

Buenos Aires, 27 de febrero de 2018

Coface duplica su resultado neto hasta los 83,2M€ y activa la palanca de optimización de capital previsto en su plan estratégico Fit to Win

- **Cifra de Negocio:** 1.354,9M€, aumento del 0,3% a perímetro¹ y tipo de cambio constantes
 - La cifra de negocio para el cuarto trimestre de 2017 ascendió un 2,3% en base comparable²
 - Crecimiento anual de 2,8% en los mercados maduros, sin cambios en los mercados emergentes
 - Tasa de retención de clientes en aumento, en un contexto de presión de precios aún a la baja
- **Ratio de siniestralidad neto** de 51,4%, mejora de 14,1 pts; ratio neto combinado anual de 86,6%
 - Nueva mejora del ratio de siniestralidad neto a 41,8% en el cuarto trimestre de 2017, gracias principalmente a la tendencia favorable de la siniestralidad en Asia y América del Norte
 - Mercados maduros: tendencia positiva a pesar de algunos siniestros importantes
 - Ratio de costos neto estable del 35,2% (35,1% en 2016, a perímetro constante¹)
- **Resultado Neto (part. grupo)** de 83,2M€ (28,2M€ en el cuarto trimestre de 2017)
- **El ahorro de costos financia las inversiones realizadas en el marco del plan Fit to Win:**
 - Ahorro de costos alcanzado: 19 M€, por encima de lo previsto. Confirmación del objetivo de ahorro de costos de 30 M€ en 2018
 - Inversiones en crecimiento, gestión del riesgo y solvencia, y en la transformación del Grupo
- **Aumento del ratio de solvencia** de 16pts a 166%³ ;
- **El Grupo está activando el poder de gestión del capital conseguido por su plan Fit to Win:**
 - Dividendo propuesto: 0,34 € por acción⁴ (en torno a 64% de beneficio por acción)
 - Lanzamiento de una recompra de acciones por un importe total objetivo de 30 M€, lo que elevaría la tasa de distribución de resultados de 2017 casi al 100%

A menos que se indique lo contrario, los cambios se expresan en comparación con los resultados a 31 de diciembre de 2016

Xavier Durand, CEO de Coface, ha declarado:

“Los resultados de Coface en 2017 muestran una fuerte mejora: en un entorno económico favorable, las acciones llevadas a cabo en el marco de Fit to Win nos han permitido reducir

¹Perímetro constante = excluyendo la actividad de Gestión de las Garantías Públicas (53,4M€ de beneficios y 27,3M€ de gastos en T4 2016; 0,6€ de cifra de negocios residual en T4-2017). Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017; las cifras impactadas por esta actividad han sido reformuladas para ser comparables.

² Base comparable = perímetro y tipo de cambio constantes.

³ Este ratio de solvencia estimativo constituye un cálculo preliminar realizado en base a la interpretación de Coface de las regulaciones de Solvencia II. El resultado del cálculo definitivamente puede diferir del cálculo preliminar. El ratio de solvencia estimado no está auditado.

⁴ La distribución propuesta de 0,34€ por acción se encuentra sujeto a la aprobación de la asamblea general de accionistas que tendrá lugar el 16 de mayo de 2018.

nuestro ratio de siniestralidad por quinto trimestre consecutivo. Hemos terminado el año duplicando el resultado neto hasta alcanzar los 83,2M€, y con una solvencia reforzada. En línea con nuestra política de gestión del capital, esto nos permitirá lanzar una operación de recompra de acciones por un importe objetivo de 30 M€; además de nuestro dividendo propuesto de 0,34 € por acción.

En este contexto, Coface se encuentra bien posicionado para continuar su transición hacia un modelo de creación de valor a largo plazo, mientras invierte en la aceleración de su transformación, teniendo como principal prioridad proporcionar un servicio de calidad al cliente”.

Cifras clave a 31 de diciembre de 2017

El Consejo de Administración de COFACE SA examinó las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2017 en su reunión del 12 de febrero de 2018. Estas han sido revisadas por el Comité de Auditoría; las cuentas no han sido auditadas, la certificación se encuentra en proceso.

