

Résultats semestriels 2015

SCOR enregistre une solide performance au premier semestre 2015 avec un résultat net s'élevant à EUR 327 millions, en hausse de 28 % par rapport au premier semestre 2014

SCOR enregistre de solides résultats au premier semestre grâce à la mise en œuvre rigoureuse de son plan stratégique « Optimal Dynamics » et à l'approfondissement rentable du fonds de commerce de ses deux entités Vie et P&C. SCOR est en bonne voie pour atteindre les objectifs fixés dans son plan.

- **Les primes brutes émises** atteignent EUR 6 493 millions, en hausse de 19,6 % à taux de change courants par rapport au premier semestre 2014 (+5,3 % à taux de change constants). Cette croissance élevée provient des contributions des deux entités :
 - Les primes brutes émises pour SCOR Global P&C augmentent de 19,1 % à taux de change courants (+5,9 % à taux de change constants) à EUR 2 859 millions ;
 - Les primes brutes émises pour SCOR Global Life s'élèvent à EUR 3 634 millions, en hausse de 20,1 % à taux de change courants (+4,9 % à taux de change constants).
- Au premier semestre 2015, **SCOR Global P&C** enregistre une excellente rentabilité technique avec un ratio combiné net de 90,9 %, stable par rapport au premier semestre 2014, dans un environnement marqué par une faible sinistralité en matière de catastrophes naturelles mais par un nombre anormalement élevé de grands sinistres industriels.
- La marge technique de **SCOR Global Life** s'élève à 7,2 % au premier semestre 2015, soit un taux stable par rapport au premier semestre 2014.
- **SCOR Global Investments** enregistre un rendement des actifs de 3,4 % grâce à une gestion dynamique de son portefeuille.
- **Le résultat net du Groupe** s'élève à EUR 327 millions au premier semestre 2015, soit une hausse de 27,7 % par rapport au premier semestre 2014. Le **taux de rendement annualisé**

Communiqué de presse

29 juillet 2015 - N° 21

Marie-Laurence Bouchon
Directrice de la Communication
+33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
Head of Investor Relations
& Rating Agencies
+33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

des capitaux propres (ROE) atteint 11,1 %¹ ou 1 112 points de base au-dessus du taux sans risque.²

- **Les fonds propres** augmentent de 5,2 % au premier semestre 2015 pour atteindre EUR 6 026 millions au 30 juin 2015 contre EUR 5 729 millions au 31 décembre 2014, après le versement de EUR 260 millions de dividendes pour l'année 2014. L'actif comptable par action s'élève à EUR 32,29 au 30 juin 2015, contre EUR 30,60 au 31 décembre 2014. L'augmentation des fonds propres sur la période s'explique par la forte contribution du résultat net et par un effet de change important de EUR 280 millions.
- **Le ratio d'endettement financier de SCOR** s'élève à 24,1 % au 30 juin 2015, en hausse par rapport aux 23,1 % enregistrés au 31 décembre 2014, après le placement réussi de EUR 250 millions de titres subordonnés à durée déterminée et un taux d'intérêt de 3,25 %. De plus, SCOR a procédé au remboursement anticipé de deux dettes arrivant à échéance en 2029 et 2020, dont les encours s'élevaient respectivement à EUR 10 millions et EUR 93 millions. Ce dernier remboursement sera comptabilisé au troisième trimestre 2015³.

Principaux chiffres clés du groupe SCOR au premier semestre et au deuxième trimestre 2015 :

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)	1 ^{er} semestre			2 ^e trimestre		
	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Variation	2 ^e trimestre 2015	2 ^e trimestre 2014	Variation
Primes brutes émises	6 493	5 427	19,6 %	3 369	2 758	22,2 %
Ratio de coûts du Groupe	5,1 %	5,0 %	0,1 pt	5,1 %	5,0 %	0,1 pt
Rendement net des actifs	3,4 %	2,9 %	0,5 pt	3,4 %	3,1 %	0,3 pt
ROE annualisé*	11,1 %	10,3 %	0,8 pt	10,3 %	9,8 %	0,5 pt
Résultat net**	327	256	27,7 %	152	121	25,6 %
Capitaux propres	6 026	5 147	17,1 %	6 026	5 147	17,1 %
Ratio combiné P&C	90,9 %	90,9 %	0,0 pt	92,6 %	92,8 %	-0,2 pt
Marge technique Vie	7,2 %	7,2 %	0,0 pt	7,2 %	7,0 %	0,2 pt

