

Buenos Aires, 19 de febrero de 2021

Resultados del ejercicio 2020: Coface obtiene un beneficio neto de 82,9 M€ y propone un pago de dividendo del 100%

- **Volumen de negocios: 1.451 millones de €, un -0,6% respecto al 2009 a perímetro y tipo de cambio constantes**
 - El seguro de crédito disminuye un 0,8% a perímetro y tipo de cambio constantes.
 - La retención de clientes alcanza nuevos niveles récord. El volumen de nuevo negocio asciende a 138 M€.
 - Se confirma la mejora de las condiciones de tarificación y continua la caída de actividad comercial de los clientes.
- **Ratio de siniestralidad neta en 47,7%, un aumento de 2,7 ppts. Ratio combinado neto anual del 79,8%**
 - En el último trimestre de 2020 el ratio de siniestralidad neta fue del 18,3%, gracias a una sólida gestión de siniestros pasados y al bajo nivel de nuevos siniestros.
 - El ratio de costos neto anual llegó a 32,1% mejorando en 0,6 puntos al de 2019, reflejando el efectivo control de los costos en el entorno actual.
 - Ratio combinado neto en el cuarto trimestre de 2020 de 58,3%.
- **Resultado neto (participación del Grupo) de 82,9 M€; de los cuales 30,5 M€ en el cuarto trimestre de 2020. RoATE¹ anualizado de 4,8%%**
 - El beneficio por acción alcanza un nivel récord de 0,55 €, 43% inferior a 2019.
- **Coface continúa con su gestión proactiva del capital**
 - Ratio de solvencia estimado hasta ~ 205%², por encima del límite superior del rango objetivo (155% a 175%).
 - Propuesta de reparto de dividendos³ por acción de 0,55 €, que representa un pay-off ratio del 100%.
- **Cambios de dirección tras la venta del 29,5% del capital de Coface por Natixis a Arch Capital Group**
 - Bernardo Sánchez Incera, nuevo consejero independiente, nombrado Presidente del Consejo de Administración.

A menos que se indique lo contrario, los cambios comparativos se refieren a 31 de diciembre de 2019.

¹ RoATE = Return on average tangible equity- Retorno sobre el capital tangible promedio

² Este ratio de solvencia estimado constituye un cálculo preliminar realizado según la interpretación de Coface de la normativa Solvencia II y utilizando el Modelo Interno Parcial. El resultado del cálculo definitivo puede diferir del cálculo preliminar. El ratio de solvencia estimado no se audita.

³ La propuesta de distribución se presentará a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas convocada para el 12 de mayo de 2021.



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

Nicolas Namias, presidente saliente de Coface, declaró:

“Me complace que en el momento de la venta de la mayor parte de nuestra participación en Coface, la empresa está reportando muy buenos resultados. Durante más de 20 años, Natixis ha apoyado el desarrollo de Coface. Los resultados publicados hoy demuestran la fortaleza y la buena salud del negocio, en el comienzo de un nuevo capítulo de su historia”.

Xavier Durand, CEO de Coface, ha manifestado:

“El año pasado ha sido inusual en muchos sentidos. Si bien la crisis sanitaria y las medidas adoptadas para contrarrestarla han provocado un fuerte descenso de la actividad económica mundial, la intervención coordinada de los gobiernos y los bancos centrales ha permitido limitar el alcance de la crisis crediticia. Coface ha cooperado plenamente con los gobiernos de todo el mundo para apoyar a sus clientes. En este entorno, Coface mantuvo un alto desempeño operativo. Los niveles récord de retención de clientes y el aumento de los nuevos negocios han permitido que nuestra cartera continúe creciendo. Esto refleja especialmente la adaptabilidad de los empleados del grupo, cuyo compromiso nos ha permitido acompañar a los clientes de Coface en esta crisis. El balance de Coface se mantiene extremadamente sólido, con un ratio de solvencia del 191%. Esto nos permite proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo que representa el 100% de nuestro resultado neto. También nos permitirá apoyar a los clientes de Coface durante la fase de recuperación económica y aprovechar las oportunidades que se presenten. Finalmente, a poco menos de un año después del anuncio de la operación, damos la bienvenida a Arch Capital Group, que está representado en nuestro Consejo por cuatro nuevos directores. El Consejo estará ahora presidido por Bernardo Sánchez Incera, quien cuenta con una amplia experiencia profesional, particularmente en el sector bancario”.

