

Au cours des neuf premiers mois de 2014, SCOR enregistre un résultat net de EUR 377 millions, en hausse de 25 %

Au cours des neuf premiers mois de 2014, SCOR enregistre de bons résultats financiers ainsi que de solides performances opérationnelles de ses branches Vie et Non-Vie, conformément aux hypothèses de son plan stratégique. S'appuyant sur ses piliers stratégiques, le Groupe tire parti de son positionnement de réassureur mondial de premier rang.

- Les primes brutes émises s'élèvent à EUR 8 382 millions, en hausse de +13,6 % à taux de change constants (+11,2 % à taux de change courants) pour les neuf premiers mois de l'année, grâce à une croissance de l'activité Solutions financières de SCOR Global Life dans les pays asiatiques et latino-américains, à la contribution de Generali US et à l'augmentation du chiffre d'affaires de SCOR Global P&C en dépit de taux de change défavorables :
 - SCOR Global P&C enregistre une croissance de ses primes brutes émises de 3,4 % à taux de change constants à EUR 3 679 millions (+0,9 % à taux de change courants), en ligne avec l'hypothèse du montant d'environ EUR 5 milliards de primes brutes émises annuelles, communiquée à l'issue des renouvellements de janvier 2014 ;
 - les primes brutes émises de SCOR Global Life augmentent de 5,6 % sur une base pro forma à taux de change constants (+23,1 % à taux de change constants, en publié) à EUR 4 703 millions, bénéficiant notamment de l'accent mis sur l'activité Solutions financières dans les pays asiatiques et latino-américains et de l'impact positif de l'acquisition de Generali US.
- Le ratio combiné net de SCOR Global P&C s'élève à 91,6 % pour les neuf premiers mois de 2014 contre 94,1 % pour les neuf premiers mois de 2013. Ce ratio est le reflet de très solides résultats techniques s'expliquant par une amélioration du ratio attritionnel et par une faible sinistralité au cours des neuf premiers mois de 2014.
- La marge technique de SCOR Global Life pour les neuf premiers mois de 2014 atteint 7,2 %, contre 7,4 %¹ pour les neuf premiers mois de 2013 sur une base pro forma.
- SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs de 2,9 % grâce à sa politique de gestion d'actifs prudente, et poursuit le rééquilibrage de son portefeuille d'investissement conformément aux orientations du plan « Optimal Dynamics ».
- Pour le seul troisième trimestre 2014, SCOR enregistre un niveau élevé de cash flow opérationnel, qui s'élève à EUR 468 millions, soit une hausse de 16,1 % par rapport au troisième trimestre 2013.
- Le résultat net de SCOR atteint EUR 377 millions pour les neuf premiers mois de 2014, soit une hausse de 24,8 % par rapport aux neuf premiers mois de 2013, grâce à des résultats

¹ Le mode de calcul du résultat technique a été ajusté en vue d'inclure les bénéfices provenant des contrats de réassurance Vie ne respectant pas les critères de transfert de risques (présentés dans la partie consacrée aux produits financiers des comptes de résultats semestriels consolidés et condensés). Le ratio précédemment indiqué s'élevait à 7,3 %.

06 novembre 2014

N° 34 – 2014

techniques élevés en Vie comme en Non-Vie. Sur une base annualisée, le taux de rendement des capitaux propres (ROE) s'élève à 9,8 % pour les neuf premiers mois de 2014.

- SCOR enregistre un niveau record de ses capitaux propres, qui s'élèvent à EUR 5,5 milliards au 30 septembre 2014, avec un actif net comptable par action de EUR 29,36 au 30 septembre 2014 (contre EUR 26,64 au 31 décembre 2013), après le versement de dividendes à hauteur de EUR 243 millions.
- Le ratio d'endettement financier de SCOR s'établit à 20,0 % au 30 septembre 2014, soit une baisse de 1,2 point par rapport au 31 décembre 2013 et un niveau inférieur au plafond de 25 % fixé dans le plan « Optimal Dynamics ». Le Groupe a réussi le placement de EUR 250 millions et de CHF 125 millions de titres subordonnés à durée indéterminée, qui seront comptabilisés au 4^{ème} trimestre 2014.
- Le Groupe, poursuivant sa politique de contrôle des coûts et optimisant ses ressources, enregistre un ratio de coûts de 4,9 % pour les neuf premiers mois de l'année, conformément aux hypothèses émises dans le plan « Optimal Dynamics ».