Elementos de la cuenta de resultados en M€	2016 publicados	2016 ex. AGGP*	2017	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	1.115,1	1.115,1	1.109,7	(0,5)%	+0,2%
Ingresos por servicios	296,2	242,8	245,2	+0,8%	+0,8%
CIFRA DE NEGOCIOS	1.411,3	1.357,9	1.354,9	(0,3)%	+0,3%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	12,9	-13,2	99,8	N.S.	
Resultado de inversión, neto de gastos de gestión	48,0	48,0	55,3	+15,1%	
RESULTADO OPERATIVO CORRIENTE	60,9	34,8	155,0	x4,5	
Otros resultados/gastos operativos / gastos**	53,5	53,5	-0,6	N.S.	
RESULTADO OPERATIVO	114,4	88,3	154,4	x1,7	
RESULTADO NETO (PART. GRUPO)	41,5	24,4	83,2	x3,4	x3,5

Ratios Clave	2016 published	2016 ex. SEGM*	2017	%
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	65,5%	65,5%	51,4%	(14,1) ppts.
Ratio de costes neto de reaseguro	31,9%	35,1%	35,2%	+0,1 ppts.
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	97,4%	100,6%	86,7%	(14,0) ppts.

Elementos del balance en M€	2016 published	2017	%
Capitales propios (participación grupo)	1.755,2	1.802,6	+2,7%
RATIO DE SOLVENCIA	150%	166%³	16 ppts.

*Ex. AGGP = excluidas actividades de gestión de las garantías públicas. Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017; las cifras impactadas por esta actividad han sido reformuladas para ser comparables. Las variaciones 2016-2017 (en %) excluyen las actividades de gestión de las garantías públicas.

**Otros ingresos/ gastos operativos" incluída en 2016 elementos relacionados con la transferencia de las actividades de gestión de las garantías públicas y la implementación del plan estratégico Fit to Win.

1. Cifra de Negocios

Coface registró una cifra de negocios consolidada de 1.354,9M€ en 2017, un aumento de 0,3% a tipo de cambio constante respecto a 2016. Esta cifra se ha ajustado con motivo de la transferencia de las actividades de gestión de las garantías públicas, efectiva desde finales de 2016.

La recuperación de la actividad fue particularmente pronunciada en el cuarto trimestre de 2017: los beneficios, a perímetro y tipo de cambio constante⁶, aumentaron un 2,3%, impulsados por el crecimiento de la cifra de negocio asegurada. No obstante, la evolución del entorno económico continúa ejerciendo presión a la baja sobre los precios.

La cifra de negocios en otras actividades (factoring y servicios) se incrementó un 2,4% en 2017 respecto a 2016⁵.

El volumen de primas se ha beneficiado de un incremento de la actividad de nuestros clientes del 4,9% en 2017 (0,6% en 2016), y de una tasa de retención de clientes que alcanzó el 89,7% en 2017, frente a 88% en 2016. La evolución de los precios sigue siendo negativa, -1,5%, aunque ligeramente más favorable que en años anteriores.

La nueva producción se situó en 129 M€, que supone una caída de 9 M€ respecto a 2016, como resultado del endurecimiento de las medidas de suscripción en los mercados emergentes y de la estabilidad de la nueva producción en los mercados maduros.

En Europa Occidental, la cifra de negocios creció un 2,3% a perímetro constante⁶, en línea con la actividad de los clientes y el creciente dinamismo de las líneas de negocio de Single Risk y Caución.

En Europa del Norte, la cifra de negocio disminuyó un 1,1% respecto a 2016, como resultado del persistente bajo nivel de producción de nuevo negocio.

En Europa Central y Oriental, la cifra de negocios creció un 5,3%, y un 3,7% a tipo de cambio constante. Todos los países de la región han contribuido a este resultado, especialmente enérgico en el cuarto trimestre.

En Mediterráneo y África, impulsada por Italia y España, la cifra de negocios aumentó un 4,9% y un 5,4% a tipo de cambio constante, debido al constante buen desempeño comercial y al dinamismo de la actividad de nuestros clientes.

