

Buenos Aires, 20 de febrero de 2020

## **Coface obtiene un resultado neto récord de 146,7 M€, un 20% superior al del ejercicio anterior, con un dividendo propuesto de 1€ por acción<sup>1</sup>**

- **Cifra de negocios: 1.481 M€, un aumento de 5,9% a perímetro y tipo de cambio constantes**
  - Crecimiento del seguro de crédito de 7,0% a perímetro y tipo de cambio constantes
  - Retención de clientes a nivel récord y crecimiento de nuevos negocios
  - Todas las regiones han contribuido positivamente al crecimiento
- **Ratio de siniestralidad neta de 45,0%, una evolución de 0,1 pt; ratio combinado anual neto de 77,7%**
  - Buen control del ratio de siniestralidad de 44,8% en el cuarto trimestre de 2019, gracias a una adecuada gestión de los siniestros pasados y a un análisis riguroso del riesgo en un entorno más peligroso
  - Ratio de costos neto anual de 32,7%, una mejora de 1,8 pt frente a 34,5% en 2018, que refleja a la vez un estricto control de los costos y un crecimiento de los ingresos
  - Ratio combinado de 80,4% en el cuarto trimestre de 2019, una evolución de 1 pt en un año
- **Resultado neto (participación del Grupo) de 146,7 M€; de los cuales 29,4 M€ en el cuarto trimestre de 2019. RoATE<sup>2</sup> anualizado de 8,9%**
  - El beneficio por acción alcanza un nivel récord a 0,97 €, un aumento de 23% respecto a 2018
  - RoATE anualizado de 9,1%<sup>3</sup>, excluidos elementos no recurrentes
- **Coface continúa gestionando activamente su base de capital**
  - Ratio de solvencia estimado en ~190%<sup>4</sup>, superando el nuevo rango objetivo de 145% a 175%
  - Dividendo propuesto por acción de 1,0€, lo que representa una tasa de distribución de más de 100%
- **Renovación del mandato del Director General Xavier Durand por 4 años**

*A menos que se indique lo contrario, los cambios comparativos se refieren a 31 de diciembre de 2018.*

<sup>1</sup> La propuesta de distribución está sujeta a la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas del 14 de mayo de 2020

<sup>2</sup> Rendimiento del patrimonio neto tangible

<sup>3</sup> Los elementos no recurrentes alcanzaron los €(4.6)m e incluyen principalmente €(4.0)m de costos de proyectos regulatorios, €(5.3)m de gastos de reestructuración parcialmente compensados por un badwill (fondo de comercio negativo) de €4.7m

<sup>4</sup> Este ratio de solvencia estimado constituye un cálculo preliminar efectuado según la interpretación de Coface de la regulación Solvencia II y utilizando el Modelo Interno Parcial. El resultado del cálculo definitivo podría diferir del preliminar. El ratio de Solvencia estimado no ha sido auditado.

**Xavier Durand, CEO de Coface, ha declarado:**

*“Hemos completado nuestro Plan Fit to Win con resultados récord, a pesar de un entorno económico de más riesgo global. Nuestro resultado neto de 147 M€ ha aumentado un 20%. La rentabilidad de los fondos propios se establece en 9,1% excluidos los elementos no recurrentes. Una retención (de clientes) récord y un repunte de los nuevos negocios impulsó el crecimiento a 5,9%. Finalmente, en términos de capital, el regulador francés ha autorizado la utilización de nuestro modelo interno para calcular las necesidades de solvencia. Nuestro ratio de solvencia alcanza el 190%, un aumento de 21 puntos, lo que nos permite proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 1,0€ por acción.*

*Nuestro nuevo plan estratégico se basará en los numerosos éxitos de Fit to Win, con el fin de continuar la transformación de la empresa que comenzamos en los últimos años. Nuestra hoja de ruta para el futuro inmediato tendrá por objeto reforzar la dinámica de crecimiento rentable de Coface y la resistencia de nuestro modelo económico”.*

**CIFRAS CLAVE A 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

El Consejo de Administración de COFACE SA ha examinado las cuentas consolidadas al 31 de diciembre de 2019 en su reunión del 5 de febrero de 2020, habiendo sido además objeto de revisión en el Comité de Auditores del 31 de enero de 2020. Las cuentas no están auditadas, se encuentran en proceso de certificación.