(*) La méthode de calcul du ROE a été ajustée pour tenir compte des évolutions importantes des taux de change qui ne sont pas survenues de façon uniforme pendant la période considérée. Un taux moyen journalier est appliqué à la devise ou aux devises qui connaissent de telles évolutions et un taux moyen simple est appliqué aux autres devises. Le ratio précédemment indiqué s'élevait à 10,3 % au premier semestre 2014. (**) Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe.

¹ La méthode de calcul du ROE a été ajustée pour tenir compte des évolutions importantes des taux de change qui ne sont pas survenues de façon uniforme pendant la période considérée. Un taux moyen journalier est appliqué à la devise ou aux devises qui connaissent de telles évolutions et un taux moyen simple est appliqué aux autres devises. Le ratio précédemment indiqué s'élevait à 10,3 % au premier semestre 2014.

² Taux sans risque à trois mois.

³ Le ratio d'endettement financier se serait élevé à 23,2 % si la dette portant sur l'encours de EUR 93 millions avait été remboursée par anticipation au deuxième trimestre plutôt qu'au troisième.

Communiqué de presse

29 juillet 2015 - N° 21

Marie-Laurence Bouchon
 Directrice de la Communication
 +33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
 Head of Investor Relations
 & Rating Agencies
 +33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

Le premier semestre 2015 démontre la pertinence de la stratégie définie par SCOR il y a plusieurs années et mise en œuvre dans le cadre du plan « Optimal Dynamics ». Le Groupe a pu ainsi approfondir son fonds de commerce en tirant parti de la diversification de son portefeuille, et étendre sa présence mondiale, comme en témoigne la décision d'ouvrir une succursale en Inde et un bureau de représentation au Kenya.

La pertinence de la stratégie de SCOR a été reconnue par Fitch Ratings, qui a relevé la note de solidité financière (IFS) de SCOR de « A+ perspective positive » à « AA- perspective stable ». L'agence de notation indique notamment avoir pris en considération « le développement du fonds de commerce de SCOR, qui s'est considérablement élargi et fortement diversifié grâce à une politique de croissance externe et à une intégration rapide des sociétés acquises, permettant de dégager un niveau de rentabilité plus stable ». Par ailleurs, l'agence de notation souligne « le niveau de capitalisation du Groupe qu'elle considère comme très élevé » ainsi que « sa stratégie de provisionnement cohérente et prudente ».

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « Au premier semestre 2015, SCOR poursuit le déploiement de sa stratégie fondée sur la diversification des risques et l'approfondissement de son fonds de commerce, et enregistre des résultats de grande qualité. Au cours de la période écoulée, nous avons par ailleurs déposé notre modèle interne auprès du principal régulateur et ainsi franchi une étape importante dans la préparation du Groupe au régime prudentiel Solvabilité II. SCOR renforce sa position à travers le monde et est en bonne voie pour atteindre les objectifs du plan « Optimal Dynamics » ».

Au premier semestre 2015, SCOR Global P&C enregistre une excellente rentabilité technique avec un ratio combiné net de 90,9 %

Principaux chiffres de SCOR Global P&C :

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)	1er semestre			2e semestre		
	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Variation	2 ^e trimestre 2015	2 ^e trimestre 2014	Variation
Primes brutes émises	2 859	2 400	19,1 %	1 461	1 198	22,0 %
Ratio combiné	90,9 %	90,9 %	0,0 pt	92,6 %	92,8 %	-0,2 pt

SCOR Global P&C enregistre une croissance des primes brutes émises de +19,1 % à taux de change courants (+5,9 % à taux de change constants) à EUR 2 859 millions au premier semestre 2015, confirmant les tendances observées au premier trimestre 2015.