Cifras clave al 31 de diciembre de 2020

El Consejo de Administración de COFACE SA aprobó los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 en su reunión del 10 de febrero de 2021. El Comité de Auditoría, en su reunión del 5 de febrero de 2021, también las revisó previamente. Las cuentas no están auditadas, la certificación está en curso.

Partidas de la cuenta de resultados en €m	2019	2020	%	% ex. FX*
Primas brutas devengadas	1,235.6	1,204.3	(2.5)%	(0.8)%
Ingresos por servicios	245.5	246.5	+0.4%	+0.9%
INGRESOS	1,481.1	1,450.9	(2.0)%	(0.6)%
Ingresos/pérdidas por suscripción después del reaseguro	187.9	127.3	(32.3)%	(32.3)%
Ingresos por inversiones, netos de los gastos de gestión	36.9	26.9	(27.2)%	(19.8)%
INGRESOS OPERATIVOS ACTUALES	224.9	154.2	(31.4)%	(30.2)%
Otros ingresos/gastos operacionales	(6.0)	(13.8)	+129.8%	+230.3%
INGRESO OPERACIONAL	218.9	140.4	(35.8)%	(34.6)%
INGRESO NETO	146.7	82.9	(43.5)%	(42.4)%

Ratios clave	2019	2020	%	% ex. FX*
Tasa de pérdida neta de reaseguro	45.0%	47.7%	+2.7	ppts.
Ratio de costes neto de reaseguro	32.7%	32.1%	(0.6)	ppts.
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	77.7%	79.8%	+2.1	ppts.

Partidas del balance en €m	2019	2020	%	% ex. FX*
Patrimonio total (participación del grupo)	1,924.5	1,998.3	+3.8%	
RATIO DE SOLVENCIA	203%²	205%³	+2	ppts.

* También excluye el impacto del scope

² El ratio de solvencia final a finales de 2019 se sitúa en el 203% (basado en la interpretación de la Coface de Solvencia II e integrando un SCR Factoring estimado sobre la base del Standard Approach). No auditado.

³ Este ratio de solvencia estimado constituye un cálculo preliminar realizado según la interpretación de la normativa de Solvencia II por parte de Coface y utilizando el Modelo Interno Parcial. El resultado del cálculo definitivo puede diferir del cálculo preliminar. El ratio de solvencia estimado no está auditado.

1. Volumen de negocio

En 2020, Coface registró una cifra de negocios consolidada de 1.450,9 M€, lo que representa una caída de 0,6% respecto a 2019, a tipo de cambio y perímetro constantes. En base a los datos publicados (a tipo de cambio y perímetro actual), la cifra de negocios se redujo un 2% por los efectos de las fluctuaciones de divisas.

Los ingresos por la actividad del seguro (incluyendo caución y Single Risk) disminuyeron un 0,8% a tipo de cambio y perímetro constantes (y bajaron un 2,5% a tipo de cambio actual). Sin embargo, hay que destacar que crecieron durante el último trimestre de 2020.

La retención de clientes alcanzó un nuevo nivel récord anual de 91,9%. Los nuevos negocios se sitúan en 138 M€, mostrando un incremento respecto al año anterior, cuando fueron 133 M€.

La actividad de los clientes de Coface tuvo un impacto negativo del 1,1% en 2020. Este descenso se corresponde con un entorno económico marcado por los sucesivos confinamientos. El aumento de 1,4% de los precios confirma la reversión al alza en el ciclo tarifario que comenzó en el segundo trimestre.

