

Resultados del primer semestre de 2015

SCOR registra sólidos resultados en el 1^{er} semestre de 2015, con un beneficio neto de 327 millones de EUR, en aumento del 28% respecto al 1^{er} semestre de 2014

SCOR registra sólidos resultados en el primer semestre gracias a una implementación rigurosa de su plan estratégico 'Optimal Dynamics' y al desarrollo rentable del fondo de comercio de sus dos entidades Vida y No Vida. SCOR está bien encaminado para alcanzar los objetivos fijados en el plan.

- Las **primas brutas emitidas** ascienden a 6.493 millones de EUR, en aumento del 19,6% a tipos de cambio corrientes (+5,3% a tipos de cambio constantes) con respecto al primer semestre de 2014. Este crecimiento significativo se debe a las contribuciones de las dos entidades:
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan un 19,1% a tipos de cambio corrientes (+5,9% a tipos de cambio constantes), alcanzando 2.859 millones de EUR.
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 3.634 millones de EUR, en aumento del 20,1% a tipos de cambio corrientes (+4,9% a tipos de cambio constantes).
- **SCOR Global P&C** logra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 90,90% en el primer semestre de 2015, estable con respecto al primer semestre de 2014, en un contexto marcado por el bajo ratio de siniestralidad por catástrofes naturales, pero con un número inusualmente alto de grandes siniestros industriales.
- El margen técnico de **SCOR Global Life** se sitúa en el 7,2% durante el primer semestre de 2015, un nivel estable respecto al primer semestre de 2014.
- **SCOR Global Investments** registra un rendimiento de los activos invertidos del 3,4% gracias a la gestión activa de su cartera.
- El **resultado neto del Grupo** asciende a 327 millones de EUR en el primer semestre de 2015, lo que representa un aumento del 27,7% respecto al primer semestre de 2014. La **rentabilidad anualizada sobre fondos propios (ROE)** alcanza el 11,1%¹, o sea 1.112 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo².

¹ El método de cálculo del ROE ha sido ajustado para tener en cuenta los importantes movimientos de los tipos de cambio que no se han producido de forma regular durante el ejercicio. Se aplica un promedio ponderado diario a la o las divisas que han experimentado dichos movimientos, y se aplica un promedio ponderado simple a las demás divisas. El ratio previamente indicado ascendía al 10,3% en el primer semestre de 2014.



² Tasa sin riesgo a tres meses.

Comunicado de prensa

29 de julio de 2015 - N.º 21

Marie-Laurence Bouchon
 Directora de Comunicación de Grupo
 +33 (0)1 58 44 76 10
 mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
 Director de Relaciones con Inversores
 y Agencias de Calificación
 +33 (0)1 58 44 71 68
 bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

- Los **fondos propios** aumentan un 5,2% en el primer semestre de 2015 para alcanzar 6.026 millones de EUR a 30 de junio de 2015, frente a 5.729 millones de EUR a 31 de diciembre de 2014, después de la distribución de 260 millones de EUR de dividendos para el año 2014, lo que se refleja en un valor contable por acción de 32,29 de EUR a 30 de junio de 2015, frente a 30,60 de EUR a 31 de diciembre de 2014. El aumento de los fondos propios durante el período se debe a la fuerte contribución del resultado neto y a un efecto importante de los tipos de cambio de 280 millones de EUR.
- El **ratio de endeudamiento financiero de SCOR** se sitúa en el 24,1% a 30 de junio de 2015, en aumento con respecto al 23,1% registrado a 31 de diciembre de 2014, tras la colocación exitosa de 250 millones de EUR de deuda subordinada con vencimiento y tipo de interés del 3,25%. Además, SCOR ha procedido al reembolso anticipado de dos deudas con vencimiento en 2029 y 2020 por importes de 10 millones de EUR y 93 millones de EUR respectivamente. Este último reembolso se contabilizará en el tercer trimestre de 2015³.

