

Madrid, 8 de marzo de 2019

Coface aumenta su resultado neto un 47% en 2018, llegando a 122,3M€, con una propuesta de distribución de beneficio del 100%

- **Cifra de Negocio: 1.385 M€, aumento del 4,6% a perímetro y tipo de cambio constantes**
 - La cifra de negocio para el cuarto trimestre de 2018 aumentó un 6,3% respecto al año anterior, y un 4% excluyendo ajustes excepcionales¹.
 - Crecimiento del seguro de crédito de un 5,7% a tipo de cambio constante.
 - Niveles récord de cifra de negocios asegurada y de retención de clientes.
- **Ratio de siniestralidad neto de 45,1%, mejora de 6,2 puntos; ratio combinado neto anual de 79,6%**
 - Ratio de siniestralidad neto bajo control de 45,5% en el último trimestre de 2018, gracias a la buena gestión de los siniestros pasados y a una rigurosa suscripción de riesgos.
 - Disminución del ratio de costes neto anual de 0,7 puntos, situándose en un 34,5% frente a un 35,2% en 2017, como resultado del estricto control de los costes y de las inversiones sostenidas.
 - Ratio combinado de 81,4% en el último trimestre de 2018.
- **Resultado neto (participación del grupo) de 122,3 M€; de los cuales 24,1 M€ corresponden al último trimestre de 2018. RoATE² anualizado de 7,7%**
 - El beneficio por acción alcanza un nivel récord de 0,79€.
- **Aumento del ratio de solvencia estimado en ~169%³, por encima del objetivo (140%-160%)**
 - Coface tiene pendiente la aprobación de su modelo interno, previsto para verano de 2019, habiendo comenzado negociaciones con el regulador con este objetivo.
- **Coface sigue gestionando activamente su capital**
 - Proposición de distribución del 100% del resultado neto del año, y al menos un 60% en forma de dividendo⁴.

A menos que se indique lo contrario, los cambios se expresan en comparación con los resultados a 31 de diciembre de 2017.

Xavier Durand, CEO de Coface, ha manifestado:

«Nuestros buenos resultados para 2018 demuestran la relevancia de nuestro plan estratégico Fit to Win en un entorno económico ahora más volátil. Nuestro resultado neto de 122M€, un aumento del 47%, corresponde a una rentabilidad del capital propio cercana a nuestros objetivos para la mitad del ciclo, excluidas las nuevas acciones de optimización de capital. Nuestro ratio de solvencia del 169% refleja la solidez de nuestro balance y nos permite proponer una tasa de distribución del 100% de nuestro resultado neto. Estos sólidos resultados se han conseguido en un momento en el que nuevos factores de riesgo (desaceleración en China, Brexit, shutdown, guerras comerciales) se suman a las áreas de riesgo ya conocidas (Argentina, Turquía).

¹ Ajustes excepcionales de -7,1 M€ incluyendo provisiones de reembolso y efectos retroactivos

² RoATE = Rentabilidad media de los fondos propios tangibles

³ Este ratio estimado de solvencia constituye un cálculo preliminar efectuado según la interpretación de Coface de la regulación Solvencia II. El resultado del cálculo definitivo podría ser diferente del cálculo preliminar. El ratio estimado de solvencia aún no ha sido auditado.

⁴ La propuesta de distribución está sujeta a la aprobación de la asamblea general de accionistas del 16 de marzo de 2019.

En 2019, aprovechando nuestra infraestructura de riesgos, que ha sido reforzada en los últimos tres años, continuaremos con una rigurosa política de suscripción de riesgos y nuestra estrategia de inversión. Tenemos previsto invertir 25M€ en proyectos estructurales, incluida la implementación de nuevos estándares contables.

Por último, hemos comenzado las conversaciones con el regulador francés en relación con nuestro modelo interno de solvencia. Mantenemos la intención de presentar nuestra solicitud de aprobación en verano de 2019».

CIFRAS CLAVE A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

El Consejo de Administración de COFACE SA examinó las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2018 en su reunión del 11 de febrero de 2019. Estas han sido revisadas por parte del Comité de Auditoría; las cuentas no están auditadas, su certificación se encuentra en proceso.