Communiqué de presse

29 juillet 2015 - N° 21

Marie-Laurence Bouchon
Directrice de la Communication
+33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
Head of Investor Relations
& Rating Agencies
+33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

Au premier semestre 2015, SCOR Global P&C enregistre une excellente rentabilité technique, avec un ratio combiné net de 90,9 % grâce à :

- un ratio de sinistralité net attritionnel de 57,5 %, qui n'est que très légèrement supérieur à l'hypothèse de 57 % émise dans le plan stratégique⁴ en dépit d'un nombre anormalement élevé de grands sinistres industriels, dont, notamment, un sinistre Offshore. Ce sinistre représente 2,3 points de pourcentage des 57,5%, pour un montant de EUR 55 millions net avant impôt ;
- un faible ratio de sinistralité en catastrophes naturelles de 1,8 % au premier semestre 2015 ;
- des commissions et frais de gestion en ligne avec ceux du premier trimestre 2015.

Le ratio combiné net normalisé (avec un budget de sinistralité en matière de catastrophes naturelles de 7 %) s'établit à 96,1 % au premier semestre 2015 et intègre l'impact du sinistre Offshore susmentionné. L'hypothèse d'un ratio combiné normalisé de 94 % pour 2015 reste valable.

SCOR Global P&C enregistre de solides renouvellements, avec une croissance des primes de 23,6 % à taux de change constants sur un montant de EUR 418 millions de primes arrivant à renouvellement en juin-juillet 2015. Les primes arrivant à renouvellement représentent environ 10 % du volume annuel total des primes de SCOR Global P&C, réparties entre les Traités P&C (69 %) et les Traités de Spécialités (31 %), dans les zones Amériques (59 %), EMEA (32 %) et Asie-Pacifique (9 %), et principalement dans les marchés suivants : Etats-Unis (y compris les contrats de protection contre les catastrophes naturelles), Australie, Moyen-Orient, Afrique du Sud et Amérique latine.

Les principales évolutions constatées lors des renouvellements de juin-juillet 2015 sont les suivantes :

- **S'agissant des Traités P&C** : les primes brutes augmentent de 20 % à taux de change constants et atteignent EUR 354 millions. Cette croissance provient des Etats-Unis et, dans une moindre mesure, d'Asie-Pacifique, et s'explique principalement par les affaires nouvelles conclues avec des clients existants grâce à la stratégie de proximité de SCOR Global P&C, qui est à l'écoute des besoins de ses clients, et à une approche globale de la relation client sur l'ensemble de leurs branches d'activité.
- **S'agissant des Traités de Spécialités** : les primes brutes augmentent de 32 % à taux de change constants et atteignent EUR 162 millions. Cette croissance s'explique notamment par un contrat important en Aviation dans le cadre d'une relation commerciale avec un assureur global. Sans ce contrat, la croissance aurait été de +4 %.

SCOR Global P&C tire parti de la diversification de son fonds de commerce avec plus de 60 % des primes renouvelées en juin-juillet 2015 relevant de la réassurance proportionnelle, qui continue de bénéficier des tendances plus favorables dans l'assurance directe :

- la baisse des tarifs s'établit en moyenne à environ -2,4 %, en raison principalement des affaires non-proportionnelles (en particulier dans la zone EMEA). Sur le marché cat américain, la baisse tarifaire ralentit du fait de la réduction de la surcapacité, comme en témoigne la diminution des niveaux de surplacement, voire la disparition des surplacements, pour un grand nombre de contrats ;

⁴ Se référer à la page 46 de la présentation « Journée Investisseurs 2014 » disponible sur www.scor.com

Communiqué de presse

29 juillet 2015 - N° 21

Marie-Laurence Bouchon
 Directrice de la Communication
 +33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
 Head of Investor Relations
 & Rating Agencies
 +33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

- au premier semestre 2015, la baisse tarifaire est contenue à -1,0 %, traduisant les capacités de SCOR Global P&C à tirer profit de la diversification et à maintenir la qualité de son portefeuille.