Principaux chiffres clés de SCOR pour les neuf premiers mois et le troisième trimestre 2014 :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Neuf premiers mois			3 ^e trimestre		
	9 premiers mois de 2014 (non audité)	9 premiers mois de 2013 (non audité/ publié)	Variation	T3 2014 (non audité)	T3 2013 (non audité/ publié)	Variation
Primes brutes émises	8 382	7 539	11,2 % (13,6 % à taux de change constants)	2 955	2 555	15,7 % (15,7 % à taux de change constants)
Ratio de coûts du Groupe	4,9 %	5,0 %	-0,1 pt	4,7 %	4,9 %	-0,1 pt
Rendement net des actifs	2,9 %	2,7 %	0,2 pt	2,9 %	3,1 %	-0,2 pt
ROE annualisé	9,8 %	8,5 %	1,3 pt	9,5 %	9,9 %	-0,4 pt
Résultat net ¹	377	302	24,8 %	121	113	7,1 %
Capitaux propres	5 501	4 813	14,3 %	5 501	4 813	14,3 %
Ratio combiné Non- Vie	91,6 %	94,1 %	-2,5 pts	92,8 %	93,7 %	-0,9 pt
Marge technique Vie	7,2 %	7,4 % ²	-0,2 pt	7,2 %	7,2 %	0,0 pt

1 : Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe ; 2 : Le mode de calcul du résultat technique a été ajusté en vue d'inclure les bénéfices provenant des contrats de réassurance Vie ne respectant pas les critères de transfert de risques (présentés dans la partie consacrée aux produits financiers des comptes de résultats semestriels consolidés et condensés). Le ratio précédemment indiqué s'élevait à 7,3 %.

La journée Investisseurs du Groupe organisée en septembre dernier a confirmé que la mise en œuvre du plan « Optimal Dynamics », lancé il y a un peu plus d'un an, était en bonne voie. Dans une industrie faisant face à de nombreux challenges, le positionnement de SCOR a démontré sa

06 novembre 2014

N° 34 – 2014

pertinence, permettant au Groupe de confirmer ses objectifs stratégiques en matière de rentabilité et de solvabilité, ainsi que la poursuite de sa politique de dividende cohérente.

Le profil de risque du Groupe ainsi que son niveau élevé de solvabilité et de rentabilité ont été une nouvelle fois reconnus par l'agence de notation Fitch, qui a relevé à « positive » la perspective de la note « A+ » de SCOR le 20 août dernier. De leur côté, A.M. Best et S&P ont récemment confirmé leurs notations, S&P relevant les notes « capital et bénéfiques » (de « *strong* » à « *very strong* ») et « liquidité » (de « *strong* » à « *exceptional* ») du Groupe.

En ligne avec son objectif stratégique visant à optimiser la structure financière du Groupe, SCOR a réussi le placement de deux émissions de titres subordonnés à durée indéterminée, respectivement de EUR 250 millions et de CHF 125 millions², avec des taux d'intérêt fixés respectivement à 3,875 % et à 3,375 %, démontrant la flexibilité financière de SCOR ainsi que l'excellent accueil qui lui est réservé par les marchés de capitaux.

Conformément à ses hypothèses stratégiques, SCOR accroît son activité sur les marchés émergents avec l'établissement de bureaux locaux et le développement d'une offre de solutions à valeur ajoutée adaptées à ses clients. Dans cette perspective, SCOR a créé une entité locale au Brésil en septembre dernier, SCOR Brasil Re, pour offrir des solutions de réassurance Vie et Non-Vie à ses clients brésiliens.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « *Comme indiqué au cours de la journée Investisseurs de septembre dernier, le positionnement stratégique de SCOR est parfaitement adapté à l'environnement compétitif actuel, permettant au Groupe de générer de bonnes performances financières. Notre statut de réassureur de premier rang a été reconnu à la fois par les acteurs du secteur et les agences de notation, qui ont confirmé la pertinence de notre stratégie et la qualité de notre profil financier. Le Groupe prépare activement les renouvellements de janvier tout en respectant pleinement son objectif en matière de rentabilité* ».

