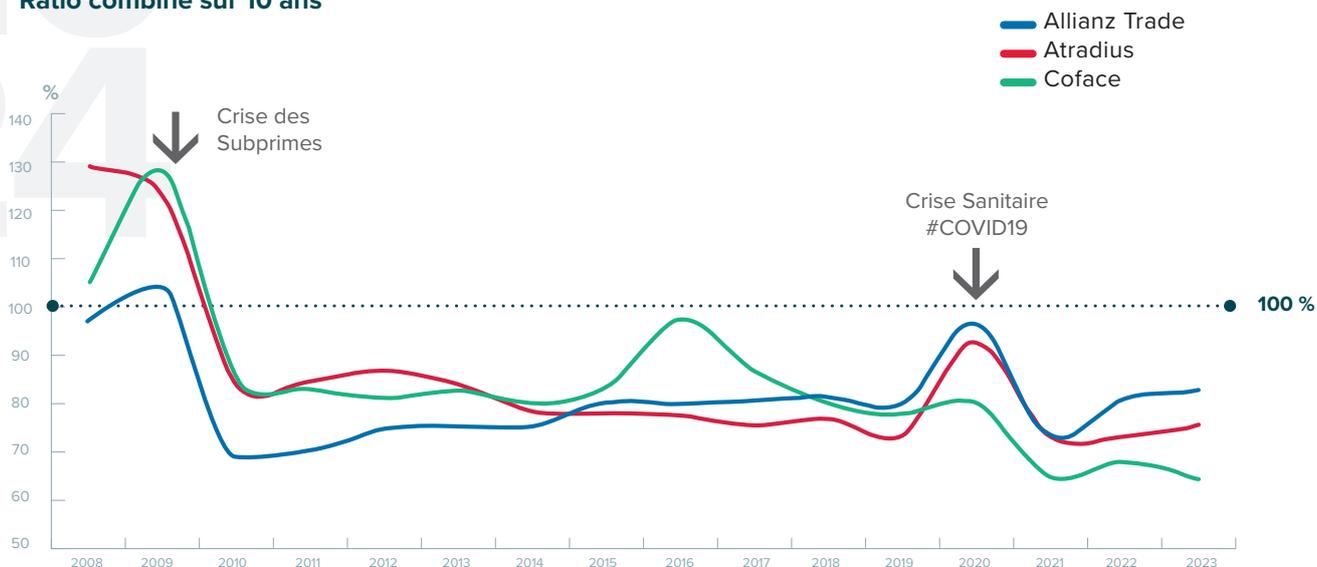
Ratio S/P sur 3 ans

Le seuil de rentabilité théorique de ce ratio s'établit à 70%, les compagnies considérant une exploitation déficitaire au-delà de 70%. En 2023, Allianz Trade voit une hausse de son ratio sinistres / primes de +5.2 pts et Atradius de +1.1 pt. En revanche Coface (avec -2,0 pts) constate une baisse de sa sinistralité par rapport à 2022.

- Allianz Trade
- Atradius
- Coface



Ratio combiné sur 10 ans



- Le seuil de rentabilité théorique du ratio combiné net s'établit à 100%, les Compagnies considèrent une exploitation déficitaire au-delà de 100%.
- Deux crises majeures ont fortement impacté ces dernières années les ratios combinés des assureurs.

Celle des subprimes avec une très forte augmentation des défaillances d'entreprises et donc des indemnités versées aux assurés, celle du Covid 19 qui a entraîné une détérioration du ratio combiné des assureurs en raison du partage des primes avec les gouvernements dans le cadre