SCOR Global Life étend son fonds de commerce sur des marchés déterminants tout en continuant d'enregistrer une solide performance technique

Principaux chiffres de SCOR Global Life :

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)	1 ^{er} semestre			2 ^e trimestre		
	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Variation	2 ^e trimestre 2015	2 ^e trimestre 2014	Variation
Primes brutes émises	3 634	3 027	20,1 %	1 908	1 560	22,3 %
Marge technique Vie	7,2 %	7,2 %	0,0 pt	7,2 %	7,0 %	0,2 pt

Les primes brutes émises de SCOR Global Life s'élèvent à EUR 3 634 millions au premier semestre 2015, soit une augmentation de 20,1 % à taux de change courants par rapport au premier semestre 2014 (+4,9 % à taux de change constants) grâce :

- à la croissance des trois branches Protection, Longévité et Solutions financières ; le montant des primes brutes émises de la branche Longévité devrait atteindre dès 2015 l'hypothèse émise dans « Optimal Dynamics » pour 2016 ;
- à la mise en œuvre réussie de la stratégie du Groupe en Asie-Pacifique et aux affaires souscrites en Amérique latine, dans les branches Solutions financières et Protection.

SCOR Global Life enregistre une marge technique robuste de 7,2 % grâce à :

- la rentabilité des affaires nouvelles, qui reste conforme à l'objectif d'un ROE du Groupe de 1 000 points de base au-dessus du taux sans risque ;
- la performance du portefeuille mortalité en cours, conforme aux attentes.

Communiqué de presse

29 juillet 2015 - N° 21

Marie-Laurence Bouchon
 Directrice de la Communication
 +33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
 Head of Investor Relations
 & Rating Agencies
 +33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

SCOR Global Investments enregistre un rendement des actifs élevé de 3,4 %, dans un environnement de taux d'intérêt particulièrement faibles

Principaux chiffres de SCOR Global Investments :

En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)	1 ^{er} semestre			2 ^e trimestre		
	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Variation	2 ^e trimestre 2015	2 ^e trimestre 2014	Variation
Total des placements	26 120	22 954	13,8 %	26 120	22 954	13,8 %
• dont total des actifs	17 303	14 721	17,5 %	17 303	14 721	17,5 %
• dont total des fonds déposés chez les cédantes	8 817	8 233	7,1 %	8 817	8 233	7,1 %
Rendement des placements*	2,9 %	2,6 %	0,3 pt	2,9 %	2,7 %	0,2 pt
Rendement des actifs**	3,4 %	2,9 %	0,5 pt	3,4 %	3,1 %	0,3 pt

(*) Annualisé, après prise en compte des intérêts sur les dépôts (à savoir les intérêts sur les fonds déposés chez les cédantes).

(**) Annualisé, sans prise en compte des intérêts sur les dépôts (à savoir les intérêts sur les fonds déposés chez les cédantes).

Dans un environnement de marché incertain, SCOR Global Investments suspend momentanément le rééquilibrage de son portefeuille d'investissement et augmente le niveau de liquidité de 4 points de pourcentage à 9 % du portefeuille d'investissement tout en maintenant la durée du portefeuille obligataire (hors liquidités) à un niveau stable à 4,1 ans au 30 juin 2015.

SCOR Global Investments poursuit sa stratégie d'investissement prudente : la notation moyenne stable de AA- témoigne de la qualité du portefeuille obligataire. De plus, SCOR Global Investments continue de ne pas avoir d'exposition à la dette souveraine des pays « GIIPS »⁵. Au 30 juin 2015, les cash flows attendus sur le portefeuille obligataire au cours des 24 prochains mois s'élèvent à EUR 5,8 milliards (y compris les liquidités et placements à court terme), permettant une gestion dynamique de la politique de réinvestissement dans la perspective éventuelle d'une hausse des taux d'intérêt.

Au premier semestre 2015, le portefeuille d'actifs génère une contribution financière importante de EUR 297 millions. La politique de gestion active conduite par SCOR Global Investments a permis au Groupe de réaliser des plus-values de EUR 128 millions au premier semestre 2015 provenant principalement du portefeuille d'actions et, dans une moindre mesure, du portefeuille obligataire.

Le rendement des actifs s'élève à 3,4 % sur les six premiers mois de l'année 2015 contre 2,9 % sur les six premiers mois de l'année 2014. En prenant en compte les fonds déposés chez les cédantes, le taux de rendement net des placements atteint 2,9 % au premier semestre 2015.

⁵ Grèce, Italie, Irlande, Portugal, Espagne.