*

* *

² Voir les communiqués de presse publiés respectivement les 25 septembre 2014 et 24 septembre 2014.

06 novembre 2014

N° 34 – 2014

Pour les neuf premiers mois de 2014, SCOR Global P&C enregistre une excellente rentabilité technique avec un ratio combiné net de 91,6 %

Principaux chiffres de SCOR Global P&C :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Neuf premiers mois			3 ^{ème} trimestre		
	9 premiers mois de 2014 (non audité)	9 premiers mois de 2013 (non audité/ publié)	Variation	T3 2014 (non audité)	T3 2013 (non audité/ publié)	Variation
Primes brutes émises	3 679	3 647	0,9 % (3,4 % à taux de change constants)	1 279	1 269	0,8 % (0,9 % à taux de change constants)
Ratio combiné	91,6 %	94,1 %	-2,5 pts	92,8 %	93,7 %	-0,9 pt

SCOR Global P&C enregistre une croissance des primes brutes émises de 3,4 % à taux de change constants à EUR 3 679 millions pour les neuf premiers mois de 2014 (+0,9 % à taux de change courants), avec une rentabilité attendue conforme à l'objectif fixé.

L'excellent ratio combiné net de 91,6 % de SCOR Global P&C s'explique par :

- un ratio de sinistralité net attritionnel de 57,2 %, soit une amélioration de 0,5 point (soit une amélioration de 1,5 point hors impact positif de la libération de réserves au cours des neuf premiers mois de 2013), conformément aux hypothèses du plan stratégique ;
- un faible niveau de sinistralité liée aux catastrophes naturelles de 3,9 % pour les neuf premiers mois de 2014, le troisième trimestre prenant principalement en compte l'impact additionnel de la tempête Ela en Europe en juin dernier, pour un montant de EUR 27 millions, et de l'ouragan Odile en septembre pour un montant de EUR 9 millions (net de rétrocession et avant impôts dans les deux cas).

SCOR Global P&C confirme le montant projeté des primes brutes émises annuelles d'environ EUR 5 milliards pour l'année 2014, conformément aux hypothèses du plan stratégique, tel que communiqué lors des renouvellements de janvier 2014.

SCOR Global Life confirme une solide performance technique au troisième trimestre 2014

Principaux chiffres de SCOR Global Life :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Neuf premiers mois				
	9 premiers mois de 2014 (non audité)	9 premiers mois de 2013 (non audité/ publié)	9 premiers mois de 2013 (non audité / pro forma)	Variation publiée	Variation pro forma
Primes brutes émises	4 703	3 892	4 537	20,8 % (23,1 % à taux de change constants)	3,7 % (5,6 % à taux de change constants)
Marge technique Vie	7,2 %	7,4 % ¹	7,4 % ¹	-0,2 pt	-0,2 pt

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	3 ^{ème} trimestre				
	T3 2014 (non audité)	T3 2013 (non audité/ publié)	T3 2013 (non audité / pro forma)	Variation publiée	Variation pro forma
Primes brutes émises	1 676	1 286	1 501	30,3 % (30,2 % à taux de change constants)	11,7 % (11,6 % à taux de change constants)
Marge technique Vie	7,2 %	7,2 %	7,3 %	0,0 pt	-0,1 pt

1 : Le mode de calcul du résultat technique a été ajusté en vue d'inclure les bénéfices provenant des contrats de réassurance Vie ne respectant pas les critères de transfert de risques (présentés dans la partie consacrée aux produits financiers des comptes de résultats semestriels consolidés et condensés). Le ratio précédemment indiqué s'élevait à 7,3 %.

Les primes brutes émises de SCOR Global Life s'élèvent à EUR 4 703 millions pour les neuf premiers mois de 2014, soit une augmentation de 5,6 % à taux de change constants par rapport aux neuf premiers mois de 2013 sur une base pro forma. En publié, les primes brutes émises augmentent de 23,1 % à taux de change constants sur la période (+20,8 % à taux de change courants).

