

Madrid, 7 de Agosto de 2017

**Resultados del 1º Semestre - 2017:
Incremento del Resultado Operacional un 17,5% e ingresos netos de 20,2 M€. Evolución del objetivo para 2017: descenso de 3 puntos del Ratio de Siniestralidad neta, nuevo objetivo inferior al 58%.**

- **Cifra de negocios: 691,7 M€ (descenso 0,5%) a perímetro y tipos de cambio constantes¹.**
 - o Incremento de la cifra de negocios del segundo trimestre de 2017 del 1,2% en base comparativa.
 - o Aumento del 2,1% en el trimestre para los mercados maduros, impulsado por la positiva evolución de la cifra de negocios de los clientes.
 - o Descenso de la contracción en los mercados emergentes.
- **Ratio de Siniestralidad neta de 58,3%, ratio neto combinado de 93,7%**
 - o Evolución de 3,6 puntos en el Ratio de Siniestralidad bruta alcanzando 54,2% en el 2º Trimestre de 2017 (en comparación con el 57,8% en el 1º Trimestre de 2017), impulsada especialmente por Asia (61,5%).
 - o Ratio de Siniestralidad neta estable al 58,3%. Se revierte el efecto positivo del cambio de divisas (FX) observado en el 1º Trimestre de 2017: excluido FX, mejora del ratio de siniestralidad neta en 4.8 puntos (55,5% en el 2º Trimestre de 2017).
 - o Ratio de costes neto del 35,5% y 34,0%, excluyendo la carga fiscal no recurrente en Italia.
- **Beneficio neto de 20.2m €**
 - o Incremento del Resultado operacional del 17,5% alcanzando los €46.5m
- **Fit to Win progresa según las expectativas, revisión del objetivo anual del ratio de siniestralidad neta.**
 - o Continúan las inversiones en Información, infraestructura de riesgos y tecnología.
 - o 5.4m€ de ahorro de costes desde el comienzo del año, en línea con el objetivo anual de 10m€.
 - o Evolución del objetivo del ratio de siniestralidad neta para 2017: inferior a 58%.
- **Ratio de solvencia estimado en 148%², dentro del rango objetivo.**

Salvo que se indique lo contrario, las evoluciones se expresan en comparación con los resultados a S1-2016.

¹ Perímetro constante = excluida la gestión de la actividad de las Garantías Públicas (€25.7m S1-2016). Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017; las cifras impactadas por esta actividad en 2016 han sido recalculadas para compararlas con las de 2017.

² Este ratio de solvencia estimado constituye un cálculo preliminar efectuado de acuerdo con la interpretación de Coface de Solvencia II. El resultado del cálculo definitivo podría ser diferente del preliminar. El ratio de solvencia estimado no está auditado.

Xavier Durand, CEO de Coface, ha declarado:

“El efecto de las medidas adoptadas en el marco del plan Fit to Win sigue materializándose, en un contexto económico ahora más favorable. En el segundo trimestre de 2017 hemos alcanzado un beneficio neto de 12.9m€, gracias a la mejora constante del ratio de siniestralidad, especialmente en la zona de Asia-Pacífico, que ha registrado su nivel más bajo en un año. Hemos alcanzado un ahorro de 5.4 m€ en el primer semestre, en el marco de nuestro plan de eficiencia operacional, en línea con el objetivo anual de €10m€. Por último, la cifra de negocios de Coface ascendió un 1.2% en el segundo trimestre, gracias al incremento de la facturación de nuestros asegurados y a la recuperación de los mercados maduros. Estos elementos nos permiten revisar nuestro objetivo anual del ratio de siniestralidad neta de 61% a 58%. Coface prosigue así con la implementación del plan estratégico presentado en 2016.”

Cifras clave a 30 de junio de 2017

El Consejo de Administración de COFACE SA ha examinado el balance de las cuentas consolidadas para el primer semestre de 2017 durante su reunión del 27 de julio de 2017. Estas fueron presentadas para su revisión por el Comité de Auditores. Estos estados financieros consolidados semestrales han sido objeto de un examen limitado por parte de los auditores de la empresa. El informe correspondiente a esta revisión se encuentra en proceso de emisión.