En América del Norte, la cifra de negocio descendió un 10,5%, y un 8,9% a tipo de cambio constante, ya que no se ha repetido la firma de contratos importantes como en 2016. El Grupo ha procedido también a la cancelación de algunos contratos no rentables en Canadá.

El crecimiento de los mercados emergentes continúa viéndose impactado por los planes de reducción del riesgo; la cifra de negocio en América Latina y Asia Pacífico ha descendido un 2,6% (1,6% a tipo de cambio constante) y 11,7 (10% a tipo de cambio constante) respectivamente.

⁵La solvencia estimada de ratio constituye un cálculo preliminar hecho de acuerdo a la interpretación de Coface de la regulación Solvencia II. El resultado del cálculo definitivo puede diferir del cálculo preliminar. El ratio de solvencia estimada no está auditada.

⁶Perímetro constante = excluyendo la actividad de gestión de las garantías públicas (53,4M€ de beneficios y 27,3M€ de gastos en T4 2016; 0,6M€ de cifra de negocios residual en T4-2017). Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017; las cifras impactadas por esta actividad han sido reformuladas para ser comparables.

Cifra de Negocio - Acumulado - en M€	2016 publicado	2016 ex. AGGP*	2017	%	% ex. FX
Europa del Norte	307,3	307,3	303,9	(1,1)%	(1,1)%
Europa Occidental	327,2	273,8	280,8	+2,3%	+3,6%
Europa Central & Oriental	121,3	121,3	127,7	+5,3%	+3,7%
Mediterráneo & África	331,9	331,9	348,0	+4,9%	+5,4%
América del Norte	136,1	136,1	121,9	(10,5)%	(8,9)%
América Latina	77,7	77,7	75,7	(2,6)%	(1,6)%
Asia Pacífico	109,8	109,8	96,9	(11,7)%	(10,0)%
Cifra de negocios del Grupo	1.411,3	1.357,9	1354,9	(0,3)%	+0,3%

*Ex. AGGP = excluidas actividades de gestión de las garantías públicas. Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017; las cifras impactadas por esta actividad han sido reformuladas para ser comparables. Las variaciones 2016-2017 (en %) excluyen las actividades de gestión de las garantías públicas.

1. Resultados

- Ratio combinado

El ratio combinado neto de reaseguro fue de 86,6% en 2017 (14 puntos menos que en 2016) y 76,4% en el cuarto trimestre de 2017.

(i) Ratio de Siniestralidad

El ratio de siniestralidad neta mejoró a lo largo de 2017. En el cuarto trimestre de 2017, un pequeño número de casos fueron objeto de una cobertura de reaseguro facultativo que impactó en este indicador en 9,7 puntos. Reexpresado por este impacto, el ratio de siniestralidad neto para el cuarto trimestre de 2017 fue de 40,6%. Dada la elevada tasa de cesión asociada a estos casos, su impacto sobre el ratio de siniestralidad neto ha sido limitado.

El ratio de siniestralidad neto de reaseguro, un 51,4% en 2017, fue 14,1 puntos inferior al del año anterior. Este se mantuvo en 41,8% en el cuarto trimestre de 2017, un nivel muy satisfactorio a pesar de algunos casos significativos. El entorno económico general es más favorable, lo que se traduce en una disminución del costo medio por siniestro y en una mejora de la tasa de recuperación sobre los siniestros de años anteriores.

(ii) Ratio de costos

Coface continúa implementando su programa de eficiencia operativa. Los ahorros en 2017 ascendieron a 19 M€, por encima de lo previsto. Estos ahorros compensan ampliamente los 16 M€ de inversiones realizadas durante el año. Los costos internos han evolucionado como resultado, principalmente, de la inflación y de una carga fiscal no recurrente (en Italia) de 6M€ registrada en el segundo trimestre de 2017.

El ratio de costos de reaseguro del Grupo fue de 35,2% en 2017, estable respecto a 2016 (35,1% a perímetro constante⁷).

7 Perímetro Constante = (excluyendo la actividad de gestión de las garantías públicas): €53.4 millones de ingresos y €27.3 millones de

- Ratio financiero

El resultado financiero neto fue de 55,3 M€ en 2017, de los cuales 10 M€ de plusvalía neta.