Communiqué de presse

29 juillet 2015 - N° 21

Marie-Laurence Bouchon
Directrice de la Communication
+33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
Head of Investor Relations
& Rating Agencies
+33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

Les actifs (hors fonds déposés chez les cédantes) s'élèvent à EUR 17 303 millions au 30 juin 2015 et sont constitués de : 8 % de liquidités, 79 % d'obligations (dont 1 % de placements à court terme), 3 % de prêts, 3 % d'actions, 5 % d'immobilier et 2 % d'autres placements. Le montant total des placements, y compris les fonds déposés chez les cédantes à hauteur de EUR 8 817 millions, s'élève à EUR 26 120 millions au 30 juin 2015, contre EUR 24 854 millions au 31 décembre 2014.

*

* *

ANNEXE

1 - Principaux chiffres du compte de résultat du premier semestre et deuxième trimestre 2015

<i>En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)</i>	1 ^{er} semestre			2 ^e trimestre		
	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Variation	2 ^e trimestre 2015	2 ^e trimestre 2014	Variation
Primes brutes émises	6 493	5 427	19,6 %	3 369	2 758	22,2 %
Primes brutes émises P&C	2 859	2 400	19,1 %	1 461	1 198	22,0 %
Primes brutes émises Vie	3 634	3 027	20,1 %	1 908	1 560	22,3 %
Produits financiers	365	281	29,9 %	185	149	24,2 %
Résultat opérationnel	540	403	34,0 %	253	193	31,1 %
Résultat net¹	327	256	27,7 %	152	121	25,6 %
Bénéfice par action (EUR)	1,77	1,38	27,9 %	0,82	0,65	26,1 %
Cash flow opérationnel	130	2	x 64	68	103	-34,0 %

1 : Résultat net consolidé, part du Groupe.

2 - Principaux ratios du compte de résultat du premier semestre et du deuxième trimestre 2015

	1 ^{er} semestre			2 ^e trimestre		
	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Variation	2 ^e trimestre 2015	2 ^e trimestre 2014	Variation
<i>(Valeurs non auditées)</i>						
Rendement des placements ¹	2,9 %	2,6 %	0,3 pt	2,9 %	2,7 %	0,2 pt
Rendement des actifs ^{1,2}	3,4 %	2,9 %	0,5 pt	3,4 %	3,1 %	0,3 pt
Ratio combiné net P&C ³	90,9 %	90,9 %	0,0 pt	92,6 %	92,8 %	-0,2 pt
Marge technique Vie ⁴	7,2 %	7,2 %	0,0 pt	7,2 %	7,0 %	0,2 pt
Ratio de coûts du Groupe ⁵	5,1 %	5,0 %	0,1 pt	5,1 %	5,0 %	0,1 pt
Rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés (ROE) ⁶	11,1 %	10,3 %	0,8 pt	10,3 %	9,8 %	0,5 pt

1 : Annualisé ; 2 : Hors fonds déposés chez 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 P&C, 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. La méthode de calcul du ROE a été ajustée pour tenir compte des évolutions importantes des taux de change qui ne sont pas survenues de façon uniforme pendant la période considérée. Un taux moyen journalier est appliqué à la devise ou aux devises qui connaissent de telles évolutions et un taux moyen simple est appliqué aux autres devises. Le ratio précédemment indiqué s'élevait à 10,3 % au premier semestre 2014.

3 - Chiffres clés du bilan au 30 juin 2015

	Chiffres-clés		
	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014	Variation
<i>En EUR millions (valeurs arrondies, non auditées, à taux de change courants)</i>			
Total des placements ^{1,2}	26 120	24 854	5,1 %
Provisions techniques (brutes)	27 162	25 839	5,1 %
Capitaux propres	6 026	5 729	5,2 %
Actif net comptable par action (EUR)	32,29	30,60	5,5 %
Ratio d'endettement	24,1 %	23,1 %	1,0 pt
Total des liquidités	1 663	940	76,9 %

1 : Le total des placements comprend les actifs et fonds déposés chez 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.

Communiqué de presse

29 juillet 2015 - N° 21

Marie-Laurence Bouchon
Directrice de la Communication
+33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
Head of Investor Relations
& Rating Agencies
+33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

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

Enoncés 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 20 mars 2015 sous le numéro D.15-0181 (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 constituent un ensemble d'états financiers trimestriels/semestriels tel que défini dans le rapport IAS 34 « Information financière intermédiaire », qui ne reflètent pas nécessairement les résultats financiers annuels.