Elementos de la cuenta de resultados en M€	S1-2016 publicado	S1-2016 ex. AGGP*	S1-2017	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	565,7	565,7	565,6	(0,0)%	(0,7)%
Ingresos por Servicios	151,0	125,2	126,2	+0,7%	+0,2%
INGRESOS	716,7	691,0	691,7	+0,1%	(0,5)%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	28,9	16,7	21,5	+28,8%	
Resultado de inversión, neto de gastos	24,6	24,6	25,9	+5,2%	
RESULTADO OPERACIONAL CORRIENTE	53,5	41,3	47,4	+14,7%	
Otros resultados operacionales / gastos	(1,8)	(1,8)	(0,9)	(46,8)%	
RESULTADO OPERACIONAL	51,8	39,5	46,5	+17,5%	
RESULTADO NETO	25,6	17,6	20,2	+14,8%	+13,6%

Ratios clave	H1-2016 publicado	H1-2016 ex. AGGP*	H1-2017	%	% ex. FX
Ratio de siniestralidad neta de reaseguro	60,8%	60,8%	58,3%	(2,6)	ppt s.
Ratio de costes neto de reaseguro	31,4%	34,4%	35,5%	+1,1	ppt s.
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	92,2%	95,2%	93,7%	(1,5)	ppt s.

Elementos del balance en M€	2016 publicado	H1-2017	%	% ex. FX
Capital propio (participación de grupo)	1.755,2	1.749,3	(0,3)%	
RATIO DE SOLVENCIA1	150%	148%	(2)	ppt s.

** % S1-2017 vs. S1-2016 excluida la actividad de la gestión de las garantías públicas (ex. AGGP). Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017. Las cifras de 2016 afectadas por esta actividad han sido recalculadas para su comparación con las de 2017.*

1 El ratio de solvencia expuesto en esta presentación constituye un cálculo preliminar basado en la interpretación de Coface de Solvencia II; El cálculo final podría resultar en un ratio de Solvencia diferente. El ratio de solvencia estimado no está auditado.

1. Cifra de Negocios

Coface registró una cifra de negocios de 691,7 M€ en el primer semestre de 2017, un incremento de 0,1% respecto al mismo periodo de 2016 y una caída de 0,5% a tipo de cambio constante. Estas cifras se han ajustado a la transferencia de la gestión de las garantías a la exportación por parte del Estado Francés, que se llevó a cabo a finales de 2016. Por tanto, esta actividad no ha tenido impacto en la Cifra de Negocios del primer semestre de 2017.

En el primer semestre de 2017, el volumen de las primas se benefició de la recuperación de la facturación de los clientes de Coface (+2,7%) en el contexto de una modesta, pero generalizada, reactivación económica. En el primer trimestre de 2017, el crecimiento de la cifra de negocios de las empresas aseguradas tuvo un efecto positivo en todas las regiones. La evolución de los precios se mantiene en terreno negativo a 1,3%, pero fue ligeramente mejor en comparación con los periodos previos, en un contexto de significativas presiones competitivas para los mercados maduros. Los precios en Latinoamérica y Asia continúan aumentando.

En América del Norte la cifra de negocios ha descendido un 8,1% y un 10,8% a tipo de cambio constante respecto al primer semestre de 2016, caracterizado por la firma de grandes contratos que no se ha repetido en este semestre. El Grupo ha procedido asimismo a la rescisión de contratos no rentables en Canadá.

En Europa Central y Oriental la cifra de negocios aumentó un 2,4% y 0,0% a tipo de cambio constante. El desempeño comercial de la región se mantiene muy positivo, pero se ve compensado por previos ajustes de primas en Polonia y la continua caída de los precios en Austria.

En la región del Mediterráneo y África, las primas aumentaron un 5% excluyendo el tipo de cambio, gracias a la continuidad del buen desempeño comercial de la región, impulsado por Italia y España.

El rendimiento de los mercados emergentes sigue siendo muy dispar. La cifra de negocios en Latinoamérica creció un 7,5% (2,9% a tipo de cambio constante), una desaceleración respecto a los periodos anteriores, habida cuenta de la prudencia del Grupo respecto a México. En Asia, continúa la importante caída de 7,7% y 10,5% a tipo de cambio constante, pero se evidencia una evolución gradual, habiendo dejado atrás la mayor parte del efecto del plan de acción sobre los riesgos de la Region.

