

Buenos Aires, 23 de Febrero 2015

### **Coface registra resultados en línea con los objetivos, y propone un dividendo de 0,48€ por acción<sup>1</sup>.**

- Aumento de un 1,6% en la cifra de negocios a perímetro de consolidación y tipo de cambio constantes
- Sólida tasa de retención de clientes, situada en el 89,2 %, con aumento de la nueva producción del 7%
- Mejora del ratio combinado tras reaseguro a 79,7% (- 2,8 puntos<sup>2</sup>)
- Aumento en el resultado operativo corriente<sup>3</sup> del 20,7%<sup>4</sup> y en el beneficio neto del grupo del 23,2%<sup>5</sup>, a perímetro y tipo de cambio constantes
- Beneficio neto por acción de €0,80, tasa de distribución del 60%<sup>1</sup> del beneficio neto

Variaciones expresadas en % en comparación con los resultados al 31 de Diciembre 2013

**Jean-Marc Pillu**, CEO del Grupo Coface, comentó:

*“Nos complace publicar unos resultados anuales en línea con nuestras expectativas. Coface ha demostrado una vez más la pertinencia de su modelo de crecimiento rentable. Nuestra oferta de productos innovadores, canales de distribución adecuados, extensión de nuestra presencia internacional y una prudente gestión del riesgo han contribuido a una importante mejora de nuestros resultados”*

1Distribución obtenida de la partida «primas emitidas, fusionadas y transferidas», sujeta a aprobación por la Asamblea General Anual de accionistas del 19 de Mayo de 2015.

2Excluyendo costos de reubicación de las oficinas centrales (8,3 M€) a 31 de Diciembre de 2013.

3 El resultado operativo corriente incluye costos financieros y excluye elementos reformulados.

4Variación a perímetro y tipo de cambio constante. El resultado operativo corriente incluye costos financieros y excluye elementos reformulados: costos de reubicación de las oficinas centrales (8,3 M€) y externalización de las ganancias de capital (27,8 M€) a 31 Diciembre de 2013, intereses de la deuda híbrida (12,1 M€) a 31 Diciembre de 2014.

5 Variación a perímetro y tipo de cambio constante. El resultado neto del grupo excluye: costos de reubicación de las oficinas centrales (8,3 millones de €) y externalización de las ganancias de capital (27,8 M€) a 31 Diciembre de 2013, intereses de la deuda híbrida (12,1M €), cargos vinculados a la introducción en Bolsa (8,1 M€) y cargos vinculados a la creación de Coface Re a 31 Diciembre de 2014. A estos elementos se ha aplicado una tasa impositiva normalizada 2013.

## Cifras clave a 31 de Diciembre de 2014

El Consejo de Administración de Coface SA ha examinado los estados financieros consolidados para el periodo que finalizó el 31 de diciembre de 2014 en la reunión celebrada el 17 de febrero de 2015. Los datos relativos a los resultados de 2014 han sido revisados por el Comité de Auditoría. Estados financieros no auditados.

Elementos Cuenta de Resultados en M€	2013	2014	Variación	Variación comparativa <sup>6</sup>
<b>Cifra de negocio consolidada</b>	<b>1 440</b>	<b>1 441</b>	<b>0.0%</b>	<b>1.6%</b>
<i>de la cual primas adquiridas</i>	1 129	1 133	0.4%	2.0%
<b>Resultado técnico neto de reaseguro</b>	<b>128</b>	<b>166</b>	<b>30.2%</b>	
Ingresos de inversión netos, excluyendo elementos reformulados <sup>7</sup>	40	43	7.7%	
Resultado operativo corriente	195	209	7.1%	
<b>Resultado operativo corriente<sup>8</sup>, excluyendo elementos reformulados<sup>8</sup></b>	<b>173</b>	<b>206</b>	<b>19.4%</b>	<b>20.7%</b>
Resultado Neto (atribuido al grupo)	127	125	(1.8%)	(0.6%)
<b>Resultado Neto (atribuido al grupo), excluyendo elementos reformulados<sup>9</sup></b>	<b>115</b>	<b>140</b>	<b>21.9%</b>	<b>23.2%</b>

Ratios clave en %	2013 <sup>2</sup>	2014	Variación
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	53.8%	50.4%	(3.5pts)
Ratio de costos neto de reaseguro	28.7%	29.3%	0.6pt
Ratio combinado neto de reaseguro	82.5%	79.7%	(2.8pts)

Elementos del balance en M€	31/12/2013	31/12/2014	Variación
Total Capital propio	<b>1 780</b>	<b>1 717</b>	(3.5%)

6 La variación comparativa se calcula a perímetro y tipo de cambio constantes. El efecto del perímetro está ligado al cese de la actividad por cuenta del estado de la filial SBCE en Brasil en el curso del tercer trimestre de 2014.