Elementos de la cuenta de resultados en M€	2018	2019	Variación	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	1.142,6	1.235,6	+8,1%	+7,0%
Ingresos de las actividades de servicios	242,1	245,5	+1,4%	+0,6%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.384,7</b>	<b>1.481,1</b>	<b>+7,0%</b>	<b>+5,9%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO</b>	<b>157,8</b>	<b>187,9</b>	<b>+19,1%</b>	<b>+16,2%</b>
Resultado de inversión, neto de gastos de gestión	51,1	36,9	(27,7)%	(21,1)%
<b>RESULTADO OPERATIVO CORRIENTE</b>	<b>208,9</b>	<b>224,9</b>	<b>+7,7%</b>	<b>+7,1%</b>
Otros ingresos/gastos operativos	(5,0)	(6,0)	+20,6%	+21,0%
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>203,9</b>	<b>218,9</b>	<b>+7,30%</b>	<b>+6,80%</b>
<b>RESULTADO NETO (PART. GRUPO)</b>	<b>122,3</b>	<b>146,7</b>	<b>+19,90%</b>	<b>+19,40%</b>

Ratios Clave	2018	2019	Variación
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	45,10%	45,00%	0,1 pts.
Ratio de costes neto de reaseguro	34,50%	32,70%	1,8 pts.
<b>RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO</b>	<b>79,60%</b>	<b>77,70%</b>	<b>1,9 pts.</b>

Elementos del balance en M€	2018	2019	Variación
Fondos propios (part. Grupo)	1.806,2	1.924,5	+6,50%
<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>	<b>169%2</b>	<b>190%3</b>	<b>21 pts.</b>

## 1. Cifra de Negocios

En 2019, Coface registró una cifra de negocios consolidada de 1.481,1 M€, un aumento de 5,9% respecto a 2018, a perímetro y tipo de cambio constantes. En datos publicados (a perímetro y tipo de cambio constantes), la cifra de negocios ha aumentado un 7,0%. Ésta incluye la contribución de Coface PKZ, actividad que se integró en el segundo trimestre de 2019.

En 2019, el crecimiento de la actividad de los clientes de Coface ha tenido un impacto positivo de 2,8%. Aunque aún es positivo, este crecimiento implica una clara desaceleración respecto al año anterior (6,1% en 2018). Esta desaceleración es especialmente evidente en el segundo semestre. La caída de los precios permanece controlada con una caída de 1,0%, lo que refleja la buena gestión comercial y una retarifación en los mercados más volátiles.

La tasa de retención es elevada en la mayoría de las regiones y alcanza un nivel anual récord de 91,6% para el Grupo. Los nuevos negocios han registrado un total de 133 M€, un aumento de 17 M€ respecto a 2018, beneficiándose del renovado impulso comercial en el segmento de mercado medio y de la evolución del desempeño de las grandes cuentas.

La cifra de negocios de la actividad del seguro de crédito (incluidas las actividades de caución y el Single Risk) ha progresado un 7,0% respecto a 2018, a perímetro y tipo de cambio constantes (un aumento de 8,1% a perímetro y tipo de cambio constantes), gracias al crecimiento de la actividad de nuestros asegurados, al elevado nivel de retención de clientes y a la evolución de la dinámica comercial.

La cifra de negocios del resto de actividades (factoring y servicios) ha aumentado un 1,4% respecto a 2018. La caída de los ingresos de la actividad del factoring en Alemania, en un contexto de márgenes y riesgos controlados, se ha visto más que compensada por el fuerte crecimiento de los ingresos por la actividad de los servicios.

Ingresos totales en M€	2018	2019	Variación	% ex. FX
Europa del Norte	303,1	307,5	1,50%	1,50%
Europa Occidental	284	294,6	3,80%	3,40%
Europa Central y Oriental	133,8	148,1	10,60%	2,40%
Mediterráneo y África	370,4	394,2	6,40%	6,70%
América del Norte	126,5	138,5	9,50%	4,20%
Latinoamérica	71,5	80,7	12,80%	24,40%
Asia Pacífico	95,4	117,6	23,20%	17,80%
<b>Total del Grupo</b>	<b>1.384,70</b>	<b>1.481,10</b>	<b>7,00%</b>	<b>5,90%</b>

En la región del Norte de Europa, la cifra de negocios ha aumentado un 1,5%, a tipos de cambio constantes y corrientes, con el crecimiento del seguro de crédito compensando la caída de los ingresos de la actividad del factoring. Los ingresos del seguro de crédito han aumentado un 3,0% gracias al elevado nivel de retención y a la evolución de los nuevos negocios, mientras que la actividad de los asegurados se ha mantenido en un nivel casi nulo.