Elementos de la cuenta de resultados en M€	2017	2018	Variación	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	1.109,7	1.142,6	+3,0%	+5,7%
Ingresos de las actividades de servicios	245,2	242,1	-1,3%	-0,1%
CIFRA DE NEGOCIOS	1.354,9	1.384,7	+2,2%	+4,6%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	99,8	157,8	x1,6	x1,5
Resultado de inversión, neto de gastos de gestión	55,3	51,1	-7,5%	+10,3%
RESULTADO OPERATIVO CORRIENTE	155,0	208,9	x1,3	x1,4
Otros ingresos/gastos operativos	-0,6	-5,0	x8,5	N.S
RESULTADO OPERATIVO	154,4	203,9	x1,3	x1,4
RESULTADO NETO (PART. GRUPO)	83,2	122,3	x1,5	x1,5

Ratios Clave	2017	2018	Variación	
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	51,4%	45,1%	-6,2	pts.
Ratio de costes neto de reaseguro	35,2%	34,5%	-0,7	pts.
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	86,6%	79,6%	-7,0	pts.

Elementos del balance en M€	2017	2018	Variación	
Fondos propios (part. Grupo)	1.802,6	1.806,2	+0,2%	
RATIO DE SOLVENCIA	164%*	169%³	+5	pts.

* El ratio de solvencia a finales de 2017 se eleva a 164% (de acuerdo con la interpretación de Coface de Solvencia II e integrando una estimación más estricta para Factoring SCR con el fin de anticiparse a las modificaciones de la normativa) No auditado.

³ Este ratio estimado de solvencia constituye un cálculo preliminar efectuado según la interpretación de Coface de la regulación Solvencia II. El resultado del cálculo definitivo podría ser diferente del cálculo preliminar. El ratio estimado de solvencia aún no ha sido auditado. Se incluye el impacto de la estimación más estricta para Factoring SCR.

1. Cifra de Negocios

En 2018, Coface ha registrado una cifra de negocios consolidada de 1.384,7 M€, lo que supone un aumento del 4,6% a tipo de cambio constante respecto a 2017. En base a los datos publicados (a tipo de cambio corriente), la cifra de negocio se ha incrementado un 2,2%, debido al fortalecimiento del euro respecto al resto de las monedas con las que opera el Grupo.

En línea con la tendencia de los trimestres anteriores, el crecimiento de la actividad de los clientes de Coface ha tenido un impacto positivo en la cifra de negocios, aumentando un 6,1%, a pesar de la ligera desaceleración observada a finales del año. La caída de los precios continúa bajo control (descendiendo un 1,4%), reflejando la buena gestión comercial y el inicio de la re-tarificación en los mercados de mayor riesgo.

La tasa de retención de clientes ha sido elevada en la mayoría de las regiones, alcanzando un nivel anual récord de 91,1% para el Grupo. El nuevo negocio registró un total de 116 M€, lo que supone una disminución de 13 M€ respecto a 2017, en línea con la rigurosa política de suscripción de riesgos. El cuarto trimestre registró una ligera progresión respecto al mismo período de 2017, confirmando el reajuste progresivo llevado a cabo a lo largo del año.

La cifra de negocios de la actividad del seguro (incluyendo Caución y Single Risk) ha aumentado un 5,7% a perímetro y tipo de cambio constante respecto a 2017 (aumento del 3% a tipo de cambio corriente), gracias al retorno del crecimiento en los mercados maduros, como resultado de la evolución de la actividad de nuestros clientes, y al alto nivel de la retención de contratos.

La cifra de negocios de otras actividades (Factoring y Servicios) ha descendido un 1,3% respecto a 2017, debido a la caída de los ingresos de Factoring en Alemania, en un contexto de estricto control de los márgenes y los riesgos, compensada por el crecimiento satisfactorio de los ingresos de los servicios.

Ingresos totales en M€	2017	2018	Variación	% ex. FX
Europa del Norte	303,9	303,1	-0,3%	-0,2%
Europa Occidental	280,8	284,0	+1,1%	+1,6%
Europa Central y Oriental	127,7	133,8	+4,8%	+6,1%
Mediterráneo y África	348,0	370,4	+6,4%	+8,2%
América del Norte	121,9	126,5	+3,8%	+8,3%
Latinoamérica	75,7	71,5	-5,5%	+11,9%
Asia Pacífico	96,9	95,4	-1,5%	+2,7%
Total del Grupo	1.354,9	1.384,7	+2,2%	+4,6%

En Europa del Norte, la cifra de negocios descendió un 3% (0,2% a tipo de cambio constante), debido, principalmente a la disminución de los ingresos de la actividad de Factoring. Los ingresos de seguro de crédito aumentaron un 1,6%, gracias a la actividad de los asegurados y al buen nivel de retención de clientes, marcando la inversión de la tendencia bajista observada en los últimos años.