Cifras clave del Grupo SCOR para el primer semestre y el segundo trimestre de 2015:

En millones de EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)	1 ^{er} semestre			2 ^o trimestre		
	1S 2015	1S 2014	Variación	2T 2015	2T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	6.493	5.427	19,6%	3.369	2.758	22,2%
Ratio de costes del Grupo	5,1%	5,0%	0,1 pts.	5,1%	5,0%	0,1 pts.
Rendimiento neto de los activos invertidos	3,4%	2,9%	0,5 pts.	3,4%	3,1%	0,3 pts.
ROE anualizado*	11,1%	10,3%	0,8 pts.	10,3%	9,8%	0,5 pts.
Resultado neto**	327	256	27,7%	152	121	25,6%
Fondos propios	6.026	5.147	17,1%	6.026	5.147	17,1%
Ratio combinado No Vida	90,9%	90,9%	0,0 pts.	92,6%	92,8%	-0,2 pts.
Margen técnico Vida	7,2%	7,2%	0,0 pts.	7,2%	7,0%	0,2 pts.

(*) El método de cálculo del ROE ha sido ajustado para tener en cuenta los importantes movimientos de los tipos de cambio que no se han producido de forma regular durante el ejercicio. Se aplica un promedio ponderado diario a la o las divisas que han experimentado dichos movimientos, y se aplica un promedio ponderado simple a las demás divisas. El ratio previamente indicado ascendía al 10,3% en el primer semestre de 2014. (**) Resultado neto consolidado del Grupo.

El primer semestre de 2015 muestra la pertinencia de la estrategia definida por SCOR hace varios años e implementada en el marco del plan 'Optimal Dynamics'. El Grupo ha podido desarrollar su fondo de comercio gracias a su cartera diversificada y ampliar su presencia mundial, en particular con la apertura prevista de una sucursal en India y una oficina de representación en Kenya.



³ El ratio de endeudamiento financiero habría sido del 23,2% si la deuda de 93 millones de EUR se hubiera reembolsado anticipadamente en el segundo trimestre en vez del tercer trimestre.

Comunicado de prensa

29 de julio de 2015 - N.º 21

Marie-Laurence Bouchon
 Directora de Comunicación de Grupo
 +33 (0)1 58 44 76 10
 mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
 Director de Relaciones con Inversores
 y Agencias de Calificación
 +33 (0)1 58 44 71 68
 bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

La pertinencia de la estrategia de SCOR ha sido reconocida por Fitch Ratings, que ha elevado la calificación de Solidez financiera (IFS) de SCOR desde 'A+ perspectiva positiva' a 'AA- perspectiva estable'. La agencia de calificación ha señalado que había tenido en cuenta «el desarrollo del fondo de comercio de SCOR, que se ha ampliado y diversificado significativamente gracias a una política de crecimiento externo y una rápida integración de las actividades adquiridas, lo que ha permitido generar un nivel de rentabilidad más estable». Asimismo ha subrayado «el nivel de capitalización del Grupo que considera muy alto», así como «la política de provisionamiento coherente y prudente».

Denis Kessler, Presidente y Director General de SCOR, ha declarado: «En el primer semestre de 2015, SCOR continúa con el despliegue de su estrategia basada en la diversificación de los riesgos y el desarrollo de su fondo de comercio, registrando resultados de alta calidad. Durante este período, el Grupo ha realizado un paso importante en su preparación para Solvencia II, mediante la presentación de su modelo interno a su principal regulador. SCOR refuerza su posición en el mundo y está bien encaminado para alcanzar los objetivos de su plan 'Optimal Dynamics'.»

En el primer semestre de 2015, SCOR Global P&C logra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 90,9%

Cifras clave de SCOR Global P&C:

En millones de EUR (valores redondeados, no auditados a tipos de cambio corrientes)	1 ^{er} semestre			2 ^o trimestre		
	1S 2015	1S 2014	Variación	2T 2015	2T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	2.859	2.400	19,1%	1.461	1.198	22,0%
Ratio combinado	90,9%	90,9%	0.0 ptos.	92,6%	92,8%	-0.2 ptos.