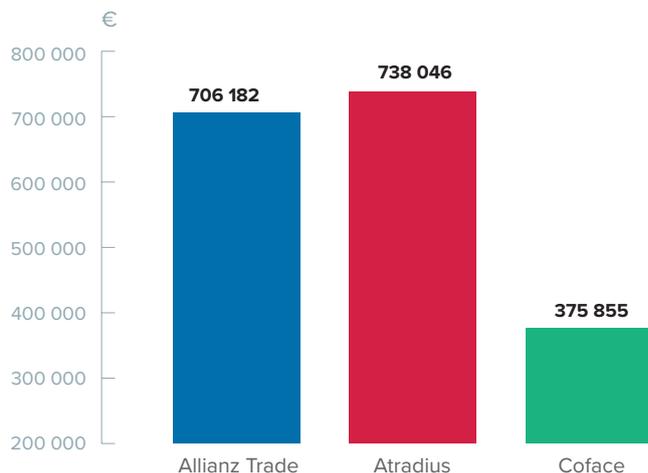
des accords de réassurance étatiques.

- La fin des dispositifs gouvernementaux de soutien aux entreprises et la tendance à la reprise progressive des défaillances confirment que la normalisation des défaillances est en cours.

- Effectifs et productivité

Productivité	Allianz Trade	Atradius	Coface
Effectifs	5 500	3 409	4 970
CA par effectif (en €)	706 182	738 046	375 855

Allianz Trade emploie environ 5 500 personnes, contre 4 970 pour Coface et seulement 3 409 pour Atradius. Le ratio effectif rapporté au CA des compagnies reflète la productivité des compagnies.

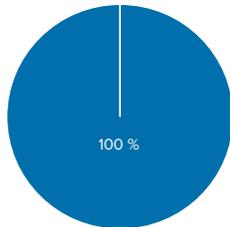


Atradius est depuis 5 ans la Compagnie qui réalise le meilleur CA par collaborateur. Allianz Trade a cependant vu son ratio très fortement s'améliorer cette année et l'écart se réduit année après année.

2024

Actionnariat

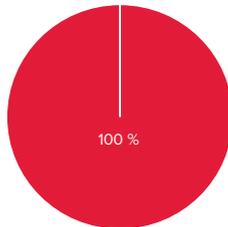
Allianz Trade



■ Allianz

Allianz Trade est intégré à 100% dans le groupe d'assurance allemand Allianz.

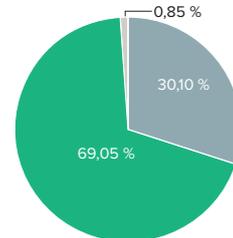
Atradius



■ Grupo Catalana Occidente

Atradius est basé à Amsterdam mais appartient à une holding familiale espagnole : Grupo Catalana Occidente.

Coface

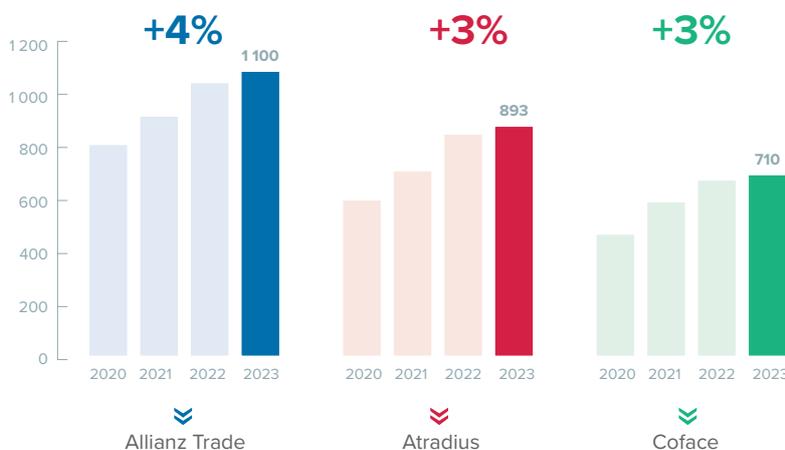


■ ARC capital Group
■ Flottant
■ Autres

69% du capital de Coface est détenu par de l'actionnariat flottant et 30% par Arch Capital, un assureur américain basé aux Bermudes.