En Europa Oriental, la cifra de negocios ha aumentado un 1,1%, y un 1,6% a tipo de cambio constante, gracias, por una parte, a la actividad de nuestros clientes y, por otra parte, a la retención récord del Grupo.

En Europa Central y Oriental, la cifra de negocios ha crecido un 4,8% y un 6,1% a tipo de cambio constante. Este crecimiento se produce en un entorno de estricto control de los riesgos, especialmente en Polonia, donde los ingresos de la actividad de Factoring también han aumentado.

En Mediterráneo y África, región impulsada por España e Italia, la cifra de negocios creció un 6,4%, y un 8,2% a tipo de cambio constante, gracias a la buena dinámica comercial y a la progresión de la actividad de los asegurados.

En América del Norte, la cifra de negocios ha progresado un 3,8% según los datos publicados, y un 8,3% a tipo de cambio constante. El Grupo ha estabilizado su cartera y la firma de contratos importantes, especialmente en Single Risk, explica el significativo aumento de la cifra de negocios.

La cifra de negocios de la región Asia-Pacífico ha descendido un 1,5%, aumentando un 2,7% a tipo de cambio constante. La actividad de nuestros clientes va en aumento y esta región registra una notable mejoría en la evolución de las ventas de seguro de crédito. Una parte de este incremento se ha visto compensado por los elevados reembolsos de primas (baja siniestralidad).

En Latinoamérica, la cifra de negocios ha caído un 5,5% a tipo corriente, pero registra un aumento del 11,9% a tipo de cambio constante, gracias al nivel satisfactorio de la actividad de los clientes y a la firma de importantes contratos internacionales. Este aumento se ha conseguido en un contexto de gestión prudente de los riesgos (turbulencias monetarias).

2. Resultados

- Ratio combinado

El ratio combinado neto de reaseguro para este año ha sido de 79,6% (caída de 7,0 puntos interanuales). El ratio combinado neto de reaseguro para el último trimestre de 2018 se estableció en 81,4%, reflejando la normalización gradual de la siniestralidad.

(i) Ratio de siniestralidad

El ratio de siniestralidad bruta se situó en 44,2% en 2018, una mejora de 7,2 puntos respecto al año anterior. Durante el último trimestre de 2018 el ratio de siniestralidad bruta de reaseguro fue de 45,3%, pero se benefició del efecto favorable del tipo de cambio (reevaluación de la deuda en moneda local) equivalente a un punto. Excluido este efecto, el ratio de siniestralidad bruta hubiera sido de 46,3% para el trimestre, frente a 43,6% en el trimestre anterior (también excluido este efecto).

La política de provisiones del Grupo no ha sufrido cambios. La gestión rigurosa de los siniestros pasados permitió al Grupo registrar hasta 34 puntos de recuperación sobre siniestros anteriores durante el año. Estos niveles permanecen muy por encima de la media histórica y se benefician, en particular, de la buena recuperación de dos importantes siniestros registrados los años anteriores. Una parte de estas recuperaciones se ha provisionado nuevamente para el año en curso ya que las empresas afectadas, sobre las que el Grupo continúa expuesto, no se han recuperado totalmente de sus dificultades.

Estos movimientos ofrecen al Grupo la oportunidad de resaltar la sensibilidad de la actividad del seguro de crédito a los grandes siniestros individuales, que pueden representar una parte significativa de los beneficios trimestrales.

El ratio de siniestralidad neta también ha mejorado, situándose en 45,1%, una caída de 6,2 puntos porcentuales respecto a 2017.

(ii) Ratio de costes

Coface continúa con la implementación de su programa de eficiencia operativa. El ahorro de costes conseguido desde el comienzo del año alcanza los 39 M€; un nivel superior al objetivo fijado por el plan Fit to Win, con un ahorro total anualizado de 30 M€ durante el año 2018.

Los ahorros de costes realizados han permitido continuar reinvertiendo en la profunda transformación de Coface en materia de riesgos, sistemas, procesos y calidad del servicio.

El ratio de costes neto de reaseguro se estableció en 34,5%, una mejora interanual de 0,7 puntos.