En el primer semestre de 2015, SCOR Global P&C registra un aumento de las primas brutas emitidas del 19,1% a tipos de cambio corrientes (+5,9% a tipos de cambio constantes), alcanzando 2.859 millones de EUR, lo que confirma las tendencias observadas en el primer trimestre de 2015.

SCOR Global P&C logra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 90,9% gracias a los siguientes elementos:

- Ratio de siniestralidad neto del 57,5%, sólo muy ligeramente por encima de la hipótesis del 57% formulada en el plan estratégico⁴, a pesar del número inusualmente alto de grandes siniestros industriales, y en especial un siniestro offshore que representa 2,3 puntos porcentuales de los 57,5%, por un importe de 55 millones de EUR netos antes de impuestos.
- Bajo ratio de siniestralidad en el ramo de Cat Nat del 1,8% en el primer semestre de 2015.
- Comisiones y gastos de gestión en línea con los del primer trimestre de 2015.



⁴ Véase página 46 de la presentación de la Jornada del Inversor 2014, disponible en www.scor.com.

Comunicado de prensa

29 de julio de 2015 - N.º 21

Marie-Laurence Bouchon
Directora de Comunicación de Grupo
+33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
Director de Relaciones con Inversores
y Agencias de Calificación
+33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

El ratio combinado neto normalizado (con un presupuesto de siniestralidad en el ramo de Cat Nat del 7%) se sitúa en el 96,1%, impactado por el siniestro offshore anteriormente mencionado. La hipótesis de un ratio combinado neto normalizado del 94% en 2015 sigue siendo válida.

SCOR Global P&C registra sólidas renovaciones, con un crecimiento de las primas del 23,6% a tipos de cambio constantes sobre un importe de 418 millones de EUR de primas de renovación en junio y julio de 2015. Las primas de renovación representan aproximadamente el 10% del volumen total anual de las primas de SCOR Global P&C. Se reparten entre contratos de No Vida (69%) y contratos de *Specialties* (31%) en las regiones de Américas (59%), EMEA (32%), y Asia-Pacífico (9%), y principalmente en los siguientes mercados: Estados Unidos (incluyendo los contratos de protección contra las catástrofes naturales), Australia, Oriente Medio, África del Sur y Latinoamérica.

Por sectores de actividad, las principales evoluciones que se han producido en las renovaciones de junio-julio de 2015 son las siguientes:

- En los **contratos de No Vida**: las primas brutas aumentan un 20% a tipos de cambio constantes, hasta 354 millones de EUR. Este crecimiento procede de los Estados Unidos y, en menor medida, de la región Asia-Pacífico. Está impulsado por los negocios nuevos suscritos con clientes existentes gracias a la estrategia de proximidad de SCOR Global P&C, basada en la atención a las necesidades de los clientes, y al planteamiento global de las relaciones con los clientes en todas las líneas de negocio.
- En los **contratos *Specialties***: las primas brutas aumentan un 32% a tipos de cambio constantes, hasta 162 millones de EUR. Este crecimiento se debe principalmente a un contrato importante en Aviación dentro de una relación comercial con una aseguradora global. Sin este contrato, el crecimiento habría sido del +4%.

SCOR Global P&C se beneficia de un fondo de comercio diversificado, con más del 60% de las primas renovadas en junio-julio 2015 relacionadas con el reaseguro proporcional, que sigue siendo favorecido por las tendencias más ventajosas del seguro primario:



- Reducción general de los precios de aproximadamente un 2,4%, debido esencialmente a los negocios de reaseguro no proporcional (especialmente en la región EMEA). En el mercado estadounidense de reaseguro de catástrofes, la bajada de los precios se ha ralentizado gracias a un nivel más bajo de sobrecapacidad, como lo demuestra la disminución, e incluso la desaparición de las sobrecolocaciones en un gran número de contratos.
- Reducción de los precios limitada al -1,0% en base anual, lo que refleja la capacidad de SCOR Global P&C para aprovechar la diversificación y mantener la calidad de su cartera.