Total des créances garanties (en milliard d'€)

LES PRINCIPAUX ASSUREURS-CRÉDIT ONT TOUS AUGMENTÉ LEUR EXPOSITION AUX RISQUES COMME SUIT :



L'augmentation moyenne des engagements pour les trois principaux assureurs est de 3.6%. Cette augmentation est à mettre en parallèle avec celle de leur chiffre d'affaires 2023, qui a augmenté plus rapidement (+6%).

Au 31 décembre 2023, les expositions des assureurs s'élèvent approximativement à :

> € 1 100 Mds (*) pour Allianz Trade versus € 1 057 Mds en 2022

> € 893 Mds pour Atradius versus € 863 Mds en 2022

> € 710 Mds pour Coface versus € 690 Mds en 2022

(*) estimation



Notation financière

Mise à jour : Juin 2024

COMPAGNIES	FINANCIAL STRENGTH RATINGS			
	Standard & Poors	Moody's	Fitch	A.M. Best
AIG	A+ outlook positive	A2 outlook positive	A+ outlook stable	A outlook stable
ALLIANZ TRADE	AA outlook stable	Aa2 outlook stable		A+ outlook stable
ATRADIUS		A1 outlook stable		A outlook stable
AXA	AA-outlook stable	Aa3 outlook stable		A+ outlook stable
CHUBB	A+ outlook stable	Aa3 outlook positive	AA outlook stable	A++ outlook stable
COFACE		A1 outlook stable	AA- outlook stable	A outlook stable
CREDENDO	A outlook stable			
GROUPAMA			A+ outlook stable	
LIBERTY MUTUAL	A outlook stable	A2 outlook stable		A outlook stable
MARKEL	A outlook stable	A2 outlook stable		A outlook stable
QBE	A+ outlook positive		A+ outlook stable	A outlook stable
ZURICH	AA outlook stable	Aa3 outlook positive		A+ outlook stable

Implantation géographique des 3 premiers Assureurs-Crédit

En direct ou via des partenaires « frontiers », les 3 premiers assureurs-crédit disposent d'un réseau à travers le monde afin d'apporter un service local à leurs assurés et notamment d'arbitrer au « pied du risque ». Coface bénéficie toujours du maillage le plus complet avec des bureaux en propre ou via des partenaires dans 100 pays.

AFRIQUE

	Allianz Trade	Atradius	Coface
Afrique du Sud	•	•	•
Algérie			•
Bénin			•
Burkina Faso			•
Cameroun			•
Côte d'Ivoire			•
Djibouti			•
Gabon			•
Gambie			•
Ghana			•
Guinée			•
Kenya		•	•
Mali			•
Maroc	•		•
Maurice			•
Mauritanie			•
Niger			•
Nigéria			•
Ouganda			•
Sénégal			•
Tunisie	•	•	•

ASIE PACIFIQUE

	Allianz Trade	Atradius	Coface
Australie	•	•	•
Bangladesh		•	•
Chine	•	•	•
Corée du Sud	•	•	•
Hong Kong	•	•	•
Inde	•	•	•
Indonésie	•	•	•
Japon	•	•	•
Malaisie	•	•	•
Nouvelle-Zélande	•	•	•
Pakistan		•	•
Philippines		•	•
Singapour	•	•	•
Taiwan	•	•	•
Thaïlande	•	•	•
Viêt Nam		•	•

AMERIQUE LATINE

	Allianz Trade	Atradius	Coface
Argentine	•	•	•
Brésil	•	•	•
Chili	•	•	•
Colombie	•		•
Equateur			•
Guatemala			•
Mexique	•	•	•
Panama			•
Paraguay			•
Pérou		•	•
Uruguay			•

MOYEN ORIENT

	Allianz Trade	Atradius	Coface
Arabie Saoudite	•	•	•
Bahréïn	•		•
Brunei			•
Emirats Arabes Unis	•	•	•
Égypte			•
Israël	•	•	•
Jordanie			•
Koweït	•		•
Liban			•
Oman	•		•
Qatar	•		•
Turquie	•	•	•