En un entorno que continúa caracterizado por una tasa de inflación históricamente baja, Coface ha conseguido mantener el rendimiento de su cartera actual (excluidas las plusvalías) en un nivel estable de 39,9 M€ en 2017 (40M€ en 2016). El resultado contable⁸, excluidas las plusvalías, fue de 1,5% en 2017, una ligera caída respecto al año anterior (1,6%).

- Resultado operativo y resultado neto

El resultado operativo fue de 154,4M€ en 2017, un aumento de 74,9% respecto al año anterior (88,3M€ en 2016)⁹. Esta evolución se debe, principalmente, a la disminución del ratio de siniestralidad.

La tasa impositiva efectiva se redujo ligeramente a 41%, frente al 50% en 2016, gracias a la evolución de los resultados en los mercados emergentes. Esta tasa incluye una carga impositiva no recurrente de 12M€ registrada en el cuarto trimestre de 2017, tras la auditoría fiscal en Francia, así como los ingresos percibidos por la devolución del impuesto sobre los dividendos en Francia.

El resultado neto global (participación del Grupo) ascendió a 83,2M€ en 2017, de los cuales 28,2M€ en el cuarto trimestre de 2017.

Para el año fiscal 2017 se propone un dividendo por acción¹⁰ de 0,34€ que corresponde a una tasa de distribución de en torno al 64% de beneficio por acción (0,53€ por acción).

3. Solidez financiera y distribución

A 31 de diciembre de 2017, los fondos propios (participación del grupo) aumentaron en 47,4M€ (un aumento de 2,7%) ascendiendo a 1.802,6M€ (1.755,2M€ a 31 de diciembre de 2016). Este aumento obedece en mayor medida al resultado neto positivo de 82,3M€, menos la distribución de 20,4M€ entre los accionistas en el año fiscal 2016 y la variación por la conversión de divisas.

El rendimiento del patrimonio neto promedio de activos intangibles (RoATE) a diciembre de 2017 fue de 5,3%, como resultado principalmente de la evolución del resultado técnico.

Calculada según la fórmula estándar vigente en el marco de Solvencia II, el ratio estimado de solvencia de Coface se situó en 166%¹¹.

gastos en T4-2016, €0.6 millones de cifra de negocios residual en T4 2017. Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017. Las cifras impactadas por esta actividad han sido reformuladas para ser comparables.

⁸Tasa de rentabilidad contable calculada sobre la media de la cartera de inversiones.

⁹Perímetro constante = excluyendo la actividad de gestión de las garantías públicas (53,4M€ de beneficios y 27,3M€ de gastos en T4 2016; 0,6M€ de cifra de negocios residual en T4-2017). Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017; las cifras impactadas por esta actividad han sido reformuladas para ser comparables.

¹⁰La distribución propuesta de 0,34 € por acción está sujeta a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas que tendrá lugar el 16 de mayo de 2018.

¹¹Este ratio estimado de solvencia constituye un cálculo preliminar realizado según la interpretación de Coface de la regulación de



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

Este nivel se encuentra ligeramente por encima del rango objetivo del Grupo. En línea con esta política de gestión del capital, Coface activa el poder de gestión de capital previsto en su plan Fit to Win, lanzando una recompra de acciones por un importe total objetivo de 30M€. Las acciones adquiridas en este contexto serán anuladas. Consecuentemente, la tasa de distribución de los resultados para los accionistas, sujeta a la plena ejecución de la recompra de acciones, alcanzaría el 100% del resultado de 2017.

4. Perspectivas

En 2018, el entorno económico en el que opera Coface debería continuar siendo favorable con un crecimiento estimado del PIB mundial de 3,2% (estimación de Coface). En este contexto, el Grupo espera que las tendencias favorables observadas en 2017 continúen en 2018, especialmente en la primera mitad del año. Este contexto, no obstante, promueve un alto nivel de competencia en precios, lo que hace más necesario que nunca mejorar la calidad del servicio al cliente, un factor de diferenciación esencial.

