

Madrid, 6 de Agosto de 2015

Resultados del primer semestre de 2015: Coface registra un beneficio de 66 millones de euros, a pesar del aumento de la siniestralidad en los países emergentes

- Crecimiento de la cifra de negocios del 5,1% a perímetro y tipo de cambio corrientes (+ 2,1% a perímetro y tipos de cambio constantes).
- Ratio combinado neto de reaseguro afectado por un aumento de la siniestralidad al 81,9% (aumento de 3,9 puntos porcentuales respecto al primer semestre de 2014 y de 0,5 puntos porcentuales respecto al segundo semestre de 2014).
- Buena calidad del resultado atribuido al Grupo, que se sitúa en 66M€ (frente a 69M€ en el primer semestre de 2014 y 56M€ en el segundo semestre 2014).
- Acuerdo concluido con el gobierno francés respecto a la transferencia de la gestión de las garantías públicas en Francia¹, valorada en aproximadamente 90 millones de euros.

A menos que se indique lo contrario, las variaciones se expresan en comparación con los resultados al 30 de junio de 2014. Los resultados publicados en 2014 han sido actualizados en función del impacto de IFRIC 21

Jean-Marc Pillu, CEO del Grupo Coface, ha declarado:

"Desde finales del año pasado, y coincidiendo con la publicación periódica de nuestros resultados, hemos constatado debilidades que afectan al entorno macroeconómico. El pasado semestre confirma esta tendencia y ha estado marcado por un aumento de la siniestralidad, especialmente en los países emergentes.

En este contexto, Coface presenta unos resultados semestrales de buena calidad. El Grupo confirma así la solidez de su modelo de negocio: innovación de productos y distribución multi-canal, al tiempo que controla sus riesgos y costes".

Respecto al acuerdo sobre la transferencia de la gestión de las garantías públicas, **Jean-Marc Pillu** añadió:

"Por otra parte, la incertidumbre que pesaba sobre el futuro de las garantías públicas se ha disipado y se han acordado los términos financieros para su transferencia. Coface se propone limitar los efectos sobre los resultados del Grupo y está estudiando la implementación de un programa de eficiencia operativa".

¹ Esta transferencia estará sujeta a una modificación del marco jurídico y regulatorio aplicable a la actividad de gestión de las garantías públicas.

Cifras clave a 30 de junio de 2015

El Consejo de Administración de Coface SA ha examinado los estados financieros consolidados para la primera mitad de 2015 en su sesión del 28 de julio de 2015. Los datos han sido revisados por el Comité de Auditoría.

Elementos Cuenta de Resultados - en M€	S1-2014 publicados	S1-2014 *ref. CINIIF 21	S1-2015	Variación S1-2014 vs.S1-2015 ref. CINIIF 21	Variación comparativa ²
Cifra de negocio consolidada	723,6	723,6	760,3	+5,1%	+2,1%
de la cual primas adquiridas	564,8	564,8	603,0	+6,8%	+2,8%
Resultado técnico neto de reaseguro	87,8	87,3	77,6	-11,2%	
Ingresos de inversión netos de gastos	22,3	22,3	28,2	+26,3%	
Resultado operativo corriente	103,7	103,1	102,6	-0,5%	
Resultado operativo corriente, excluyendo elementos reformulados³	109,4	108,8	103,6	-4,8%	-7,5%
Resultado Neto (atribuido al grupo)	69,4	69,0	66,1	-4,2%	-6,0%
Resultado Neto (atribuido al grupo) excluyendo elementos reformulados	76,7	76,3	74,0	-3,0%	-4,0%

Ratios clave, en %	S1-2014	S1-2014*	S1-2015	
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	50,9%	50,9%	52,0%	+1,1 pts
Ratio de costes neto de reaseguro	26,9%	27,0%	29,8%	+2,8 pts
Ratio combinado neto de reaseguro	77,8%	78,0%	81,9%	+3,9pts

Elementos del Balance, en M€	31/12/2014	31/12/2014*	30/06/2015	
Total Capital propio	1 724,2	1 724,5	1 726,8	+0,1%

² Perímetro y tipo de cambio contantes.

³ El resultado operativo y el resultado neto (atribuido al Grupo) incluyen costes financieros (4,8M€ para el primer semestre 2014 y 10,2M€ para el primer semestre 2015) y han sido actualizados para excluir los siguientes elementos: intereses de la deuda híbrida (-4,0M€), costes vinculados a la introducción en Bolsa (-7,0M€), costes operacionales relacionados con la reestructuración de SBCE (-1,0M€), ingresos por reestructuración (+1,5M€) y otros cargos (-0,1M€) al 30 de junio de 2014 ; intereses de la deuda híbrida (-8,1M€), costes operacionales relacionados con la reestructuración de la red de distribución en Estados Unidos y otros gastos (-3,2M€) – ver nota 19 de los estados financieros en el informe financiero del primer semestre de 2015 al 30 de junio de 2015. Para el cálculo del resultado neto se ha aplicado un tipo impositivo normalizado a estos elementos durante el primer trimestre de 2014 y 2015 respectivamente.