Cifra de Negocios en M€	S1-2016 publicado	S1-2016 ex. AGGP*	S1-2017	%	% ex. FX
Norte de Europa	158,2	158,2	155,0	(2,0)%	(2,0)%
Europa Occidental	167,0	141,3	142,5	+0,8%	+2,3%
Europa Central y Oriental	61,3	61,3	62,8	+2,4%	(0,0)%
Mediterráneo & África	166,3	166,3	174,5	+4,9%	+5,0%
América del Norte	68,9	68,9	63,3	(8,1)%	(10,8)%
Latinoamérica	39,5	39,5	42,5	+7,5%	+2,9%
Asia Pacífico	55,5	55,5	51,2	(7,7)%	(10,5)%
Cifra de Negocios consolidada	716,7	691,0	691,7	+0,1%	(0,5)%

*% S1-2017 vs. S1-2016 excluida la actividad de la gestión de las garantías públicas (ex. AGGP). Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017. Las cifras de 2016 afectadas por esta actividad han sido recalculadas para su comparación con las de 2017.

La nueva producción se ha establecido en 71 M€, un descenso de 11 M€ respecto al primer semestre de 2016. No obstante, la nueva producción progresa en los mercados maduros, a excepción de Alemania. Los mercados emergentes permanecen afectados por el análisis prudente en algunos países, como México y Turquía. Por último, la tasa de fidelización de clientes (retención) alcanzó el 91%, su nivel máximo en los últimos cuatro años.

2. Resultados

- **Ratio combinado**

El ratio neto combinado del Grupo ascendió a 93,7% para el primer semestre de 2017 y 95,4% en el segundo semestre de 2017.

- **Ratio de siniestralidad**

El ratio de siniestralidad bruta en el primer semestre de 2017 es de 56%, un aumento de 5,9 puntos respecto al primer semestre de 2016 (61,9%). Este aumento se deriva principalmente de Asia, que registró su nivel más bajo en un año, 61,5% en el segundo trimestre de 2017. En América del Norte se confirma la evolución observada en el primer trimestre de 2017. Esto se ha visto parcialmente compensado por el aumento del ratio de siniestralidad de Europa Occidental, que permanece, no obstante, a un muy buen nivel (51,1% en el segundo trimestre de 2017).

El ratio de siniestralidad neta del Grupo para el primer semestre de 2017 alcanzó el 58,3%, un nivel casi estable respecto al trimestre anterior (58,2% en el primer trimestre de 2017). Esta aparente estabilidad enmascara un marcado incremento subyacente: el primer trimestre de 2017 se benefició de un efecto positivo de los tipos de cambio, que disminuyó el ratio de siniestralidad publicado en 2,1%. Este efecto se revirtió casi por completo en el segundo trimestre de 2017. Excluido el efecto de cambio, el ratio de si-

niestralidad neta observó una mejora de 4,8 puntos respecto al trimestre anterior, alcanzando el 55,5%, reflejando la evolución de los ratios brutos.

Habida cuenta de los resultados obtenidos en el primer semestre de 2017, Coface ha mejorado su objetivo de ratio de siniestralidad neta anual, estableciéndolo en menos de 58%. Esto representa una mejora de 3 puntos en comparación con el objetivo anterior. El entorno económico más favorable permite una evolución de los resultados más rápida de lo previsto, bajo el efecto de las medidas adoptadas en el marco de *Fit to Win*.

o Ratio de Costes

Coface continúa aplicando su programa de eficacia operacional. El ahorro de 5,4M€ conseguido en el primer semestre de 2017 permite al Grupo la reafirmación de su objetivo anual de 10 M€.

El ratio de costes neto de reaseguro del Grupo se establece en 35,5% en el primer semestre de 2017. En el transcurso del segundo trimestre de 2017 el Grupo sufrió una carga fiscal no recurrente de 6M€ (Italia) que incrementó el ratio de costes del semestre en 1,4 puntos.