7 Externalización de las ganancias de capital resultantes de la cartera financiera en 2013, tras la centralización de la gestión (27,8 M€).

8 El resultado operativo corriente incluye costos financieros y excluye elementos reformulados: costos de reubicación de las oficinas centrales (8,3 M€) y externalización de las ganancias de capital (27,8M€) a 31 Diciembre de 2013, intereses de la deuda híbrida (12,1M€) a 31 Diciembre de 2014.

9 El resultado neto del grupo excluye: costos de reubicación de las oficinas centrales (8,3 millones de €) y externalización de las ganancias de capital (27,8M€) a 31 Diciembre de 2013, intereses de la deuda híbrida (12,1M€), cargos vinculados a la introducción en Bolsa (8,1M€) y cargos vinculados a la creación de Coface Re a 31 Diciembre de 2014. A estos elementos se ha aplicado una tasa impositiva normalizada 2013.

## 1. Cifra de negocios

En 2014, Coface registró una cifra de negocios consolidada de 1.440,5 millones de euros, un aumento del 1,6% comparado con 2013<sup>10</sup> (a perímetro y tipo de cambio constantes), en línea con los objetivos comunicados por el Grupo en junio de 2014 en el momento de su lanzamiento en el mercado de valores.

La positiva dinámica comercial iniciada en 2013 se constata con el aumento de un 7% en la nueva producción en comparación con el año anterior, y una sólida tasa de retención<sup>11</sup> de clientes del 89,2% (frente al 86,8% de 2013).

Estos buenos resultados han sido obtenidos en un contexto de presión competitiva en los mercados tradicionales del seguro de crédito, y se explican por la fuerte posición de Coface en los mercados emergentes y Norte América, las regiones que más han contribuido al desarrollo del Grupo.

Cifras de negocios en M€	2013	2014	Variación	Variación Comparativa <sup>6</sup>
Europa Occidental	469.2	461.7	(1.6%)	(2.1%)
Europa del Norte	366.8	352.0	(4.0%)	(3.3%)
Mediterráneo y África	216.7	226.5	4.6%	6.7%
América del Norte	101.7	113.7	11.9%	13.4%
Europa Central	110.0	113.3	3.0%	3.3%
Asia-Pacífico	94.8	97.1	2.4%	4.6%
América Latina	81.2	76.1	(6.2%)	11.5%
<b>Cifras de negocios consolidada</b>	<b>1 440.3</b>	<b>1 440.5</b>	<b>0.0%</b>	<b>1.6%</b>

A lo largo del año, Coface ha implementado su estrategia comercial sobre tres ejes principales: la innovación, el desarrollo de un modelo de distribución multicanal, y la expansión geográfica.

La oferta de Coface se complementa así con el innovador *EasyLiner*, un producto de seguro de crédito diseñado para PYMEs ya disponible en 12 países, así como cuatro nuevos servicios: *CofaMove* (aplicación para smartphones), *CofaServe* (solución que integra los servicios de Coface en los sistemas de información del cliente), *CofaNet PolicyMaster* y *CofaNet CashMaster* (dos nuevos servicios que simplifican el día a día de la gestión de la póliza y el acceso a la financiación bancaria).

<sup>10</sup> A perímetro y tipo de cambio constantes.

<sup>11</sup> Cálculo realizado a 31 de diciembre de 2014.

El Grupo también ha ampliado su presencia mundial. Coface ha obtenido tres nuevas licencias, que nos permiten comercializar directamente el seguro de crédito en Colombia (enero de 2014), Marruecos (Diciembre de 2014) e Israel (Enero de 2015). Se han abierto dos oficinas de representación comercial en Filipinas y en Kazajistán, y se ha firmado un nuevo acuerdo de colaboración en Serbia. Coface también ha fortalecido su presencia en Norte América, incrementando el número de agentes (un 50% más) en los Estado Unidos.