Au troisième trimestre 2014, les primes brutes émises augmentent de 11,6 % à taux de change constants par rapport au troisième trimestre 2013 sur une base pro forma, principalement en raison des produits de Solutions financières qui ont contribué à la croissance de nos clients dans les pays asiatiques et latino-américains.

Pour les neuf premiers mois, SCOR Global Life génère une forte activité sur l'ensemble de ses marchés, soutenue par une augmentation des ressources contribuant au développement du fonds de commerce. La performance enregistrée au cours des neuf premiers mois témoigne par ailleurs d'une rentabilité des affaires nouvelles dont le niveau est conforme ou supérieur au rendement cible de 1 000 points de base au-dessus du taux sans risque.

Le dynamisme de l'activité ainsi que les performances, globalement conformes aux attentes, du portefeuille existant permettent de générer une marge technique élevée de 7,2 % au cours des neuf premiers mois de 2014.

06 novembre 2014

N° 34 – 2014

SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs de 2,9 %

Principaux chiffres clés de SCOR Global Investments :

En EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Neuf premiers mois			3 ^{ème} trimestre		
	9 premiers mois de 2014	9 premiers mois de 2013	Variation	T3 2014	T3 2013	Variation
	(non audité)	(non audité/ publié)		(non audité)	(non audité/ publié)	
Total des placements	23 824	22 111	7,7 %	23 824	22 111	7,7 %
• dont total des actifs ¹	15 460	14 014	10,3 %	15 460	14 014	10,3 %
• dont total des fonds détenus par les cédantes	8 364	8 097	3,3 %	8 364	8 097	3,3 %
Rendement des placements ²	2,5 %	2,4 %	0,1 pt	2,5 %	2,9 %	-0,4 pt
Rendement des actifs ³	2,9 %	2,7 %	0,2 pt	2,9 %	3,1 %	-0,2 pt

1 : Retraité des actifs gérés par SCOR Global Investments pour le compte d'investisseurs tiers.

2 : Annualisé, après prise en compte des intérêts sur les dépôts (à savoir les intérêts sur les fonds détenus par les cédantes).

3 : Annualisé, sans prise en compte des intérêts sur les dépôts (à savoir les intérêts sur les fonds détenus par les cédantes).

Dans un environnement économique et financier en légère amélioration, SCOR Global Investments a poursuivi au troisième trimestre 2014 sa politique de redéploiement progressif de ses liquidités et d'allongement sélectif de la durée du portefeuille obligataire, conformément aux orientations du plan stratégique « Optimal Dynamics ».

Ainsi, les liquidités et les investissements à court terme représentent 10 % des actifs (hors fonds détenus par les cédantes) au 30 septembre 2014, en baisse d'un point par rapport au 30 juin 2014. La durée du portefeuille obligataire s'établit à 3,9 ans (hors liquidités) au 30 septembre 2014 contre 3,8 ans au 30 juin 2013 et 3,2 ans au 30 septembre 2013. L'augmentation de la durée s'effectue principalement sur les portefeuilles libellés en GBP et en USD.

La qualité du portefeuille obligataire est maintenue avec une notation moyenne stable de AA-. Au 30 septembre 2014, les cash flows attendus sur le portefeuille obligataire au cours des 24 prochains mois s'élèvent à EUR 5,3 milliards (y compris les liquidités et placements à court terme), permettant une gestion dynamique de la politique de réinvestissement.

Au troisième trimestre 2014, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière d'EUR 109 millions. La politique de gestion active menée par SCOR Global Investments a permis au Groupe de réaliser EUR 37 millions de plus-values au cours du trimestre écoulé.

Le rendement des actifs s'élève à 2,9 % au cours des neuf premiers mois de 2014. En prenant en compte les fonds détenus par les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,5 % sur les neuf premiers mois de l'année 2014.

Les actifs (hors fonds détenus par les cédantes) s'élèvent à EUR 15 460 millions au 30 septembre 2014, et sont constitués de 8 % de liquidités, 78 % d'obligations (dont 2 % de placements à court terme), 3 % de prêts, 3 % d'actions, 5 % d'immobilier et 3 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds détenus par les cédantes à hauteur de EUR 8 364 millions,

06 novembre 2014

N° 34 – 2014

s'élève à EUR 23 824 millions au 30 septembre 2014, contre EUR 22 111 millions au 30 septembre 2013.