• Resultado financiero

El resultado financiero ascendió a 25,9 M€ durante el semestre, un incremento del 5,3%.

La gestión de la cartera de clientes ha generado una plusvalía neta durante el semestre de 8,6 M€. Como en el primer trimestre, el efecto del tipo de cambio incluye la compensación del constatado en la cuenta técnica. La contribución del efecto del tipo de cambio (pérdidas y ganancias del cambio de divisas) acumulada en el primer semestre, es por tanto, negativa : -2,2 M€ (respecto a -8,8M€ en el primer trimestre de 2017).

A pesar de un ligero aumento de los tipos libres de riesgo a finales del semestre, el entorno sigue caracterizado por los tipos de interés históricamente bajos. En este contexto, Coface ha conseguido limitar la caída del rendimiento corriente de su cartera en 20,7 M€ (frente a 21,5 M€ el año anterior).

El rendimiento contable³, excluidas las plusvalías, ascendió a 0,8% en el primer semestre de 2017, un ligero descenso respecto al año anterior (0.9%).

• Resultado operacional y resultado neto

A 30 de junio de 2017, el resultado operacional alcanzó los 46,5M€, un incremento del 17,5% respecto al año anterior. Este incluye un cargo de 0,8 M€ correspondiente a gastos de inversión

³ Tasa de rentabilidad contable calculada sobre la cartera de inversión media.

y reestructuración, previstos por el plan Fit to Win.

El resultado neto (participación de grupo) se eleva a 20,2 M€, de los cuales 12,9 M€ corresponden al segundo trimestre de 2017. Durante el primer trimestre de 2017 la tasa fiscal se mantuvo elevada en un 49%, en línea con los trimestres anteriores.

3. Capitales propios

A 30 de junio de 2017, los capitales propios (participación del Grupo) se sitúan en 1.749,3 M€, una disminución de 0,3% sobre el semestre. Este cambio se debe principalmente al resultado neto positivo de 20,2 M€, compensado por el pago del dividendo de 20,4 M€ en el segundo trimestre de 2017.

El ratio de solvencia se estima en torno al 148%⁴, dentro del rango objetivo.

4. Perspectivas

Coface continúa con la implementación de su plan estratégico *Fit to Win*.

Habida cuenta de los resultados obtenidos en el 1º Semestre de 2017, Coface ha mejorado su objetivo de ratio de siniestralidad neta anual, estableciéndolo en menos de 58%. Esto representa una mejora de 3 puntos en comparación con el objetivo anterior. El entorno económico más favorable permite una evolución de los resultados más rápida de lo previsto, bajo el efecto de las medidas adoptadas en el marco de *Fit to Win*.

El Grupo confía en su capacidad para alcanzar su objetivo de ahorro de costes para 2017 de 10M€ y prevé que el total de inversiones y gastos de reestructuración se elevará a 21M€.

⁴ El ratio de solvencia expuesto en esta presentación constituye un cálculo preliminar basado en la interpretación de Coface de Solvencia II; El cálculo final podría resultar en un diferente ratio de Solvencia. El ratio de solvencia estimado no está auditado.

ANEXO :

Resultados trimestrales

Elementos de la cuenta de resultados en M€ Cifras 2016 ex. AGGP*	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017	%	% ex. FX
Primas Brutas Adquiridas	288,5	277,2	275,8	273,6	282,2	283,4	+2,2%	+1,9%
Ingresos por Servicios	64,5	60,8	58,5	59,0	66,1	60,0	(1,2)%	(1,8)%
CIFRA DE NEGOCIOS	353,0	338,0	334,3	332,7	348,3	343,4	+1,6%	+1,2%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	20,8	(4,1)	(21,5)	(8,5)	14,5	7,0	(272,2)%	
Resultado de inversiones, neto de costes de deuda	10,8	13,8	18,5	4,9	5,6	20,2	+46,4%	
RESULTADO OPERACIONAL CORRIENTE	31,6	9,7	(3,0)	(3,5)	20,1	27,3	+180,3%	
Otros ingresos / cargos operacionales	(1,0)	(0,8)	(0,5)	55,7	-1,0	0,0	(104,9)%	
RESULTADO OPERACIONAL	30,6	9,0	(3,4)	52,2	19,2	27,3	+204,4%	
RESULTADO NETO	18,6	-1,0	(16,4)	23,3	7,3	12,9	NS	

* Excluida la Actividad de Gestión de las Garantías Públicas (ex. AGGP). Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017.