Coface ahora ofrece seguro de crédito en 98 países (directamente o a través de socios comerciales).

## 2. Resultados

La gestión del riesgo, punto clave en la reorientación de Coface iniciada en 2011, sigue siendo una prioridad para el Grupo. Al final de un año económicamente anodino, Coface ha registrado un ratio de siniestralidad neto tras el reaseguro del 50,4%, lo que supone una disminución de 3,5 puntos en comparación con 2013.

Los gastos generales propios se mantuvieron en el mismo nivel durante el periodo y el ratio de costos fue casi estable (0,6% puntos<sup>2</sup> más), situándose en un 29,3%. En general, el ratio combinado neto de reaseguro disminuyó en 2,8 puntos hasta el 79,7%, en línea con las previsiones.

El resultado operativo corriente<sup>4-8</sup> aumentó en un 20,7% hasta los 206 millones de euros, y el resultado neto (atribuible al grupo)<sup>9</sup> aumentó un 23,2% hasta los 140 millones de euros, excluyendo los elementos reformulados.

Basado en un beneficio neto por acción de 0,80€, se propondrá un dividendo<sup>1</sup> de 0,48€ por acción para 2014, correspondiente a una tasa de distribución del 60%.

## 3. Solidez financiera

A 31 de diciembre de 2014, el total del patrimonio IFRS del Grupo fue de 1.742,2 millones de euros. La variación en el patrimonio se explica principalmente por un resultado neto positivo de 125,9 millones de euros, limitado por la distribución de la prima de emisión de 227 millones de euros en el segundo trimestre de 2014.

Coface emitió una deuda subordinada de 380 millones de euros en el primer trimestre, lo que nos permitió fortalecer nuestros fondos propios reglamentarios y optimizar la estructura del capital.

El ratio de cobertura de capital necesario para cubrir los riesgos del seguro y del factoring se sitúa en el 144%<sup>12</sup>, casi estable comparado con 2013<sup>13</sup>.

En Diciembre de 2014, las agencias de calificación Fitch y Moody's confirmaron las evaluaciones IFS atribuidas al Grupo, respectivamente AA- y A2, con vigilancia positiva.

<sup>12</sup> No auditado.

<sup>13</sup> Después de tener en cuenta la emisión de 380M€ de deuda subordinada y la distribución de un dividendo especial de 227M€.

## 4. Perspectivas

En 2014 se ha concretado la mejora anticipada del entorno económico. Sin embargo, esta recuperación, lenta y laboriosa, no ha permitido absorber las numerosas áreas de fragilidad alrededor del mundo, ya sea en países, sectores o empresas con dificultades.

En este contexto más favorable, pero exigente, el negocio de Coface ha demostrado su fortaleza en 2014 y posibilitará que el Grupo se enfrente a los retos de 2015 con la vigilancia requerida:

- La cercanía a las empresas y la proactividad en la toma de decisiones continuarán siendo las normas en la gestión del riesgo.
- Nuestra política de innovación de productos y la distribución multicanal nos facilitarán aumentar nuestra base de clientes, y en general el mercado de seguro de crédito, mientras protegemos la rentabilidad de nuestra cartera.
- Gracias a la expansión de la presencia geográfica del Grupo, Coface aumentará su crecimiento en los mercados más dinámicos.

Estos elementos constituyen nuestra estrategia para asegurarnos de que Coface sigue avanzando en su senda de crecimiento y rentabilidad.

### Sobre 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 2014, el Grupo, apoyado por sus 4.440 empleados, ha obtenido una cifra de negocios consolidada de 1.441 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 98 países, asegura transacciones comerciales de 37.000 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 350 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 16 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





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

#### **CALENDARIO FISCAL 2015**

15 de mayo: publicación de los resultados del primer trimestre de 2015

19 de mayo de 2015: Reunión General de Accionistas

#### **INFORMACIÓN FINANCIERA**

Este comunicado de prensa y la información regulada de Coface SA se encuentran disponibles en la página web del grupo <http://www.coface.com/Investors>

**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 "Aviso legal" en la página 2 del Documento Base del Grupo Coface registrado por la AMF el 06 de mayo 2014 con el número I.14-029 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.