*

* *

Nomination au sein de SCOR Global Life et au Comité Exécutif du Groupe

Dans le cadre de la mise en œuvre du plan « Optimal Dynamics », Simon Pearson est promu au poste de Deputy CEO de SCOR Global Life, rapportant à Paolo De Martin, CEO de SCOR Global Life. Succédant dans cette nouvelle fonction à Gilles Meyer, Simon Pearson rejoint le Comité exécutif du Groupe à compter du 10 novembre 2014. Il conserve ses fonctions actuelles de Head of SCOR Global Life EMEAA.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « *Je tiens à remercier Gilles Meyer pour son importante contribution au développement du Groupe depuis son arrivée en 2006. Il a joué un rôle essentiel dans le positionnement de SCOR Global Life au premier rang des réassureurs Vie. Je souhaite à Simon Pearson le plus grand succès dans son nouveau rôle au sein du Comité exécutif du Groupe* ».

*Citoyen britannique, **Simon Pearson** est actuairer. Après avoir dirigé Revios UK à partir de 2004, Simon rejoint le Comité exécutif de SCOR Global Life à sa création en novembre 2006. Suite à l'acquisition de Transamerica Re en août 2011, il intègre le nouveau Comité exécutif de SCOR Global Life et prend en charge l'ensemble des marchés Europe, Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique de SCOR Global Life.*

*

* *

06 novembre 2014

N° 34 – 2014

Principaux chiffres du compte de résultat pour les neuf premiers mois et du troisième trimestre 2014 (en EUR millions, à taux de change courants)

	Neuf premiers mois			3 ^{ème} trimestre		
	9 premiers mois de 2014	9 premiers mois de 2013	Variation	T3 2014	T3 2013	Variation
	(non audité)	(non audité/ publié)		(non audité)	(non audité/ publié)	
Primes brutes émises	8 382	7 539	11,2 %	2 955	2 555	15,7 %
- Primes brutes émises Non-Vie	3 679	3 647	0,9 %	1 279	1 269	0,8 %
- Primes brutes émises Vie	4 703	3 892	20,8 %	1 676	1 286	30,3 %
Produits financiers	421	383	9,9 %	140	151	-7,3 %
Résultat opérationnel	594	454	30,8 %	191	159	20,1 %
Résultat net¹	377	302	24,8 %	121	113	7,1 %
Bénéfice par action (EUR)	2,03	1,63	24,2 %	0,65	0,61	6,4 %
Cash flow opérationnel	470 ²	722	-34,9 %	468	403	16,1 %

1 : Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe ; 2 : Le cash flow opérationnel généré au cours des neuf premiers mois de 2014 a été affecté par plusieurs éléments exceptionnels survenus au 1^{er} semestre, dont les paiements anticipés relatifs à l'acquisition de Generali US, le versement de la commission destinée au financement de Méditerranée Vida, des décalages de paiement sur les dommages cat Non-Vie ainsi que des rétrocessions. Le cash flow opérationnel normalisé pour les neuf premiers mois de 2014 s'élève à environ EUR 770 millions.

06 novembre 2014

N° 34 – 2014

Principaux ratios du compte de résultat pour les neuf premiers mois et du troisième trimestre 2014

	Neuf premiers mois			3 ^{ème} trimestre		
	9 premiers mois de 2014 (non audité)	9 premiers mois de 2013 (non audité/ publié)	Variation	T3 2014 (non audité)	T3 2013 (non audité/ publié)	Variation
Rendement des placements ¹	2,5 %	2,4 %	0,1 pt	2,5 %	2,9 %	-0,4 pt
Rendement des actifs ^{1,2}	2,9 %	2,7 %	0,2 pt	2,9 %	3,1 %	-0,2 pt
Ratio combiné net non-vie ³	91,6 %	94,1 %	-2,5 pts	92,8 %	93,7 %	-0,9 pt
Marge technique vie ⁴	7,2 %	7,4 % ⁷	-0,2 pt	7,2 %	7,2 %	0,0 pt
Ratio de coûts du Groupe ⁵	4,9 %	5,0 %	-0,1 pt	4,7 %	4,9 %	-0,1 pt
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE) ⁶	9,8 %	8,5 %	1,3 pt	9,5 %	9,9 %	-0,4 pt