Comunicado de prensa

29 de julio de 2015 - N.º 21

Marie-Laurence Bouchon
Directora de Comunicación de Grupo
+33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
Director de Relaciones con Inversores
y Agencias de Calificación
+33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

SCOR Global Life afianza su presencia global en los principales mercados, manteniendo sólidos resultados técnicos

Cifras clave de SCOR Global Life:

En millones de EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)	1 ^{er} semestre			2 ^o trimestre		
	1S 2015	1S 2014	Variación	2T 2015	2T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	3.634	3.027	20,1%	1.908	1.560	22,3%
Margen técnico Vida	7,2%	7,2%	0,0 ptos.	7,2%	7,0%	0,2 ptos.

Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 3.634 millones de EUR en el primer semestre de 2015, lo que representa un aumento del 20,1% a tipos de cambio corrientes (+4,9% a tipos de cambio constantes) con respecto al primer semestre de 2014, gracias a los siguientes elementos:

- Crecimiento en los tres ramos de Protección, Longevidad y Soluciones Financieras. Se prevé que las primas brutas emitidas en el ramo de Longevidad alcancen desde 2015 la hipótesis formulada en el plan 'Optimal Dynamics' para 2016.
- Implementación exitosa de la estrategia comercial en Asia-Pacífico y suscripción de negocios nuevos en América Latina en los ramos de Soluciones Financieras y Protección.

SCOR Global Life registra un sólido margen técnico del 7,2%, gracias a los siguientes elementos:

- Rentabilidad de los negocios nuevos, que sigue cumpliendo con el objetivo de ROE del Grupo fijado en 1.000 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo.
- Rendimiento de la cartera de mortalidad en vigor conforme a las expectativas.

SCOR Global Investments registra un alto rendimiento de los activos invertidos del 3,4%, en un entorno de tipos de interés particularmente bajos

Cifras clave de SCOR Global Investments:

En millones de EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)	1 ^{er} semestre			2 ^o trimestre		
	1S 2014	1S 2014	Variación	2T 2014	2T 2014	Variación
Total de las inversiones del cual:	26.120	22.954	13,8%	26.120	22.954	13,8%
• Total de los activos invertidos	17.303	14.721	17,5%	17.303	14.721	17,5%
• Total de los depósitos retenidos por las cedentes	8.817	8.233	7,1%	8.817	8.233	7,1%
Rendimiento de la inversión ^(*)	2,9%	2,6%	0,3 ptos.	2,9%	2,7%	0,2 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos ^(**)	3,4%	2,9%	0,5 ptos.	3,4%	3,1%	0,3 ptos.

(*) Anualizado, incluyendo los intereses de los depósitos (intereses de los depósitos retenidos por las cedentes).

(**) Anualizado, excluyendo los intereses de los depósitos (intereses de los depósitos retenidos por las cedentes).

Dada la incertidumbre actual de los mercados, SCOR Global Investments suspende momentáneamente el reequilibrado de su cartera de inversión y aumenta la liquidez en 4 puntos porcentuales hasta el 9% de sus activos invertidos, a la vez que mantiene la duración de la cartera de renta fija (excluyendo el efectivo) en un nivel estable de 4,1 años a 30 de junio de 2015.

SCOR Global Investments continúa con su estrategia de inversión prudente: la calificación media estable de AA- demuestra la calidad de la cartera de renta fija. Además, SCOR Global Investments sigue sin estar expuesta a la deuda soberana de los países GIIPS⁵. A 30 de junio de 2015, los *cash flows* esperados en la cartera de renta fija para los próximos 24 meses se sitúan en 5.800 millones (incluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo), lo que permite una gestión dinámica de la política de reinversión con vistas a un posible incremento de los tipos de interés.