Los ingresos del resto de actividades (factoring y servicios) aumentaron un 0,9% respecto a 2019. El crecimiento de los servicios y, en particular, de los servicios de información (con un crecimiento de 11%) compensó la caída de los ingresos de factoring en Alemania.

Ingreso total - en €m	2019	2020	%	% ex. FX ¹
Europa del Norte	307.5	297.6	(3.2)%	(4.7)%
Europa Occidental	294.6	291.9	(0.9)%	(0.9)%
Europa Central y Oriental	148.1	143.1	(3.4)%	(2.8)%
Mediterráneo y África	394.2	394.9	+0.2%	+1.6%
Norteamérica	138.5	136.5	(1.4)%	+0.6%
Latinoamérica	80.7	67.3	(16.5)%	+3.7%
Asia Pacífico	117.6	119.5	+1.6%	+2.7%
Total de grupo	1,481.1	1,450.9	(2.0)%	(0.6)%

En Europa del Norte, los ingresos disminuyeron un 4,7% a tipo de cambio y perímetro constantes (un 3,2% a tipo de cambio actual). El seguro de crédito se vio afectado por la importante caída de la actividad comercial de los clientes, mientras que el factoring sufrió el impacto de la caída de la demanda de financiación corporativa, en línea con la desaceleración económica.

En Europa Occidental, la cifra de negocios disminuyó un 0,9% a tipo de cambio y perímetro constantes. Esto se relaciona con la caída de las primas de seguro de crédito (-1,6%), pero se vio parcialmente compensado por el desempeño positivo de las actividades de los servicios y el Single Risk.

En Europa Central y Oriental, la cifra de negocios se redujo un 3,4% y un 2,8% a tipo de cambio constante, principalmente por el impacto de la caída de la actividad de los clientes sobre el seguro de crédito. Al igual que en Alemania, el factoring se redujo significativamente debido al descenso de la actividad económica.

¹ También excluye el impacto del scope

En el Mediterráneo y África, región impulsada por Italia y España, las ventas crecieron un 0,2% y un 1,6% a tipo de cambio constante. Este crecimiento estuvo sustentado por una fuerte retención de clientes, una evolución positiva de las tasas de prima y por el crecimiento de los servicios.

En América del Norte, los ingresos se redujeron levemente, un 1,4%, en términos reportados, pero crecieron un 0,6% a tipo de cambio constante, debido a un aumento en los nuevos negocios y a una evolución en las condiciones de tarificación.

En América Latina, las ventas bajaron un 16,5% a tipo de cambio corriente, pero crecieron un 3,7% a tipo de cambio constante. Los precios más altos compensaron el descenso en la actividad de los clientes y de los nuevos negocios (en el contexto de una mayor prudencia en materia de riesgos).

Los ingresos de la región de Asia-Pacífico aumentaron un +1,6% al cambio actual y un +2,7% al cambio constante. El aumento de los precios y la producción neta positiva compensaron la menor actividad de los clientes.

2. Resultados

- Ratio combinado

El ratio combinado, neto de reaseguro, se situó en 79,8% para el año (un aumento de 2,1 ppts en comparación con el año anterior) y en el 84,6% excluyendo los efectos de los planes de reaseguro gubernamentales. El ratio combinado, neto de reaseguro, para el cuarto trimestre de 2020 fue del 58,3%, lo que supone una mejora de 22,0 puntos porcentuales en comparación con el cuarto trimestre de 2019. Excluyendo el efecto de los esquemas gubernamentales, el ratio combinado para el Q4-2020 fue del 69,4%, una mejora de 11,0 ppts respecto al mismo periodo de 2019.

(i) Ratio de siniestralidad

El ratio de siniestralidad bruta para 2020 se estableció en 51,8%, lo que representa un aumento de 8,4 ppts respecto al año anterior. El ratio de siniestralidad bruta del cuarto trimestre de 2020 fue del 34,9%, mostrando una notable mejora en comparación con el trimestre anterior (54,8%). Esta evolución es el reflejo de las medidas de gestión de riesgos adoptadas por Coface desde el inicio de la crisis, de la caída de la exposición durante el período de confinamiento y del significativo apoyo público recibido por las empresas de la mayoría de los gobiernos.

