

## En los nueve primeros meses de 2014, SCOR registra un resultado neto de 377 millones EUR, en aumento del 25% respecto a 2013

En los nueve primeros meses de 2014, SCOR registra buenos resultados financieros y un sólido beneficio operativo en sus dos ramos de Vida y No Vida, conforme con las hipótesis de su plan estratégico. Apoyándose en sus pilares estratégicos, el Grupo afianza su propuesta de valor como reaseguradora mundial de primer nivel.

- Las primas emitidas ascienden a 8.382 millones EUR, en aumento del 13,6% a tipos de cambio constantes (+11,2% a tipos de cambio corrientes) en los nueve primeros meses de 2014, gracias al crecimiento de la actividad de Soluciones Financieras de SCOR Global Life en los países asiáticos y latinoamericanos, la contribución de Generali US y el aumento del volumen de negocios de SCOR Global P&C, a pesar de los tipos de cambio desfavorables:
  - Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan un 3,4% a tipos de cambio constantes, alcanzando 3.679 millones EUR (+0,9% a tipos de cambio corrientes), en línea con la hipótesis de unos 5 millones EUR de primas brutas emitidas anuales, formulada durante las renovaciones de enero de 2014.
  - Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life aumentan un 5,6% en base pro-forma a tipos de cambio constantes (+23,1% en cuentas publicadas a tipos de cambio constantes), alcanzando 4.703 millones EUR, gracias en particular al desarrollo de la actividad de Soluciones Financieras en los países asiáticos y latinoamericanos y al impacto positivo de la adquisición de Generali US.
- El ratio combinado neto de SCOR Global P&C asciende al 91,6% en los nueve primeros meses de 2014, frente al 94,1% en los nueve primeros meses de 2013. Este ratio refleja la gran solidez de los resultados técnicos, que se debe a la mejora interanual del ratio de siniestralidad y al bajo nivel de catástrofes naturales en los nueve primeros meses de 2014.
- El margen técnico de SCOR Global Life alcanza el 7,2% en los nueve primeros meses de 2014, frente al 7,4%<sup>1</sup> en los nueve primeros meses de 2013, en base pro-forma.
- SCOR Global Investments arroja un rendimiento de los activos invertidos del 2,9% durante el período, gracias a su gestión activa de la cartera, y continúa con el reequilibrio de su cartera de inversión en línea con las orientaciones del plan 'Optimal Dynamics'.
- Sólo en el tercer trimestre, SCOR registra un sólido *cash flow* operativo, que aumenta en un 16,1% respecto al tercer trimestre de 2013, alcanzando 468 millones EUR.
- El resultado neto de SCOR asciende a 377 millones EUR en los nueve primeros meses de 2014, en aumento del 24,8% respecto a los nueve primeros meses de 2013, gracias a los sólidos resultados técnicos en Vida y No Vida. En términos anualizados, la rentabilidad sobre fondos propios (*ROE*) alcanza el 9,8% en los nueve primeros meses de 2014.

<sup>1</sup> El método de cálculo del resultado técnico ha sido ajustado para incluir los beneficios procedentes de los contratos de reaseguro de vida que no cumplen con los criterios de transferencia de riesgos (presentados en la partida dedicada al resultado financiero de la cuenta de resultados condensada consolidada). Los ratios previamente indicados ascendían al 7,3%.

- SCOR registra un nivel récord de fondos propios, que ascienden a 5.500 millones EUR, con un valor contable por acción de 29,36 EUR a 30 de septiembre de 2014 (frente a 26,64 EUR a 31 de diciembre de 2013), después de distribuir dividendos por valor de 243 millones EUR.
- El ratio de endeudamiento financiero de SCOR se sitúa en el 20,0% a 30 de septiembre de 2014, en disminución de 1,2 puntos con respecto al 31 de diciembre de 2013 y por debajo del límite del 25% definido en 'Optimal Dynamics'. El Grupo ha emitido con éxito 250 millones EUR y 125 millones CHF de deuda subordinada perpetua, que se contabilizarán en el 4º trimestre de 2014.
- El Grupo continúa con su política de control de costes y optimiza sus recursos, con un ratio de costes del 4,9% en los nueve primeros meses del año, conforme a las hipótesis de 'Optimal Dynamics'.

## Cifras clave del Grupo SCOR en los nueve primeros meses y en el 3<sup>er</sup> trimestre de 2014

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	YTD			QTD		
	9 primeros meses 2014 (no auditado)	9 primeros meses 2013 (no auditado / publicado)	Variación	3T 2014 (no auditado)	3T 2013 (no auditado / publicado)	Variación
Primas brutas emitidas	8.382	7.539	11,2% (13,6% a tipos de cambio constantes)	2.955	2.555	15,7% (15,7% a tipos de cambio constantes)
Ratio de costes del Grupo	4,9%	5,0%	-0,1 ptos.	4,7%	4,9%	-0,1 ptos.
Rendimiento neto de los activos invertidos	2,9%	2,7%	0,2 ptos.	2,9%	3,1%	-0,2 ptos.
ROE anualizado	9,8%	8,5%	1,3 ptos.	9,5%	9,9%	-0,4 ptos.
Resultado neto <sup>1</sup>	377	302	24,8%	121	113	7,1%
Fondos propios	5.501	4.813	14,3%	5.501	4.813	14,3%
Ratio combinado No Vida	91,6%	94,1%	-2,5 ptos.	92,8%	93,7%	-0,9 ptos.
Margen técnico Vida	7,2%	7,4% <sup>2</sup>	-0,2 ptos.	7,2%	7,2%	0,0 ptos.