1. Cifra de negocios

En el primer semestre de 2015, Coface registró una cifra de negocios de 760,3 millones de euros, un aumento de 5,1% respecto al primer semestre de 2014 (2,1 a perímetro y tipo de cambio constantes).

Esta evolución demuestra la idoneidad de la estrategia comercial implementada por el Grupo desde 2013, basada en una política de innovación de productos y de distribución multicanal, acompañada de un fortalecimiento de los procesos de venta y seguimiento.

El proceso de renovación y especialización de la oferta por segmento de mercado se ha caracterizado este año por el lanzamiento de TradeLiner, producto estrella de Coface diseñado para responder a las necesidades de las empresas de tamaño medio.

Paralelamente, la impronta de Coface en los mercados emergentes sigue siendo una ventaja y el Grupo continua expandiendo su posicionamiento geográfico con el objetivo de consolidar su capacidad de crecimiento. Para este fin, Coface ha obtenido licencia para operar como asegurador en Israel (Enero de 2015) y ha abierto una nueva oficina de representación comercial en Kazajistán (Enero de 2015).

Cifra de negocios en M€	S1 2014	S1-2015	Variación	Variación comparativa ⁴
Europa Occidental	238,5	236,1	-1,0%	-2,8%
Europa del Norte	182,1	171,5	-5,8%	-4,7%
Mediterráneo & África	110,6	130,3	17,8%	16,3%
América del Norte	53,1	66,3	24,7%	4,0%
Europa Central	56,1	56,6	0,9%	0,6%
Asia-Pacífico	45,2	56,7	25,4%	8,0%
América Latina	38,0	42,9	12,8%	16,9%
Cifra de negocios consolidada	723,6	760,3	5,1%	2,1%

La evolución de la cifra de negocios del Grupo sigue siendo impulsada por los mercados emergentes y por América del Norte: en estas regiones, la nueva orientación comercial está dando sus frutos.

En los mercados más maduros, particularmente en Europa del Este y Norte de Europa, donde la competencia es dinámica y afecta a los precios, el despliegue de la nueva estrategia comercial de Coface implica profundos cambios estructurales. Sus efectos se materializarán a largo plazo.

⁴ A perímetro y tipo de cambio constantes.

2. Resultados

- **Ratio combinado**

Durante el primer semestre de 2015, el ratio combinado neto después de reaseguro se vio particularmente afectado por el aumento de la siniestralidad y se sitúa en 81,9%, un aumento de 3,9 puntos porcentuales respecto al primer semestre de 2014 y de 0,5 puntos porcentuales respecto al segundo semestre de 2014.

La aparición de zonas de debilidad, especialmente en Rusia, China, Latinoamérica y en ciertos sectores de actividad, ha provocado, desde el segundo semestre de 2014, un aumento de la siniestralidad. Esto ha resultado en un deterioro del ratio de siniestralidad neto de reaseguro de 1,1 puntos porcentuales respecto al primer semestre de 2014, situándose en 52,0%.

El ratio neto de costes de reaseguro se establece en 29,8%, un aumento de 2,8 puntos porcentuales respecto al primer semestre de 2014. Este aumento se explica por los costes de distribución, debidos principalmente al aumento de la cifra de negocios más dinámico en las regiones donde la comercialización de los contratos se realiza a través de mediadores.

Los costes indirectos internos⁵ se encuentran bajo control: a perímetro y tipo de cambio constantes, su progresión de 1,2% durante el primer semestre (2,8% a perímetro y cambio corrientes) es inferior a la de las de 2,8 respectivamente (6,8% a perímetro y cambio corrientes).

- **Resultados financieros**

A finales del segundo semestre del año pasado, el resultado financiero⁶ se elevaba a 28,2 millones de euros frente a 22,3 millones de euros en el mismo período de 2014. En un contexto favorable en el mercado bursátil, Coface ha externalizado 7,6 millones de euros de ganancias de capital durante el primer semestre de 2015, frente a 3 millones en el mismo período de 2014.

- **Resultado operativo y resultado neto**

Excluyendo los elementos reformulados, el resultado operativo⁷ se situaba en 103,6 millones de euros y el resultado neto (participación del grupo) 74,0 millones de euros.

Los resultados publicados en 2014 han sido actualizados en función del impacto de IFRIC 21.