La política de reservas del Grupo se mantiene sin cambios. La estricta gestión de los siniestros pasados ha permitido que el Grupo registre 29,3 ppts de recuperaciones durante el año.

El ratio de siniestralidad neta anual aumentó un 2,7% respecto a 2019 (45,0%) hasta alcanzar el 47,7%. Excluyendo el impacto de los planes gubernamentales, la siniestralidad neta habría sido del 53,0%.

(ii) Ratio de costos

Coface continúa ejerciendo su estricta política de gestión de costos y sigue invirtiendo en la actualización de sus herramientas y procesos de transformación, con el fin de optimizar la

eficiencia operativa. Durante el año 2020, los costos se redujeron un 1,6% a tipo de cambio y perímetro constantes, y un 3,0% a tipo de cambio actual. La estricta política de control de costos se ve confirmada por el hecho de que la caída de costos es mayor que el descenso de los ingresos. El ratio de costos brutos se sitúa en el 33,7%, lo que supone una mejora de 0,7 puntos en relación con el año anterior.

El ratio de costos, neto de reaseguro, fue del 32,1% en 2020, lo que representa una mejora de -0,6 ppt en un año, gracias al estricto control de costos. Excluyendo los planes gubernamentales, el ratio de costos netos fue del 31,6%, ya que las tasas de comisión asociadas a estos planes fueron inferiores a la tasa habitual utilizada en el mercado del reaseguro privado.

- Resultado financiero

El resultado financiero neto para 2020 fue de 26,9 M€, 10M€ menos que el año anterior. Este importe incluye plusvalías realizadas de 2,9 M€ y un cargo por deterioro de los fondos inmobiliarios (-4, 6 M€), en un contexto de caída de los valores de los inmuebles comerciales.

La fuerte reducción de la proporción de activos de riesgo durante la primera parte del año provocó una caída en el resultado recurrente de la cartera (es decir, excluidas las plusvalías, la depreciación y los efectos cambiarios), alcanzando los 32,9 M€ (frente a 44,6 M€ de 2019). El resultado contable¹, excluidas las plusvalías, fue del 1,2% en 2020, un descenso respecto al año anterior (1,6%).

La estrategia implementada por Coface consistió inicialmente en proteger el valor de la cartera y en fortalecer los niveles de liquidez, anticipándose a un potencial aumento de indemnizaciones por siniestros. Desde el tercer trimestre, Coface ha ido reinvertiendo gradualmente su exceso de liquidez. Al cierre del año, el efectivo representaba el 15,8% de la cartera de inversiones.

- Resultado operacional y neto

El resultado operacional del año fue de 154,2 M€, lo que supone un descenso de 31,4% respecto al año anterior, principalmente relacionado con el aumento del ratio combinado y a la disminución de las primas netas por el aumento de las tasas de cesión en los regímenes estatales.

En 2020, Coface registró un fondo de comercio positivo (badwill²) de 8,9 M€ tras la integración de Coface GK en Noruega y a los costos de transacción, gastos de inversión y costos de reestructuración relacionados con el plan estratégico Build to Lead por 13,8 M€.

La tasa impositiva efectiva fue del 37%, respecto al 28% en 2019.

Los ingresos netos totales (participación del Grupo) cayeron un 43%, alcanzando los 82,9 M€, de los cuales 30,5 corresponden al cuarto trimestre de 2020.

¹ Rentabilidad contable calculada sobre el promedio de la cartera de inversiones excluyendo subsidiarias no consolidadas.

² Badwill se basa en estimaciones preliminares y podría variar dependiendo del análisis final.

3. Fondos propios y solvencia

A 31 de diciembre de 2020, el patrimonio neto del Grupo se sitúa en 1.998,6 M€, un incremento de 73,8 M€, es decir, de 3,8% respecto al 31 de diciembre de 2019 (1.924,7 M€).