(1) Resultado neto consolidado del Grupo; (2) El método de cálculo del resultado técnico ha sido ajustado para incluir los beneficios procedentes de los contratos de reaseguro de vida que no cumplen con los criterios de transferencia de riesgos (presentados en la partida dedicada al resultado financiero de la cuenta de resultados condensada consolidada). Los ratios previamente indicados ascendían al 7,3%.

El Día del Inversor del Grupo celebrado en el mes de septiembre pasado ha confirmado que la implementación del plan 'Optimal Dynamics', lanzado hace algo más de un año, estaba bien encaminada. En un sector que se enfrenta a numerosos retos, SCOR ha demostrado la solidez de su modelo de negocio y ha confirmado sus objetivos estratégicos centrados en la rentabilidad y la solvencia, así como en una política de dividendos coherente.

El perfil de riesgo, la fuerte solvencia y la alta rentabilidad del Grupo han sido reconocidos una vez más por Fitch, que ha revisado a «positiva» la perspectiva de la calificación «A+», el pasado 20 de agosto. Por otra parte, A.M. Best y S&P han confirmado recientemente sus calificaciones, con la mejora por parte de S&P de las calificaciones de «capital y beneficios» (de «strong» a «very strong») y «liquidez» (de «strong» a «exceptional») del Grupo.

De acuerdo con su objetivo estratégico de optimizar la estructura financiera del Grupo, SCOR ha colocado con éxito dos emisiones de deuda subordinada perpetua por 250 millones EUR y 125 millones CHF<sup>2</sup>, con un cupón del 3,875% y 3,375% respectivamente, demostrando así su flexibilidad financiera y su fuerte capacidad de acceso al mercado de capitales.

Conforme a sus hipótesis estratégicas, SCOR está ampliando sus actividades en los mercados emergentes mediante la implantación de oficinas locales y el desarrollo de una oferta de soluciones de valor añadido diseñadas para sus clientes. En este sentido, SCOR creó en septiembre una entidad local en Brasil, SCOR Brasil Re, que ofrece soluciones de Vida y No Vida a sus clientes brasileños.

**El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler, ha declarado:** «*Tal como se indicó durante el Día del Inversor en el mes de septiembre pasado, el modelo de negocio de SCOR está perfectamente adaptado al entorno competitivo actual, permitiendo al Grupo generar un sólido resultado financiero. La posición de SCOR como reaseguradora de primer nivel ha sido reconocida por los profesionales del sector y las agencias de calificación, que han confirmado la pertinencia de su estrategia y la solidez de su perfil financiero. SCOR está preparando activamente las renovaciones de enero, de acuerdo con su objetivo de rentabilidad técnica.*»

\*

\* \*

## SCOR Global P&C registra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 91,6% en los nueve primeros meses de 2014

Cifras clave de SCOR Global P&C:

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	YTD			QTD		
	9 primeros meses 2014 (no auditado)	9 primeros meses 2013 (no auditado / publicado)	Variación	3T 2014 (no auditado)	3T 2013 (no auditado / publicado)	Variación
Primas brutas emitidas	3.679	3.647	0,9% (3,4% a tipos de cambio constantes)	1.279	1.269	0,8% (0,9% a tipos de cambio constantes)
Ratio combinado	91,6%	94,1%	-2,5 ptos.	92,8%	93,7%	-0,9 ptos.

<sup>2</sup> Véanse los comunicados de prensa de los días 25 de septiembre de 2014 y 24 de septiembre de 2014 respectivamente.

SCOR Global P&C registra un aumento de las primas brutas emitidas del 3,4% a tipos de cambio constantes, alcanzando 3.679 millones EUR en los nueve primeros meses de 2014 (+0,9% a tipos de cambio constantes), con una rentabilidad esperada conforme al objetivo fijado.

El excelente ratio combinado de SCOR Global P&C del 91,6% se debe a los siguientes elementos:

- Ratio de siniestralidad neto del 57,2%, con una mejora interanual de 0,5 puntos (de 1,5 puntos excluyendo el impacto positivo de la liberación de reservas en los nueve primeros meses de 2013), en línea con la hipótesis del plan estratégico.
- Bajo ratio de siniestralidad neto por Cat Nat del 3,9% en los nueve primeros meses del año, con un 3<sup>er</sup> trimestre principalmente impactado por la revisión de las estimaciones relativas a la tormenta europea Ela en junio, que representa 27 millones EUR, y el huracán Odile en septiembre, que representa 9 millones EUR (ambos netos de retrocesión y antes de impuestos).