Coface continuará implementando el plan Fit to Win con la misma determinación que en 2017. La modernización de la cultura y del Grupo y la implicación de sus equipos con los nuevos valores adoptados por su plan estratégico (orientación al cliente, experiencia, colaboración, coraje y responsabilidad), serán esenciales para el éxito del plan.

El Grupo ha conseguido ya un ahorro de costos de 19 M€, avanzando sobre el plan previsto, y mantiene su objetivo de 30M€ para 2018. El Grupo planea invertir 19M€ en la creación de valor a largo plazo: iniciativas para impulsar la actividad comercial y mejorar el servicio al cliente, la transformación digital y el relanzamiento de proyectos destinados a desarrollar un modelo interno parcial para calcular el nivel de solvencia requerido.

El Grupo mantiene su objetivo de conseguir un ratio combinado neto de 83% a lo largo del ciclo.

CALENDARIO FINANCIERO 2018 (sujeto a cambios)

Resultados 3M-2018: 24 de abril de 2018. tras el cierre del mercado
Asamblea General Anual de Accionistas 2017: 16 de mayo de 2018
Resultados S1-2018 : 26 de julio de 2018. antes de la apertura del mercado
Resultados 9M-2018 : 24 de octubre de 2018. tras el cierre del mercado

INFORMACIÓN FINANCIERA

Este comunicado de prensa, así como la información regulatoria integral de COFACE SA se encuentra disponible en la web del Grupo: <http://www.coface.com/Investors>

Para información regulada sobre Medidas Alternativas de Desempeño (APM), refiérase a nuestro Informe Financiero Interino del S1-2017 y a nuestro Documento de Registro



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 2017, Coface empleó a 4.100 personas en 100 países y obtuvo una cifra de negocios de €1.400 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

COFACE SA. Cotiza en la bolsa de París – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



ANEXO

RESULTADOS TRIMESTRALES

Elementos cuenta de resultados en M€ - Cifras 2016 ex. AGGP.	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	288,5	277,2	275,8	273,6	282,2	283,4	271,6	272,5	(0,4)%	+2,1%
Ingresos por servicios	64,5	60,8	58,5	59,0	66,1	60,0	57,9	61,2	+2,7%	+3,4%
CIFRA DE NEGOCIO	353,0	338,0	334,3	332,7	348,3	343,4	329,4	333,7	+0,2%	+2,3%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	20,8	(4,1)	(21,5)	(8,5)	14,5	7,0	34,2	44,0	N.S.	
Resultado de inversiones neto de gastos	10,8	13,8	18,5	4,9	5,6	20,2	18,9	10,6	x2,1	
RESULTADO OPERATIVO CORRIENTE	31,6	9,7	(3,0)	(3,5)	20,1	27,3	53,1	54,6	N.S.	
Otros ingresos/ gastos operativos	(1,0)	(0,8)	(0,5)	55,7	(1,0)	0,0	(1,3)	1,7	N.S.	
RESULTADO OPERATIVO	30,6	9,0	(3,4)	52,2	19,2	27,3	51,7	56,3	+7,8%	
RESULTADO NETO	18,6	(1,0)	(16,4)	23,3	7,3	12,9	34,8	28,2	+21%	+29%

* Excluidas Actividades de Gestión de las Garantías Públicas. Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017, las cifras impactadas por esta actividad han sido reformuladas para ser comparables. Las variaciones 2016-2017 (en %) excluyen las Actividades de Gestión de las Garantías Públicas.