- Resultado financiero

El resultado financiero neto se elevó a 51,1 M€ en 2018, de los cuales 4,7 M€ corresponden a plusvalías netas realizadas y depreciaciones. Dadas las condiciones imperantes en los mercados financieros, el nivel de plusvalías descendió respecto a 2017.

En un entorno aún marcado por unos tipos históricamente bajos, Coface ha conseguido registrar un ligero incremento del rendimiento actual de la cartera (excluidas plusvalías y depreciaciones) a 40,7 M€ (frente a 37,5 M€ en 2017). El rendimiento contable⁵, excluidas plusvalías, se estableció en 1,5% en 2018, un incremento muy leve respecto al año anterior (1,4%).

- Resultado operativo y resultado neto

El resultado operativo ascendió a 203,9 M€ para el año, un fuerte aumento (+32%) respecto al año anterior, debido, principalmente, a la caída del ratio de siniestralidad y al crecimiento de la cifra de negocios. El tipo impositivo efectivo descendió de 41% en 2017 a 34%.

En total, el resultado neto (participación del Grupo) se elevó a 122,3 M€, de los cuales 24,1 M€ corresponden al último trimestre de 2018.

3. Fondos propios

A 31 de diciembre de 2018, los fondos propios del grupo ascendían a 1.806,2 M€, un aumento de 3,6 M€, es decir, un 0,2% respecto al año anterior (1.802,6 M€ a 31 de diciembre de 2017). Esta evolución se explica, principalmente, por el resultado neto positivo de 122,3 M€, compensado por el pago del dividendo (52,9 M€), la recompra de acciones (46,8 M€) y los ajustes negativos sobre el valor de las inversiones (18,7 M€).

El programa de recompra de acciones anunciado el 24 de octubre de 2018 por un importe máximo de 15 M€, se llevó a cabo el 8 de enero de 2019. En total, se adquirieron 1.867.312 acciones por un valor de 14.999.990 € (excluidos gastos). El rendimiento del patrimonio neto tangible (RoATE) se estableció en 7,7% para el año 2018 y en 8,0%⁶ excluyendo elementos no recurrentes.

⁵ El ratio de rentabilidad contable se ha calculado sobre la media de la cartera de inversiones excluyendo las subsidiarias no consolidadas.

⁶ Los elementos no recurrentes ascendieron a 3,8M€ e incluían principalmente 10,6M€ de gastos de reestructuración parcialmente compensados por la reversión de las provisiones de 7,5M€.

4. Perspectivas

El final de 2018 confirma un escenario de gradual normalización del entorno de riesgo para Coface. El entorno económico es ahora claramente más volátil, con nuevos factores de riesgo (desaceleración en China, Brexit, shutdown, guerras comerciales) que se suman a las áreas de riesgo ya conocidas (Argentina, Turquía).

En este contexto económico, Coface confía en la relevancia de su estrategia, que es convertirse en la aseguradora de crédito más ágil, y permanece centrada en su implementación.

Gracias a sus inversiones en la gestión de los riesgos, Coface continuará con una política de suscripción de riesgos disciplinada, al tiempo que subraya la sensibilidad de la actividad del seguro de crédito a los siniestros importantes, que pueden representar una parte significativa de los beneficios trimestrales.

Segura de la solidez de su balance, y en línea con su política de gestión del capital, la empresa propondrá a sus accionistas la distribución del 100% de su resultado neto, con un mínimo de 60% en forma de dividendo⁷.

Coface mantiene su objetivo de presentar la solicitud de aprobación de su modelo interno en verano de 2019, habiendo comenzado ya las negociaciones con el regulador.

Además, se prevé la aplicación en 2020 de los cambios de la fórmula estándar, cuyo efecto estimado será una disminución de entre 15 y 20 puntos en el ratio de solvencia del Grupo.

Se mantienen los objetivos de conseguir un ratio combinado neto en torno al 83% durante el ciclo y de alcanzar un RoATE de 8% + 1%.

