



P R E S S R E L E A S E

Buenos Aires, 19 de Febrero de 2016

## **Coface obtiene un beneficio neto de €126M en 2015 y propone un dividendo estable de €0.48 por acción<sup>5</sup>**

- Crecimiento de la cifra de negocios: 3.4% a perímetro y tipo de cambio corriente (+1.2% a perímetro y cambio constantes)
- Siniestralidad neta de reaseguro estabilizada en los últimos seis meses; ratio combinado de 83.1%
- Beneficio neto (participación del Grupo): €126M en 2015, €28M en el cuarto trimestre
- Beneficio neto por acción en €0.80, con una tasa de distribución<sup>5</sup> de 60% del beneficio neto
- Xavier Durand se convierte en el Nuevo CEO

*A menos que se indique lo contrario, las variaciones se expresan en comparación con los resultados al 31 de diciembre de 2014  
Los resultados publicados en 2014 han sido actualizados para tener en cuenta el impacto de la CINIIF 21  
Los resultados anuales en 2014 reformados del CINIIF 21 son equivalentes a los publicados en 2014*

Finalizado 2015, un año marcado por el deterioro del entorno económico mundial, Coface registra un ligero aumento en el beneficio neto (participación del Grupo), de €126M (€125M en 2014). La cifra de negocios de 2015 creció un 3.4% (+1.2% a perímetro y tipo de cambio constantes), sostenida por los mercados emergentes. La siniestralidad neta de reaseguro del Grupo se ha estabilizado en los últimos seis meses en 52.5%. Coface está preparada para Solvencia II, que entró en vigor el 1ro. de enero de 2016. El ratio de capital requerido para cubrir los riesgos asegurados se sitúa en el 147%<sup>7</sup>, un nivel en línea con el perfil de riesgo de Coface y la política de distribución del dividendo correspondiente al 60% de los ingresos netos. Sobre la base del beneficio neto por acción, estable a €0.80, el Grupo propondrá un dividendo<sup>5</sup> de €0.48 por acción.

## Cifras clave al 31 de diciembre 2015

El Consejo de Administración de COFACE SA examinó los estados financieros consolidados para el año fiscal 2015, durante su reunión del 9 de febrero de 2016. Estos fueron objeto de examen por el Comité de Auditoría. Los estados financieros no auditados están siendo certificados.

<i>Elementos Cuenta de Resultados en €m</i>	2014	2015	Variación	Variación
	*reformulados IFRIC 21		2015 vs. 2014	comparativa <sup>1</sup>
			reformulados IFRIC 21	
<b>Cifra de negocio consolidada</b>	<b>1,440.5</b>	<b>1,489.5</b>	<b>+3.4%</b>	<b>+1.2%</b>
<i>De la cual primas adquiridas</i>	1,132.7	1,185.9	+4.7%	+2.0%
Resultado técnico neto de reaseguro	166.2	143.4	-13.7%	
Ingresos de inversión netos de gastos	42.8	53.1	+24.1%	
Resultado operativo corriente	199.0	192.3	-3.4%	
<b>Resultado operativo corriente,</b> excluyendo elementos reformulados <sup>2</sup>	<b>206.1</b>	<b>194.1</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-6.1%</b>
Resultado neto (atribuido al grupo)	125.0	126.2	+1.0%	+1.1%
<b>Resultado neto (atribuido al grupo),</b> excluyendo elementos reformulados <sup>2</sup>	<b>139.9</b>	<b>140.9</b>	<b>+0.7%</b>	<b>+0.8%</b>

  

<i>Ratios clave (en %)</i>	2014*	2015	
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	50.4%	52.5%	+2.2 ppts.
Ratio de costos neto de reaseguro	29.3%	30.5%	+1.2 ppts.
<b>Ratio combinado neto de reaseguro</b>	<b>79.7%</b>	<b>83.1%</b>	<b>+3.4 ppts.</b>

  

<i>Elementos del balance - en €m</i>	31/12/2014*	31/12/2015
<b>Total de capital propio</b>	1,724.5	1,767.0

\*Los resultados publicados en 2014 han sido reformulados para tener en cuenta el impacto IFRIC 21. Los resultados anuales de 2014 reformulados por IFRIC 21 son equivalentes a los publicados en 2014.