En Europa Occidental, la cifra de negocios ha aumentado un 3,8% y un 3,4% a tasa de cambio constante, gracias a una retención récord y a una reactivación de los nuevos negocios, tanto en Francia como en Reino Unido.

En Europa Central y del Este, la cifra de negocios ha crecido un 10,6% y un 2,4%, respectivamente, a perímetro y tipo de cambio constantes, debido, principalmente, al crecimiento del seguro de crédito. El aumento a perímetro corriente se explica por la contribución de Coface PKZ, actividad integrada en el segundo trimestre de 2019.

En la región del Mediterráneo y África, impulsada por Italia y España, la cifra de negocios ha aumentado un 6,4% y 6,7% a perímetro y tipo de cambio constantes, gracias a la buena dinámica comercial y al crecimiento de la actividad de los asegurados.

En América del Norte, la cifra de negocios ha aumentado un 9,5% en la base reportada y un 4,2% a tipo de cambio constante. Esta progresión fue sustentada por el incremento de la retención y de los nuevos negocios.

En América Latina, la cifra de negocios aumentó un 12,8% a tipos corrientes y un 24,4% a tipo de cambio constante, impulsada por la firma de importantes contratos internacionales. Este aumento se produce en un contexto de prudencia en materia de riesgos (debido a las crisis económicas y sociales).

La cifra de negocios de la región Asia-Pacífico se incrementó un 23,2% a tipo de cambio corriente, y un 17,8% a tipo de cambio constante. El año 2018 estuvo caracterizado por el pago de primas elevadas (siniestralidad baja). Excluyendo este efecto, el crecimiento sería de 10,8%, impulsado por la recuperación de los nuevos negocios.

## 2. Resultados

### - Ratio combinado

El ratio combinado neto de reaseguro se estableció en 77,7% a lo largo del año (una evolución de 1,9 pt en un año). El ratio combinado neto de reaseguro para el cuarto trimestre de 2019 se situó en 80,4%, un aumento de 1 pt en un año.

#### (i) Ratio de Siniestralidad

El ratio de siniestralidad bruto para 2019 se estableció en 43,4%, una evolución de 0,8 pt respecto al año anterior. El ratio de siniestralidad bruto para el cuarto trimestre de 2019 fue de 45,8%.

La política de provisiones del Grupo permanece sin cambios. La rigurosa gestión de los siniestros ha permitido al Grupo conseguir 32,2 pts de recuperaciones durante el año. Estos niveles continúan siendo superiores a la media histórica.

El ratio de siniestralidad neto se mantuvo prácticamente estable a 45,0%, con un descenso de 0,1 pt respecto a 2018.

(ii) Ratio de costos

Coface continúa con su estricta política de gestión de costos y de inversiones. El Plan Fit to Win ha permitido el ahorro de 48 M€, manteniendo al mismo tiempo el nivel de inversiones. Los costos han aumentado un 3,2% durante el año (y un 2,3% a perímetro y tipo de cambio constantes). Este crecimiento, comparado con un aumento de los ingresos de 5,9% (a perímetro y tipo de cambio constantes) demuestran el buen nivel de capacidad operacional.

En el cuarto trimestre de 2019, los costos experimentaron un incremento de 6,1% (+4,9% a perímetro y tipo de cambio constantes) debido, especialmente, al aumento de las inversiones en la transformación de los sistemas de información, a ciertos proyectos regulatorios y a algunos elementos no recurrentes.

El ratio de costos bruto de reaseguro se establece en 34,4%, una progresión de 1,5 pt en un año.

- Resultado financiero

En 2019, el resultado financiero neto ascendió a 36,9 M€, de los cuales 10,1 M€ corresponden a las plusvalías netas percibidas, incluyendo la depreciación.

A pesar del entorno caracterizado por tasas de interés históricamente bajas, Coface ha conseguido registrar un mayor rendimiento corriente de cartera (es decir, excluyendo plusvalías, depreciaciones y efectos de cambio) de 44,6 M€ (40,7 M€ en 2018). El rendimiento contable, excluyendo plusvalías y depreciaciones, se establece en 1,6% en 2019, aumentando ligeramente respecto al año anterior (1,5%).