Más información:

Carolina Carretero - Tel.: 91 702 75 19 - caroline.carretero@coface.com

Marta Escobar - Tel.: 91 702 75 22 - marta.escobar@coface.com

Coface: for trade - Building business together

70 años de experiencia y la red de mayor capilarización convierten a Coface en un referente en seguros de crédito, gestión de riesgos y economía mundial. Con la ambición de ser la aseguradora de crédito global más ágil de la industria, los expertos de Coface apoyan a 50.000 clientes de todo el mundo a construir, desarrollar y dinamizar negocios con éxito. Los servicios y soluciones de Coface protegen y ayudan a las empresas en la toma de decisiones de crédito que les permitan mejorar su desarrollo comercial tanto en el mercado nacional como en exportación. En 2018, Coface empleó a 4.100 personas en 100 países, y obtuvo una cifra de negocios de 1.385 millones de euros.

www.coface.es

Coface SA. cotiza en la bolsa de París Euronext Paris – Compartimento B
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



⁷ La propuesta de distribución está sujeta a la aprobación de la junta general de accionistas del 16 de mayo de 2019

ANEXO

RESULTADOS TRIMESTRALES

Elementos de la cuenta de resultados en M€ Cifras trimestrales	T1-17	T2-17	T3-17	T4-17	T1-18	T2-18	T3-18	T4-18	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	282,2	283,4	271,6	272,5	278,4	282,3	292,2	289,7	+6,3%	+8,4%
Ingresos por las actividades de servicios	66,1	60,0	57,9	61,2	65,6	58,7	58,5	59,3	-3,1%	-2,9%
CIFRA DE NEGOCIOS	348,3	343,4	329,4	333,7	344,0	340,9	350,7	349,1	+4,6%	+6,3%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	14,5	7,0	34,2	44,0	52,4	35,9	34,5	35,0	x0,8	x0,8
Resultados de inversiones neto de gastos	5,6	20,2	18,9	10,6	8,3	4,6	29,6	8,6	x0,8	x0,8
RESULTADO OPERATIVO CORRIENTE	20,1	27,3	53,1	54,6	60,7	40,5	64,1	43,6	x0,8	x0,8
Otros ingresos / gastos operativos	-1,0	0,0	-1,3	1,7	-2,3	1,5	-1,0	-3,2	N.S	N.S
RESULTADO OPERATIVO	19,2	27,3	51,7	56,3	58,4	42,0	63,1	40,5	X0,7	x0,7
RESULTADO NETO (PART. GRUPO)	7,3	12,9	34,8	28,2	35,5	27,3	35,4	24,1	x0,9	x0,8
<i>Tipo impositivo sobre los resultados</i>	<i>52,0%</i>	<i>47,1%</i>	<i>27,3%</i>	<i>47,2%</i>	<i>35,3%</i>	<i>26,4%</i>	<i>39,7%</i>	<i>32,8%</i>		<i>-14,4 pts.</i>

RESULTADOS ACUMULADOS

Elementos de la cuenta de resultados en M€ Cifras acumuladas	T1-17	S1-17	9M-17	12M-17	T1-18	S1-18	9M-18	12M-18	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	282,2	565,6	837,2	1 109,7	278,4	560,7	852,9	1 142,6	+3,0%	+5,7%
Ingresos por las actividades de servicios	66,1	126,2	184,0	245,2	65,6	124,3	182,8	242,1	-1,3%	-0,1%
CIFRA DE NEGOCIOS	348,3	691,7	1 021,2	1 354,9	344,0	685,0	1 035,7	1 384,7	+2,2%	+4,6%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	14,5	21,5	55,8	99,8	52,4	88,3	122,8	157,8	x1,6	x1,5
Resultados de inversiones neto de gastos	5,6	25,9	44,7	55,3	8,3	12,9	42,5	51,1	-7,5%	+10,3%
RESULTADO OPERATIVO CORRIENTE	20,1	47,4	100,5	155,0	60,7	101,2	165,3	208,9	x1,3	x1,4
Otros ingresos / gastos operativos	-1,0	-0,9	-2,3	-0,6	-2,3	-0,8	-1,8	-5,0	N.S	N.S
RESULTADO OPERATIVO	19,2	46,5	98,2	154,4	58,4	100,4	163,4	203,9	x1,3	x1,4
RESULTADO NETO (PART. GRUPO)	7,3	20,2	55,0	83,2	35,5	62,8	98,2	122,3	x1,5	x1,5
<i>Tipo impositivo sobre los resultados</i>	<i>52,0%</i>	<i>49,0%</i>	<i>36,9%</i>	<i>40,8%</i>	<i>35,3%</i>	<i>31,7%</i>	<i>34,8%</i>	<i>34,4%</i>		<i>-6,4 pts.</i>