Elementos cuenta de resultados en M€ - Pblcado 2016	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	288,5	277,2	275,8	273,6	282,2	283,4	271,6	272,5	(0,4)%	+2,1%
Ingresos por servicios	76,5	74,5	72,9	72,3	66,1	60,0	57,9	61,2	(15)%	(15)%
CIFRA DE NEGOCIO	365,0	351,7	348,7	345,9	348,3	343,4	329,4	333,7	(3,5)%	(1,4)%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	26,5	2,4	(13,5)	(2,6)	14,5	7,0	34,2	44,0	N.S.	
Resultado de inversiones neto de gastos	10,8	13,8	18,5	4,9	5,6	20,2	18,9	10,6	x2,1	
RESULTADO OPERATIVO CORRIENTE	37,3	16,3	5,0	2,4	20,1	27,3	53,1	54,6	N.S.	
Otros ingresos/ gastos operativos	(1,0)	(0,8)	(0,5)	55,7	(1,0)	0,0	(1,3)	1,7	N.S.	
RESULTADO OPERATIVO	36,3	15,5	4,5	58,1	19,2	27,3	51,7	56,3	(3,2)%	
RESULTADO NETO	22,3	3,3	(11,2)	27,1	7,3	12,9	34,8	28,2	+4,0%	+11%
Tasa de impuestos sobre los resultados	30,1%	74,5%	-986,8%	51,2%	52,0%	47,1%	27,3%	47,2%		

RESULTADOS ACUMULADOS

Elementos cuenta de resultados en M€ - Cifras 2016 ex. AGGP*	Q1 2016	H1 2016	9M 2016	FY 2016	Q1 2017	H1 2017	9M 2017	FY 2017	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	268,5	565,7	841,5	1.115,1	282,2	565,6	837,2	1.109,7	(0,5)%	+0,2%
Ingresos por servicios	64,5	125,2	183,8	242,8	66,1	126,2	184,0	245,2	+0,8%	+0,8%
CIFRA DE NEGOCIO	353,0	691,0	1.025,3	1.357,9	348,3	691,7	1.021,2	1.354,9	(0,3)%	+0,3%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	20,8	16,7	(4,8)	(13,2)	14,5	21,5	55,8	99,8	N.S.	
Resultado de inversiones neto de gastos	10,8	24,6	43,1	48,0	5,6	25,9	44,7	55,3	+15%	
RESULTADO OPERATIVO CORRIENTE	31,6	41,3	38,3	34,8	20,1	47,4	100,5	155,0	x4,5	
Otros ingresos/ gastos operativos	(1,0)	(1,8)	(2,2)	53,5	(1,0)	(0,9)	(2,3)	(0,6)	N.S.	
RESULTADO OPERATIVO	30,6	39,5	36,1	88,3	19,2	46,5	98,2	154,4	x1,7	
RESULTADO NETO	18,6	17,6	1,2	24,4	7,3	20,2	55,0	83,2	x3,4	x3,5

* Excluidas Actividades de Gestión de las Garantías Públicas. Coface cedió esta actividad el 1 de enero de 2017

Elementos cuenta de resultados en M€ - Pblicado 2016	Q1 2016	H1 2016	9M 2016	FY 2016	Q1 2017	H1 2017	9M 2017	FY 2017	%	% ex. FX
Primas brutas adquiridas	268,5	565,7	841,5	1.115,1	282,2	565,6	837,2	1.109,7	(0,5)%	+0,2%
Ingresos por servicios	76,5	151,0	223,9	296,2	66,1	126,2	184,0	245,2	(17)%	(17)%
CIFRA DE NEGOCIO	365,0	716,7	1.065,4	1.411,3	348,3	691,7	1.021,2	1.354,9	(4,0)%	(3,4)%
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	26,5	28,9	15,4	12,9	14,5	21,5	55,8	99,8	x7,8	
Resultado de inversiones neto de gastos	10,8	24,6	43,1	48,0	5,6	25,9	44,7	55,3	+15%	
RESULTADO OPERATIVO CORRIENTE	37,3	53,5	58,5	60,9	20,1	47,4	100,5	155,0	x2,5	
Otros ingresos/ gastos operativos	(1,0)	(1,8)	(2,2)	53,5	(1,0)	(0,9)	(2,3)	(0,6)	N.S.	
RESULTADO OPERATIVO	36,3	51,8	56,3	114,4	19,2	46,5	98,2	154,4	x1,4	
RESULTADO NETO	22,3	25,6	14,4	41,5	7,3	20,2	55,0	83,2	x2,0	x2,0
Tasa de impuestos sobre los resultados	30,1%	41,8%	48,8%	50,1%	52,0%	49,0%	36,9%	40,8%		