## 1. Cifra de negocios

En 2015, la cifra de negocios consolidada de Coface fue de €1,489.5M, un aumento de 3.4% respecto al año 2014 (+1.2% a perímetro y cambio constantes). Este incremento es el resultado de la estrategia comercial implementada por el Grupo, basada en la innovación de productos, la distribución multicanal y el fortalecimiento de los procesos comerciales.

La producción de nuevos contratos disminuyó respecto al año anterior, que se caracterizó por la firma de algunos contratos importantes. La retención de nuestra cartera de clientes fue buena, situándose en 88.2%.

El entorno competitivo y la mayor rentabilidad de los contratos en los mercados maduros han afectado negativamente a los precios a lo largo de 2015. No obstante, este impacto sobre los precios se encuentra bajo control: el efecto de los precios sobre los contratos se mantuvo estable respecto al 30 de septiembre de 2015, en -2.4%.

Cifra de negocios en millones €	2014	2015	Variación	Variación comparativa <sup>1</sup>
Europa Occidental	461.7	457.2	(1.0)%	(2.5)%
Norte de Europa	352.0	334.9	(4.9)%	(3.8)%
Mediterráneo y África	226.5	246.4	+8.8%	+8.5%
Norte América	113.8	131.3	+15.4%	(0.6)%
Europa Central	113.3	114.9	+1.4%	+1.4%
Asia Pacífico	97.1	121.3	+25.0%	+10.8%
América Latina	76.1	83.5	+9.6%	+16.7%
<b>Cifra de negocios consolidada</b>	<b>1 440.5</b>	<b>1 489.5</b>	<b>+3.4%</b>	<b>+1.2%</b>

El crecimiento de la cifra de negocios del Grupo ha sido sustentado por los mercados emergentes. En los Estados Unidos, la reorganización de toda la red local de agencias explica la contracción del crecimiento. En los mercados maduros, donde la rentabilidad de los contratos es más alta, la competencia sigue siendo feroz y ejerce presión sobre los precios.

## 2. Resultados

### - Ratio combinado

El ratio de siniestralidad neta de reaseguro se situó en 52.5%, y se ha estabilizado en los últimos seis meses, como resultado de la reducción de la exposición a las empresas y sectores más frágiles. Durante este periodo, Coface continuó reduciendo su cobertura, especialmente en los mercados emergentes, y los efectos de esta política se materializan progresivamente, en función del comportamiento de pago.

Los gastos generales internos permanecieron bajo control: excluyendo elementos excepcionales<sup>3</sup>, han disminuido un 1.8% a perímetro y cambio constantes (-0.5% a perímetro y cambio corrientes), un nivel significativamente inferior al crecimiento de las primas, que aumentó un 2.0% (+4.7% a perímetro y cambio constantes). Los costos de distribución crecieron más rápidamente que las primas en 2015, debido particularmente al fuerte crecimiento de la cifra de negocios en las regiones donde los contratos se comercializan a través de mediadores o partners. El ratio del costo neto de reaseguro fue de 30.5% al

31 diciembre de 2015 y de 29.5% excluyendo efectos de tipo de cambio y elementos excepcionales, un aumento de 0.2 puntos respecto al 31 de diciembre de 2014.

En total, el ratio combinado se estableció en 83.1% al 31 de diciembre de 2015, un aumento de 3.4 puntos respecto al 31 de diciembre de 2014, reflejando el deterioro del entorno macroeconómico del último año.

- Ingresos Financieros

Gracias a la diversificación de la cartera financiera, expresada en las inversiones realizadas en los fondos inmobiliarios no cotizados paneuropeos, los ingresos financieros<sup>4</sup> fueron de €53.1M (de los cuales €4.5M corresponden a la externalización de la plusvalía) al 31 diciembre de 2015, respecto a €42.8M (de los cuales €8.4M de externalización de la plusvalía) en 2014.