⁵ Los costes indirectos internos han sido actualizados para excluir los gastos relacionados con la creación de Coface Re (salarios, instalaciones y otros) (0,4 M€) para el primer semestre 2015.

⁶ Resultado de las inversiones netas, excluyendo el coste de la deuda.

⁷ El resultado operativo y el resultado neto (atribuido al Grupo) incluyen costes financieros (4,8M€ para el primer semestre 2014 y 10,2M€ para el primer semestre 2015) y han sido actualizados para excluir los siguientes elementos: intereses de la deuda híbrida (-4,0M€), costes vinculados a la introducción en Bolsa (-7,0M€), costes operacionales relacionados con la reestructuración de SBCE (-1,0M€), ingresos por reestructuración (+1,5M€) y otros cargos (-0,1M€) al 30 de junio de 2014 ; intereses de la deuda híbrida (-8,1M€), costes operacionales relacionados con la reestructuración de la red de distribución en Estados Unidos y otros gastos (-3,2M€) – ver nota 19 de los estados financieros en el informe financiero del primer semestre de 2015 al 30 de junio de 2015. Para el cálculo del resultado neto se ha aplicado un tipo impositivo normalizado a estos elementos durante el primer trimestre de 2014 y 2015 respectivamente.

3. Solidez financiera

La participación de Grupo de Coface SA en el capital propio IFRS se elevaba a 1,720 M€ en junio de 2015, frente a 1,710 M€ a finales de diciembre de 2014. Esta evolución se debe principalmente al impacto del resultado neto del primer semestre de 66,1 millones de euros y de la distribución de 75,5 millones de euros a los accionistas.

El 17 de julio, la agencia de calificación Fitch confirmó la calificación de solidez financiera (IFS) AA concedida a Coface, con perspectiva estable. La agencia ha elevado también en un punto la calificación de riesgo emisor (IDR) de Coface SA a A+, también con perspectiva estable.

4. Transferencia de la actividad de las garantías del Estado Francés⁸

El Estado Francés anunció en febrero de 2015 que estaba considerando la posibilidad de transferir la gestión de las garantías públicas de apoyo a la exportación, actualmente llevada a cabo por Coface, al grupo Bpifrance. Tras su estudio y debate con Coface, el Estado Francés ha anunciado su decisión de implementar este proyecto, en línea con su voluntad de consolidar bajo una única institución todos los sistemas de apoyo a las grandes, medianas y pequeñas empresas.

Coface y el Estado Francés han acordado los términos financieros de esta transferencia⁸. Estos consisten en un principio de pago de 77,2 millones de euros que se corresponde con una valoración de aproximadamente 89,7 millones de euros antes de impuestos, con pasivos estimados transferidos netos de 12,5 millones de euros a finales de diciembre de 2014.

Esta transferencia⁸ deberá efectuarse a lo largo de 2016. Se concretará en la forma de una cesión a Bpifrance de la división autónoma de la actividad de gestión de las garantías públicas, que se compone de equipos y medios especializados (sistemas informáticos, contratos,...), así como de los correspondientes activos y pasivos.

Este pago⁹ permitirá a Coface hacer frente a los gastos inmediatos de depreciación⁹ (estimados en 17,3 millones de euros antes de impuestos) y contribuir a la absorción de la pérdida de ingresos (11,7 millones de euros) y de los costes fijos restantes (20,8 millones de euros) a cargo de Coface (importes antes de impuestos en base anual total). La pérdida de esta actividad conducirá mecánicamente a una disminución de 1,4 puntos de RoATE (en base anual total). Coface se propone limitar estos efectos y estudia la implementación de un programa de eficiencia operativa.

5. Perspectivas

El aumento de la siniestralidad registrado durante el primer semestre confirma que el crecimiento mundial, aunque en ligera recuperación, es aún frágil y no exento de riesgos. Las economías emergentes – entre las más importantes – están experimentando dificultades estructurales y se ven afectadas por el estancamiento de su modelo de crecimiento.

En este contexto, Coface permanecerá vigilante y continuará siendo proactivo y selectivo en la gestión de los riesgos, para asegurar su rentabilidad y la de sus clientes.

⁸ Esta transferencia estará sujeta a una modificación del marco legislativo y reglamentario aplicable a la actividad de gestión de garantías públicas.

⁹ La valoración de 89,7M€ y los gastos de la depreciación serán registrados en los estados financieros una vez que se modifique el marco legal y regulatorio aplicable a la actividad de gestión de las garantías públicas.



NOTA DE PRENSA

PARA MÁS INFORMACIÓN:

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

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

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 4.406 colaboradores, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.441 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 98 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 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.

www.coface.es

Coface SA cotiza en la bolsa de Paris Euronext – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