AMERIQUE DU NORD

	Allianz Trade	Atradius	Coface
Canada	•	•	•
Etats-Unis	•	•	•

EUROPE DU NORD

	Allianz Trade	Atradius	Coface
Allemagne	•	•	•
Danemark	•	•	•
Estonie	•	•	•
Finlande	•	•	•
Islande		•	•
Lettonie	•	•	•
Lichtenstein			•
Lituanie	•	•	•
Norvège	•	•	•
Pays-Bas	•	•	•
Suède	•	•	•

EUROPE DE L'OUEST

	Allianz Trade	Atradius	Coface
Belgique	•	•	•
Espagne	•	•	•
France	•	•	•
Grèce	•	•	•
Irlande	•	•	•
Italie	•	•	•
Luxembourg	•	•	•
Malte		•	•
Portugal	•	•	•
Royaume-Uni	•	•	•
Suisse	•	•	•

EUROPE CENTRALE

	Allianz Trade	Atradius	Coface
Albanie			•
Autriche	•	•	•
Bosnie			•
Bulgarie	•	•	•
Chypre			•
Croatie		•	•
Hongrie	•	•	•
Kazakhstan			•
Macédoine		•	•
Montenegro			•
Pologne	•	•	•
République Tchèque	•	•	•
Roumanie	•	•	•
Russie			•
Serbie		•	•
Slovaquie	•	•	•
Slovénie		•	•

PRÉSENCE

	Allianz Trade	Atradius	Coface
TOTAL PAYS	55	57	100

AU Group

AU Group accompagne ses clients
dans la structuration, la négociation et la mise en place de solutions de :

GARANTIE DU
CRÉDIT CLIENTS

FINANCEMENT

RISQUES
POLITQUES

GESTION DU
POSTE CLIENTS

E-COMMERCE
/ BNPL

Leader du courtage et du conseil spécialisé
dans le domaine du crédit clients

1929

Date de création

100%

indépendant

Présence dans

50

pays

97%

de rétention

Des contrats dans

110

pays

260

experts dans le monde

+5 100

clients

+380

milliards d'euros
de transactions commerciales
garanties chaque année

CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ Document (« l'Etude ») publié par AU Group à des fins d'information uniquement. L'Etude ne doit en aucun cas être considérée comme fournissant des conseils spécifiques. Les lecteurs doivent procéder à leur propre évaluation indépendante de ces informations, afin de prendre leurs propres décisions. L'Etude a été préparée sur le fondement d'informations publiées par l'ICISA, les compagnies d'assurance intervenant sur le marché de l'assurance-crédit et des sociétés de notation. Elle contient des données et estimations effectuées par AU Group sur la base de plusieurs hypothèses. Bien que les informations collectées auprès de l'ICISA, des compagnies d'assurance et des sociétés de notations soient réputées fiables, elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante par AU Group. AU Group ne donne aucune garantie (expresse ou implicite) en ce qui concerne l'exactitude, l'exhaustivité ou l'adéquation de ces informations. AU Group ne pourra être tenu responsable de toute perte ou tout dommage résultant de quelque manière que ce soit de l'utilisation de l'Etude. En aucun cas, AU Group, ses sociétés liées, ses partenaires, agents ou employés, ne pourront être tenus responsables envers qui que ce soit de toute décision ou mesure prise en se fondant sur les informations contenues dans l'Etude, ni de tout dommage consécutif, direct ou indirect. Sauf indication contraire, les points de vue, prévisions et estimations sont ceux d'AU Group à la date du 20/06/2024 et sont sujets à modification sans préavis. L'Etude est la propriété exclusive d'AU Group. Elle ne doit pas être utilisée, reproduite, représentée, modifiée ou communiquée dans un autre format sans l'autorisation préalable et expresse d'AU Group. L'Etude n'est pas destinée à être diffusée dans une quelconque juridiction dans laquelle cela serait interdit.

91 rue du Faubourg Saint-Honoré
75008 Paris - France
T. +33 1 42 66 66 46

au-group.com

au
GROUP

Tomorrow
is today's business