Durante el primer semestre de 2015, los activos invertidos han generado una contribución financiera importante de 297 millones de EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments ha permitido al Grupo realizar 128 millones de EUR de plusvalía, procedentes principalmente de la cartera de renta variable y, en menor medida, de la cartera de renta fija.

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 3,4% en el primer semestre de 2015, frente al 2,9% en el primer semestre de 2014. Teniendo en cuenta los depósitos retenidos por las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,9% en el primer semestre de 2015.



⁵ Grecia, Italia, Irlanda, Portugal, España.

Comunicado de prensa

29 de julio de 2015 - N.º 21

Marie-Laurence Bouchon
Directora de Comunicación de Grupo
+33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
Director de Relaciones con Inversores
y Agencias de Calificación
+33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

Los activos invertidos (excluyendo depósitos retenidos por las cedentes) alcanzan 17.303 millones de EUR a 30 de junio de 2015, y se desglosan de la siguiente manera: 8% en efectivo, 79% en valores de renta fija (de los cuales un 1% en inversiones a corto plazo), 3% en préstamos, 3% en valores de renta variable, 5% en activos inmobiliarios y 2% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo los 8.817 millones de EUR de depósitos retenidos por las cedentes, asciende a 26.120 millones de EUR a 30 de junio de 2015, frente a 24.854 millones de EUR a 31 de diciembre de 2014.

*

* *

ANEXO

1.- Cifras clave de la cuenta de resultados del 1^{er} semestre y del 2^o trimestre de 2015

En millones de EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)	1 ^{er} semestre			2 ^o trimestre		
	1S 2015	1S 2014	Variación	2T 2015	2T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	6.493	5.427	19,6%	3.369	2.758	22,2%
Primas brutas emitidas No Vida	2.859	2.400	19,1%	1.461	1.198	22,0%
Primas brutas emitidas Vida	3.634	3.027	20,1%	1.908	1.560	22,3%
Rendimiento financiero neto	365	281	29,9%	185	149	24,2%
Resultado operativo	540	403	34,0%	253	193	31,1%
Resultado neto¹	327	256	27,7%	152	121	25,6%
Beneficio por acción (EUR)	1,77	1,38	27,9%	0,82	0,65	26,1%
Cash flow operativo	130	2	x 64	68	103	-34,0%

1: Resultado neto consolidado del Grupo

Comunicado de prensa

29 de julio de 2015 - N.º 21

Marie-Laurence Bouchon
Directora de Comunicación de Grupo
+33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
Director de Relaciones con Inversores
y Agencias de Calificación
+33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

2.- Principales ratios de la cuenta de resultados del 1^{er} semestre y del 2^o trimestre de 2015

(Valores no auditados)

	1 ^{er} semestre			2 ^o trimestre		
	1S 2015	1S 2014	Variación	2T 2015	2T 2014	Variación
Rendimiento de la inversión¹	2,9%	2,6%	0,3 ptos.	2,9%	2,7%	0,2 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos^{1,2}	3,4%	2,9%	0,5 ptos.	3,4%	3,1%	0,3 ptos.
Ratio combinado neto No Vida³	90,9%	90,9%	0,0 ptos.	92,6%	92,8%	-0,2 ptos.
Margen técnico Vida⁴	7,2%	7,2%	0,0 ptos.	7,2%	7,0%	0,2 ptos.
Ratio de costes del Grupo⁵	5,1%	5,0%	0,1 ptos.	5,1%	5,0%	0,1 ptos.
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)⁶	11,1%	10,3%	0,8 ptos.	10,3%	9,8%	0,5 ptos.