- Resultado operacional y resultado neto

Excluyendo elementos reformulados, el resultado operativo<sup>2</sup> se situó en €194,1M y el resultado neto (cuota grupo)<sup>2</sup> en €140.9M.

Sobre la base de un beneficio por acción de 0.80, se propondrá un dividendo<sup>5</sup> de €0.48 por acción para el año 2015, un importe estable respecto a 2014.

### 3. Solidez Financiera – Solvencia II

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio IFRS (cuota de Grupo) fue de €1,760.9M. Esta evolución es el resultado principalmente del beneficio neto positivo de €126.2M compensado por la distribución de €75.5M a los accionistas y de la disminución de las reservas de revalorización de los activos financieros disponibles para la venta.

Coface se prepara para el nuevo marco regulador, Solvencia II, que entró en vigor el 1ro. de enero de 2016. En este contexto, Coface planea completar sus herramientas de gestión de capital y se propone establecer una línea de capital contingente para proteger su solvencia en caso de escenario extremo<sup>6</sup>.

Calculado sobre la base de la fórmula estándar, el ratio de cobertura de capital necesario para la cobertura de los riesgos de seguro y factoring fue de 147%<sup>7</sup>, un nivel en línea con su perfil de riesgo y con la política de distribución de dividendos<sup>5</sup> del Grupo del 60% del resultado neto por acción, que ha sido propuesto nuevamente este año.

Las agencias de calificación Fitch y Moody's reconfirmaron las clasificaciones del Grupo (IFS) en AA- y A2 (perspectiva estable), respectivamente los días 17 de septiembre y 13 de octubre 2015.

### 4. Transferencia de la gestión de las garantías públicas

Están en marcha las tareas de preparación de Bpifrance para la transferencia de la gestión de las garantías públicas, llevada a cabo actualmente por Coface en nombre del Estado Francés. Dicha transferencia está sujeta a la modificación del marco legislativo<sup>8</sup>, y reglamentario aplicable, que entrará en vigor mediante decreto. Coface continuará siendo remunerada por el Estado Francés hasta que la transferencia de esta actividad se haga efectiva, en una fecha que aún no se ha determinado.

## 5. Perspectivas

El entorno macroeconómico actual es exigente (débil crecimiento en las economías avanzadas, mayores riesgos en los mercados emergentes y volatilidad de los mercados financieros), y no se prevé ningún cambio significativo de esta situación para el año 2016. Ante la ausencia de una recuperación significativa de la actividad global, y considerando la transferencia de la gestión de garantías públicas, no se alcanzarán los objetivos de crecimiento y rentabilidad establecidos por Coface hace dos años para 2016 (rentabilidad sobre el patrimonio neto de intangibles o “RoATE”). No obstante, el modelo económico de Coface, su solidez financiera y las perspectivas de distribución de resultados del 60% son incuestionables.

Como se anunció el 15 de enero de 2016, Xavier Durand sucedió a Jean-Marc Pillu como CEO de Coface, con efecto a partir del 9 de febrero. Xavier Durand, de 52 años, graduado por la Escuela Politécnica, pasó la mayor parte de su Carrera en GE Capital. Durante los últimos 25 años ha adquirido un alto nivel de experiencia operativa en la gestión general de servicios financieros regulados en más de 30 países.