Elementos de la cuenta de resultados en M€ – 2016 publicado	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017	%	% ex. FX
Primas Brutas Adquiridas	288,5	277,2	275,8	273,6	282,2	283,4	+2,2%	+1,9%
Ingresos por Servicios	76,5	74,5	72,9	72,3	66,1	60,0	(19,5)%	(19,9)%
CIFRA DE NEGOCIOS	365,0	351,7	348,7	345,9	348,3	343,4	(2,4)%	(2,7)%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	26,5	2,4	(13,5)	(2,6)	14,5	7,0	+188,6%	
Resultado de inversiones, neto de costes de deuda	10,8	13,8	18,5	4,9	5,6	20,2	+46,4%	
RESULTADO OPERACIONAL CORRIENTE	37,3	16,3	5,0	2,4	20,1	27,3	+67,8%	
Otros ingresos / cargos operacionales	(1,0)	(0,8)	(0,5)	55,7	(1,0)	0,0	(104,9)%	
RESULTADO NETO	22,3	3,3	(11,2)	27,1	7,3	12,9		

Resultados acumulados

Elementos de la cuenta de resultados en M€ Cifras de 2016 ex. SEGM*	T1 2016	S1 2016	9M 2016	FY 2016	T1 2017	S1 2017	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	288,5	565,7	841,5	1.115,1	282,2	565,6	(0,0)%	(0,7)%
Ingresos por servicios	64,5	125,2	183,8	242,8	66,1	126,2	+0,7%	+0,2%
CIFRA DE NEGOCIOS	353,0	691,0	1.025,3	1.357,9	348,3	691,7	+0,1%	(0,5)%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	20,8	16,7	(4,8)	(13,2)	14,5	21,5	+28,8%	
Resultado de inversiones, neto de costes de deuda	10,8	24,6	43,1	48,0	5,6	25,9	+5,2%	
RESULTADO OPERACIONAL CORRIENTE	31,6	41,3	38,3	34,8	20,1	47,4	+14,7%	
Otros ingresos / gastos operativos	(1,0)	(1,8)	(2,2)	53,5	(1,0)	(0,9)	(46,8)%	
RESULTADO OPERACIONAL	30,6	39,5	36,1	88,3	19,2	46,5	+17,5%	
RESULTADO NETO	18,6	17,6	1,2	24,4	7,3	20,2	+14,8%	+13,6%

Elementos de la cuenta de resultados M€ – 2016 publicado	T1 2016	S1 2016	9M 2016	FY 2016	T1 2017	S1 2017	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	288,5	565,7	841,5	1.115,1	282,2	565,6	(0,0)%	(0,7)%
Ingresos por servicios	76,5	151,0	223,9	296,2	66,1	126,2	(16,4)%	(16,9)%
CIFRA DE NEGOCIOS	365,0	716,7	1.065,4	1.411,3	348,3	691,7	(3,5)%	(4,1)%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	26,5	28,9	15,4	12,9	14,5	21,5	(25,6)%	
Resultado de inversiones, neto de costes de deuda	10,8	24,6	43,1	48,0	5,6	25,9	+5,2%	
RESULTADO OPERACIONAL CORRIENTE	37,3	53,5	58,5	60,9	20,1	47,4	(11,4)%	
Otros ingresos / gastos operativos	(1,0)	(1,8)	(2,2)	53,5	(1,0)	(0,9)	(46,8)%	
RESULTADO OPERACIONAL	36,3	51,8	56,3	114,4	19,2	46,5	(10,2)%	
RESULTADO NETO	22,3	25,6	14,4	41,5	7,3	20,2	(21,1)%	(21,9)%

INFORMACIÓN FINANCIERA

Este comunicado de prensa, así como la información integral referente a la normativa de Coface SA, se pueden encontrar en la página web del Grupo: <http://www.coface.com/Investors>

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 2015, el Grupo, apoyado por sus 4.500 colaboradores, 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. www.coface.es