1: Anualizado; 2: Excluyendo los depósitos retenidos por las cedentes; 3: El ratio combinado es la suma del total de siniestros, del total de comisiones y del total de gastos de gestión de No Vida, dividida por las primas devengadas netas de SCOR Global P&C; 4: El margen técnico de SCOR Global Life es el resultado técnico dividido por las primas devengadas netas de SCOR Global Life; 5: El ratio de costes es el total de gastos de gestión dividido por las primas brutas emitidas; 6: Anualizado. El método de cálculo del ROE ha sido ajustado para tener en cuenta los importantes movimientos de los tipos de cambio que no se han producido de forma regular durante el ejercicio. Se aplica un promedio ponderado diario a la o las divisas que han experimentado dichos movimientos, y se aplica un promedio ponderado simple a las demás divisas. El ratio previamente indicado ascendía al 10,3% en el primer semestre de 2014.

3.- Cifras clave del balance a 30 de junio de 2015

En millones de EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)

	Cifras clave		
	A 30 de junio de 2015	A 31 de diciembre de 2014	Variación
Total de las inversiones^{1,2}	26.120	24.854	5,1%
Reservas técnicas (brutas)	27.162	25.839	5,1%
Fondos propios	6.026	5.729	5,2%
Activo neto contable (EUR)	32,29	30,60	5,5%
Ratio de endeudamiento	24,1%	23,1%	1,0 ptos.
Liquidez total	1.663	940	76,9%

1: El total de las inversiones incluye los activos y depósitos retenidos por las cedentes, los intereses devengados, los bonos catástrofe, los bonos de mortalidad y los derivados sobre divisas; 2: Excluyendo los activos netos por cuenta de inversores terceros.

*

* *

Comunicado de prensa

29 de julio de 2015 - N.º 21

Marie-Laurence Bouchon

Directora de Comunicación de Grupo

+33 (0)1 58 44 76 10

mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon

Director de Relaciones con Inversores

y Agencias de Calificación

+33 (0)1 58 44 71 68

bbougon@scor.com



www.scor.com

[@SCOR_SE](https://twitter.com/SCOR_SE)

Declaraciones prospectivas

SCOR no comunica «previsiones de beneficio» en el sentido del artículo 2 del Reglamento (CE) n.º 809/2004 de la Comisión Europea. Por consiguiente, las declaraciones prospectivas que aparecen en el presente comunicado no podrán considerarse como dichas previsiones de beneficio. Algunas informaciones facilitadas en este comunicado pueden comprender «declaraciones prospectivas», incluyendo sin limitación las declaraciones que anuncian o indican eventos futuros, tendencias, planes u objetivos, basados en algunas hipótesis, así como todas las declaraciones que no se refieren directamente a un hecho histórico o actual. Las declaraciones prospectivas se reconocen por el empleo de términos o expresiones que indican, entre otros, una anticipación, presunción, convicción, continuación, estimación, expectativa, previsión, intención, posibilidad de aumento o fluctuación, así como todas las expresiones similares, y por el empleo de verbos en modo futuro o condicional. No se deberá confiar indebidamente en dichas declaraciones que, por su naturaleza, están sometidas a riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, los cuales pueden llevar a divergencias significativas entre las realizaciones reales, por una parte, y las realizaciones anunciadas en el presente comunicado, por otra. Consulten el documento de referencia presentado al organismo francés de control (AMF) a 20 de marzo de 2015 bajo el número D.15-0181 («*Document de référence*»), para una descripción de algunos factores, riesgos y incertidumbres importantes, que pueden afectar a la actividad del Grupo SCOR. Debido a la extrema volatilidad y a los profundos cambios sin precedentes en la historia de las finanzas, SCOR está expuesto tanto a riesgos financieros importantes como a riesgos relacionados con el mercado de capitales y otros tipos de riesgos, que comprenden las fluctuaciones de los tipos de interés, diferenciales de crédito, precios de los valores de renta variable y tipos de cambio, la evolución en las políticas y prácticas de las agencias de calificación, así como la baja o pérdida de solidez financiera y otras calificaciones.

La información financiera del Grupo se prepara con arreglo a las NIIF e interpretaciones emitidas y aprobadas por la Unión Europea. Dicha información no constituye una serie de estados financieros intermedios tales como se definen en la norma IAS 34 «Información financiera intermedia»