Respecto a su nuevo nombramiento, **Xavier Durand**, CEO de Coface, comentó:

*« Estoy orgulloso de estar al frente de esta gran empresa: Coface es una marca reconocida en todo el mundo y el Grupo cuenta con una amplia experiencia.*

*Mis prioridades serán las siguientes:*

- *Riesgos: nuestra exposición se ajustó entre 2014 y 2015, y continuaremos realizando los ajustes que sean necesarios; los efectos de estas medidas se materializarán con el tiempo.*
- *Costos: analizaremos e implementaremos los cambios estructurales necesarios para mejorar la eficiencia operativa del Grupo.*
- *En este contexto, mi misión es también identificar los recursos y los medios para reimpulsar la actividad comercial del Grupo.*

*Con mi equipo directivo, y después de un periodo inicial de aclimatación, definiré las acciones para fortalecer el crecimiento rentable de Coface en el largo plazo. Hoy emprendo esta tarea y aprovecharé nuestras actualizaciones trimestrales para mantenerlos informados de nuestros progresos».*

---

## NOTAS

<sup>1</sup> Perímetro y tipo de cambio constantes. Los resultados publicados para 2014 han sido reformulados para reflejar el impacto IFRIC 21. Los resultados anuales para 2014 reformulados de IFRIC 21 son equivalentes a los publicados en 2014

<sup>2</sup> Ver Anexo “Tabla de Conciliación” para el cálculo del resultado operativo, excluidos los elementos reformulados. Para el cálculo del resultado neto (participación de grupo), se ha aplicado una tasa fiscal normalizada a los elementos reformulados para los años fiscales 2014 y 2015.

<sup>3</sup> Los gastos generales internos son reformulados para excluir una provisión excepcional de €3.2M

<sup>4</sup> Los ingresos de inversión neta de gastos, incluyendo el costo de deuda.

<sup>5</sup> Distribución sujeta a la aprobación de Asamblea General Anual de Accionistas del 19 de mayo de 2016.

<sup>6</sup> Sujeto a la firma del acuerdo referente al establecimiento de esta línea de capital contingente

<sup>7</sup> Radio de cobertura calculado según la interpretación de Coface de la fórmula estándar de Solvencia II – Cálculo preliminar.

<sup>8</sup> Ley Financiero No. 2015-1786, Artículo 103, del 29 de diciembre de 2015

## CALENDARIO FINANCIERO 2016

4 de mayo de 2016: publicación de resultados 1T-2016  
19 de mayo de 2016: reunión general de accionistas  
27 de Julio de 2016: publicación de resultado de 1S-2016  
3 de noviembre de 2016: publicación de 3T-2016

## FINANCIAL INFORMATION

Este comunicado de prensa, así como la información integral referente a la normativa de Coface SA las cuentas consolidadas y la presentación a analistas del año fiscal 2015, se pueden encontrar en la página web del Grupo:

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

### Acerca de Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. En 2015, el Grupo, apoyado por sus 4.500 empleados, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.490 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 99 países, asegura transacciones comerciales de 40.000 empresas en más de 200 países. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país para 160 países, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 340 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por cuenta del Estado Francés.

Desde hace 17 años Coface está presente en la Argentina, brindando a las empresas locales las mismas protecciones y servicios con las que cuentan sus competidores en el mundo entero. Es N°1 en seguro de crédito en Argentina y en Latinoamérica.

[www.coface.com](http://www.coface.com)

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



**AVISO LEGAL** - *Ciertas declaraciones que aparecen en este comunicado de prensa pueden contener previsiones que se refieren a eventos futuros, tendencias, proyectos u objetivos. Por su naturaleza, estas previsiones incluyen riesgos identificados o no, e incertidumbres, y pueden verse afectados por muchos factores que pueden dar lugar a una discrepancia significativa entre los resultados reales y los establecidos en estas declaraciones. Por favor, consulte la sección 2.4 del "Informe del Presidente al Comité de Dirección sobre gobierno corporativo, control interno y procedimientos de gestión de riesgo" del Documento Base del Grupo Coface registrado por la AMF del 13 de abril de 2015 con el número R.15-019 con el fin de obtener una descripción de algunos de los principales factores, riesgos e incertidumbres que pueden influir en el negocio del Grupo Coface. El Grupo Coface rechaza cualquier intención u obligación de publicar una actualización de estas previsiones, o proporcionar nueva información sobre eventos futuros o de cualquier otra circunstancia.*