Este cambio se debe principalmente al beneficio neto positivo de 82,9 M€, compensado parcialmente con el programa de recompra de acciones de 15 M€, lanzado en octubre de 2020, de los cuales 8,6 M € se habían realizado al 31 de diciembre.

El rendimiento anualizado de los fondos propios (RoATE) para el año 2020 fue del 4,8%.

El ratio de solvencia alcanza el 205%¹, un incremento de 2 ppts. Este ratio se ha calculado utilizando el modelo interno parcial y la nueva metodología de factoring, un nivel muy por encima del extremo superior del rango objetivo (155% -175%).

Coface propondrá a la Junta General Anual de Accionistas el pago de un dividendo² de 0,55 € por acción, que corresponde a un ratio de distribución del 100%, en línea con su política de gestión del capital.

4. Perspectivas

El inicio de 2021 está marcado por nuevas incertidumbres en torno a la crisis del coronavirus. Paralelamente al inicio de la campaña mundial de vacunación, comenzaron a aparecer nuevas variantes del virus, a menudo más contagiosas. Esto significa que se requerirán medidas más estrictas para frenar la propagación del virus, retrasando consecuentemente la recuperación económica. Hasta ahora, las vacunas parecen ser efectivas contra estas nuevas variantes.

Las regiones menos afectadas por la pandemia (Asia en particular) continúan creciendo. Existen, por tanto, importantes disparidades entre los países y sectores de actividad económica. La crisis actual ha acelerado una serie de tendencias importantes, como el aumento de la digitalización de la economía, la proliferación de las empresas zombis y la descarbonización de la economía.

En este contexto incierto, la estrategia de Coface, basada en la excelencia en el seguro de crédito comercial, el desarrollo de actividades relacionadas y la agilidad, es absolutamente relevante.

2021 también marca cambios importantes en la dirección de la empresa, con la llegada de 5 nuevos miembros, incluido un director independiente y el nombramiento de Bernardo Sánchez Incera como presidente.

Por lo tanto, la Junta Directiva de Coface ahora está compuesta por 10 miembros, incluidos 4 nombrados por Arch. Se compone, por lo tanto, de una mayoría de consejeros independientes, incluido el presidente.

¹ Este ratio de solvencia estimado constituye un cálculo preliminar realizado según la interpretación de Coface de la normativa de Solvencia II y utilizando el Modelo Interno Parcial. El resultado del cálculo definitivo puede diferir del cálculo preliminar. El ratio de solvencia estimado no se audita.

² La propuesta de distribución se presentará a la Asamblea General Anual de Accionistas convocada para el 12 de mayo de 2021.

Anexo

Resultados trimestrales

Partidas de la cuenta de resultados en €m - cifras trimestrales	Q1-19	Q2-19	Q3-19	Q4-19	Q1-20	Q2-20	Q3-20	Q4-20	%	% ex. FX*
Primas brutas devengadas	299.0	306.3	312.6	317.7	301.2	297.9	298.1	307.2	(3.3)%	(0.2)%
Ingresos por servicios	66.4	60.8	58.3	59.9	69.3	56.3	59.7	61.3	+2.2%	+3.4%
INGRESOS	365.5	367.1	370.9	377.6	370.5	354.2	357.8	368.4	(2.4)%	+0.4%
INGRESOS (PÉRDIDAS) DE SUSCRIPCIÓN DESPUÉS DEL REASEGURO	52.0	47.4	46.3	42.2	28.2	12.1	34.2	52.7	+25.0%	30.1%
Ingresos por inversiones, netos de los gastos de gestión	5.1	11.5	11.8	8.5	2.7	14.0	6.7	3.4	(59.8)%	(45.6)%
INGRESOS OPERATIVOS ACTUALES	57.2	58.9	58.0	50.7	30.9	26.2	40.9	56.2	+10.7%	+15.1%
Otros ingresos/gastos operacionales	(0.2)	1.3	(1.0)	(6.1)	(0.2)	(1.6)	(0.6)	(11.4)	X1.9	X1.9
INGRESOS DE OPERACIÓN	56.9	60.3	57.0	44.6	30.7	24.6	40.3	44.8	+0.3%	+5.1%
INGRESOS NETOS	36.4	42.2	38.8	29.4	12.7	11.3	28.5	30.5	+3.8%	+9.9%
Tasa de impuesto a la renta	29.4%	28.9%	25.0%	29.1%	50.5%	39.9%	42.4%	24.5%	(4.6) ppts	