1 : Annualisé ; 2 : Hors fonds détenus par les cédantes ; 3 : Le ratio combiné correspond à la somme du total des sinistres, du total des commissions et du total des frais de gestion Non-Vie, divisée par les primes nettes acquises de SCOR Global P&C ; 4 : La marge technique de SCOR Global Life correspond au résultat technique, divisé par les primes nettes acquises de SCOR Global Life ; 5 : Le ratio de coûts est le total des frais de gestion divisé par les primes brutes émises ; 6 : Annualisé ; 7 : Le mode de calcul du résultat technique a été ajusté en vue d'inclure les bénéfices provenant des contrats de réassurance Vie ne respectant pas les critères de transfert de risques (présentés dans la partie consacrée aux produits financiers des comptes de résultats semestriels consolidés et condensés). Le ratio précédemment indiqué s'élevait à 7,3 %.

Chiffres-clés du bilan au 30 septembre 2014 (en EUR millions, à taux de change courants)

	Chiffres-clés		
	Au 30 septembre 2014 (non audité)	Au 30 septembre 2013 (non audité/ publié)	Variation
Total des placements ^{1,2}	23 824	22 111	7,7 %
Provisions techniques (brutes)	25 460	23 797	6,9 %
Capitaux propres	5 501	4 813	14,3 %
Actif net comptable par action (EUR)	29,36	25,62	14,6 %
Ratio d'endettement	20,0 %	21,6 %	-1,6 pt
Total des liquidités	1 598	2 441	-34,5 %

1 : Le total des placements comprend les actifs et fonds détenus par les cédantes, les coupons courus, les obligations catastrophes, les obligations indexées au risque de mortalité, ainsi que les dérivés de change ; 2 : Hors actifs nets pour le compte d'investisseurs tiers.

06 novembre 2014

N° 34 – 2014

Énoncés prévisionnels

SCOR ne communique pas de « prévisions du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement (CE) n°809/2004 de la Commission européenne. En conséquence, les énoncés prévisionnels dont il est question au présent paragraphe ne sauraient être assimilés à de telles prévisions de bénéfice. Certains énoncés contenus dans ce communiqué peuvent avoir un caractère prévisionnel, y compris, notamment, les énoncés annonçant ou se rapportant à des événements futurs, des tendances, des projets ou des objectifs, fondés sur certaines hypothèses ainsi que toutes les déclarations qui ne se rapportent pas directement à un fait historique ou avéré. Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant, notamment, une anticipation, une présomption, une conviction, une continuation, une estimation, une attente, une prévision, une intention, une possibilité d'augmentation ou de fluctuation ainsi que toutes expressions similaires ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Une confiance absolue ne devrait pas être placée dans de tels énoncés qui sont par nature soumis à des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, lesquels pourraient conduire à des divergences importantes entre les réalisations réelles d'une part, et les réalisations annoncées dans le présent communiqué, d'autre part.

Le Document de référence de SCOR déposé auprès de l'AMF le 05 mars 2014 sous le numéro D. 14-0117 (le « Document de référence »), décrit un certain nombre de facteurs, de risques et d'incertitudes importants qui pourraient affecter les affaires du groupe SCOR. En raison de l'extrême volatilité et des profonds bouleversements qui sont sans précédent dans l'histoire de la finance, SCOR est exposé aussi bien à des risques financiers importants qu'à des risques liés au marché des capitaux, ainsi qu'à d'autres types de risques, qui comprennent les fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de crédit, du prix des actions et des taux de change, l'évolution de la politique et des pratiques des agences de notation, ainsi que la baisse ou la perte de la solidité financière ou d'autres notations.

Les informations financières du Groupe sont préparées sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées et approuvées par l'Union européenne. Les informations financières ne constituent pas un ensemble d'états financiers trimestriels/semestriels tel que défini dans le rapport IAS 34 « Information financière intermédiaire ».