En un entorno de tipos de interés persistentemente bajos, Coface ha decidido mantener su estrategia de inversiones financieras basada en los ingresos recurrentes y en la baja volatilidad. Ante la improbabilidad de un aumento de los tipos de interés, es factible que la contribución de la cartera financiera disminuya en los próximos años.

- Resultado operativo y resultado neto

El resultado operativo asciende a 218,9 M€ para 2019, un aumento de 7,7% respecto al año anterior, debido, principalmente, a la caída del ratio de costos y al incremento de la cifra de negocios.

La tasa impositiva efectiva se situó en 28%, una evolución de 6 pts. respecto al 34% en 2018.

El resultado neto total (participación del grupo) asciende a 146,7 M€, de los cuales 29,4 M€ corresponden al cuarto trimestre de 2019.

### **3. Fondos propios y solvencia**

Al 31 de diciembre de 2019, los fondos propios del grupo ascendían a 1.924,5 M€, incrementándose en 118,2 M€, es decir, un 6,5% (1.806,2 M€ a 31 de diciembre de 2018).

Esta evolución se explica, principalmente, por el resultado neto positivo de 146,7 M€, compensado por el pago de los dividendos de 119,4M€, así como por los ajustes positivos sobre el valor real de las inversiones (78,0 M€).

El rendimiento anualizado de los fondos propios netos de activos tangibles (RoATE) se estableció en 8,9% para 2019 y en 9,1% excluyendo elementos no recurrentes.

El ratio de solvencia ascendió a 190%, un aumento de 21 pts. Este ratio se calcula utilizando el modelo interno parcial y la nueva metodología del factoring. Toma en consideración la caída de las tasas de las cesiones de reaseguro, que se sitúa en 23% (frente a 26%) desde el 1 de enero de 2020.

Coface propondrá a la Junta General Anual de Accionistas el pago de un dividendo por acción de 1,0 €, que se corresponde con una tasa de distribución ligeramente superior a 100%, en línea con su política de gestión del capital.

#### **4. Perspectivas**

El fin de 2019 estuvo marcado por la expectativa de la firma de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, así como por las elecciones en Reino Unido, que permitieron definir la fecha efectiva de su salida de la Unión Europea. Los indicadores económicos más relevantes se han estabilizado a niveles relativamente bajos, en particular, en los sectores industriales. Las condiciones financieras siguen siendo favorables gracias a la acción de los bancos centrales.

La persistencia de grandes desequilibrios globales y el aumento del endeudamiento corporativo continúan representando un riesgo significativo de insolvencias, sobre todo en los sectores que están experimentando una transformación (por ejemplo, procesos de digitalización o medioambientales) o en los países afectados por las crisis políticas. Por lo tanto, Coface confirma su perspectiva económica de una desaceleración gradual del crecimiento global y un nuevo aumento de las insolvencias en todo el mundo.

En este contexto Coface ha completado su plan Fit to Win y ha desarrollado un nuevo plan estratégico. Este nuevo plan se sustentará en los numerosos éxitos de Fit to Win y continuará la transformación iniciada en los últimos años. Su objetivo será fortalecer la dinámica de crecimiento rentable de Coface y la sostenibilidad de su modelo económico.

Finalmente, el Consejo de Administración ha renovado el mandato de Xavier Durand como Director General por un período de 4 años. Este mandato terminará en la reunión anual de la Junta General de accionistas encargada de la aprobación de las cuentas 2023. Xavier Durand y el Comité de Dirección General presentarán el nuevo plan estratégico el 25 de febrero de 2020.



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

**Coface: for trade – Building business together**

70 años de experiencia y su amplia red territorial han convertido a Coface en un referente en seguros de crédito, gestión de riesgos y economía global. Con la ambición de ser la aseguradora de crédito global más ágil del sector, los expertos de Coface trabajan al ritmo de la economía mundial, apoyando a sus 50.000 clientes en la construcción y desarrollo de negocios exitosos y dinámicos. Los servicios y soluciones del Grupo, protegen y ayudan a las empresas en la toma de decisiones de crédito que le permitan mejorar su desarrollo comercial, tanto en el mercado doméstico como en exportación. En 2019, Coface empleó a 4.250 personas en 100 países y obtuvo una cifra de negocios de €1.500 millones.

Desde hace 20 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. Cotiza en la bolsa de París – Compartment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