Resultados acumulados

Partidas de la cuenta de resultados en €m - cifras acumuladas	Q1-19	H1-19	9M-19	FY-19	Q1-20	H1-20	9M-20	FY-20	%	% ex. FX*
Primas brutas devengadas	299.0	605.3	917.9	1,235.6	301.2	599.1	897.2	1,204.3	(2.5)%	(0.8)%
Ingresos por servicios	66.4	127.3	185.6	245.5	69.3	125.5	185.3	246.5	+0.4%	+0.9%
INGRESOS	365.5	732.6	1,103.4	1,481.1	370.5	724.6	1,082.4	1,450.9	(2.0)%	(0.6)%
INGRESOS (PÉRDIDAS) DE SUSCRIPCIÓN DESPUÉS DEL REASEGURO	52.0	99.5	145.7	187.9	28.2	40.4	74.6	127.3	(32.3)%	(32.3)%
Ingresos por inversiones, netos de los gastos de gestión	5.1	16.6	28.4	36.9	2.7	16.7	23.5	26.9	(27.2)%	(19.8)%
INGRESOS OPERATIVOS ACTUALES	57.2	116.1	174.1	224.9	30.9	57.1	98.1	154.2	(31.4)%	(30.2)%
Otros ingresos/gastos operacionales	(0.2)	1.1	0.1	(6.0)	(0.2)	(1.8)	(2.4)	(13.8)	X1.3	X2.3
INGRESOS DE OPERACIÓN	56.9	117.2	174.2	218.9	30.7	55.4	95.7	140.4	(35.8)%	(34.6)%
INGRESOS NETOS	36.4	78.5	117.3	146.7	12.7	24.0	52.4	82.9	(43.5)%	(42.4)%
Tasa de impuesto a la renta	29.4%	29.2%	27.8%	28.0%	50.5%	46.0%	44.4%	37.4%	+9.4 ppts	

* También excluye el impacto del scope



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

CALENDARIO FINANCIERO 2020/2021 (sujeto a cambios)

Resultados 1er. Trimestre 2021: 27 de abril 2021 (después del cierre del mercado)

Junta General de Accionistas Anual 2020: 12 de mayo de 2021

Resultados H1-2021: 28 de julio de 2021 (después del cierre del mercado)

Resultados 9M-2021: 28 de octubre de 2021 (después del cierre del mercado)

INFORMACIÓN FINANCIERA

Este comunicado de prensa, así como la información regulatoria integral de COFACE SA, se encuentra en el sitio web del Grupo:

<http://www.coface.com/Investors>

Para información regulada sobre Medidas Alternativas de Rendimiento, por favor consulte nuestro Informe Financiero Intermedio para S1-2020 y nuestro Documento de Registro Universal 2019.

Coface: for trade – Building business together

75 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 más de 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 líder 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



DISCLAIMER - Certain declarations featured in this press release may contain forecasts that notably relate to future events, trends, projects or targets. By nature, these forecasts include identified or unidentified risks and uncertainties, and may be affected by many factors likely to give rise to a significant discrepancy between the real results and those stated in these declarations. Please refer to chapter 5 "Main risk factors and their management within the Group" of the Coface Group's 2019 Universal Registration Document filed with AMF on 16 April 2020 under the number D.20-0302 in order to obtain a description of certain major factors, risks and uncertainties likely to influence the Coface Group's businesses. The Coface Group disclaims any intention or obligation to publish an update of these forecasts, or provide new information on future events or any other circumstance.