El importe previsto de las primas brutas emitidas por SCOR Global P&C se mantiene en unos 5.000 millones EUR en 2014, de acuerdo con las hipótesis del plan estratégico, tal como se indicó durante las renovaciones de enero de 2014.

## SCOR Global Life confirma su sólido resultado técnico en el tercer trimestre 2014

Cifras clave de SCOR Global Life:

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	YTD				
	9 primeros meses 2014 (no auditado)	9 primeros meses 2013 (no auditado / publicado)	9 primeros meses 2013 (no auditado / pro-forma)	Variación publicado	Variación pro-forma
Primas brutas emitidas	4.703	3.892	4.537	20,8% (23,1% a tipos de cambio constantes)	3,7% (5,6% a tipos de cambio constantes)
Margen técnico Vida	7,2%	7,4% <sup>1</sup>	7,4% <sup>1</sup>	-0,2 ptos.	-0,2 ptos.

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	QTD				
	T3 2014 (no auditado)	T3 2013 (no auditado / publicado)	T3 2013 (no auditado / pro-forma)	Variación publicada	Variación pro-forma
Primas brutas emitidas	1.676	1.286	1.501	30,3% (30,2% a tipos de cambio constantes)	11,7% (11,6% a tipos de cambio constantes)
Margen técnico Vida	7,2%	7,2%	7,3%	0,0 ptos.	-0,1 ptos.

(1) El método de cálculo del resultado técnico ha sido ajustado para incluir los beneficios procedentes de los contratos de reaseguro de vida que no cumplen con los criterios de transferencia de riesgos (presentados en la partida dedicada al resultado financiero de la cuenta de resultados condensada consolidada). Los ratios previamente indicados ascendían al 7,3%.

En base pro-forma, las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 4.703 millones EUR en los nueve primeros meses de 2014, lo que representa un crecimiento del 5,6% a tipos de cambio constantes respecto al mismo período de 2013. Según los datos de las cuentas publicadas, las primas brutas emitidas aumentan en un 23,1% a tipos de cambio constantes durante el período (+20,8% a tipos de cambio corrientes).

En el tercer trimestre de 2014, las primas brutas emitidas aumentan en un 11,6% a tipos de cambio constantes respecto al tercer trimestre de 2013 en base pro-forma, gracias en particular a los productos de Soluciones Financieras, que contribuyen al crecimiento de los clientes de SCOR Global Life en Asia y América Latina.

En los nueve primeros meses, SCOR Global Life registra una fuerte actividad en todos los mercados, acompañada de un aumento de los recursos que contribuye al desarrollo de su fondo de comercio. Los nuevos negocios suscritos durante el período presentan una rentabilidad igual o superior al objetivo de 1.000 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo.

El dinamismo de la actividad, combinado con la rentabilidad de la cartera, globalmente conforme a las expectativas, se traduce en un elevado margen técnico del 7,2% en los nueve primeros meses de 2014.

### SCOR Global Investments registra un rendimiento de los activos invertidos del 2,9%

Cifras clave de SCOR Global Investments:

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes))	YTD			QTD		
	9 primeros meses 2014  (no auditado)	9 primeros meses 2013  (no auditado / publicado)	Variación	T3 2014  (no auditado)	T3 2013  (no auditado / publicado)	Variación
Total de las inversiones:	23.824	22.111	7,7%	23.824	22.111	7,7%
• Cuyo total de los activos invertidos <sup>1</sup>	15.460	14.014	10,3%	15.460	14.014	10,3%
• Cuyo total de los fondos en manos de las cedentes	8.364	8.097	3,3%	8.364	8.097	3,3%
Rendimiento de la inversión <sup>2</sup>	2,5%	2,4%	0,1 pts.	2,5%	2,9%	-0,4 pts.
Rendimiento de los activos invertidos <sup>3</sup>	2,9%	2,7%	0,2 pts.	2,9%	3,1%	-0,2 pts.

<sup>1</sup> Sin contar los activos gestionados por parte de SCOR Global Investments por cuenta de terceros.

<sup>2</sup> Anualizado, incluyendo los intereses de los depósitos (intereses de los fondos en manos de las cedentes).

<sup>3</sup> Anualizado, excluyendo los intereses de los depósitos (intereses de los fondos en manos de las cedentes).

En un contexto económico y financiero que ha mejorado ligeramente, SCOR Global Investments ha mantenido su política de reducción progresiva de su liquidez en el tercer trimestre de 2014, aumentando selectivamente la duración de su cartera de renta fija, de acuerdo con el plan 'Optimal Dynamics'.

## Comunicado de prensa

(p. 6/9)

06 de noviembre de 2014

N.º 34 – 2014

Así, el efectivo y las inversiones a corto plazo representan el 10% de los activos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) a 30 de septiembre de 2014, en disminución de un punto porcentual respecto al 30 de junio de 2014. La duración de la cartera de renta fija (excluyendo el efectivo) se sitúa en 3,9 años a 30 de septiembre de 2014, frente a 3,8 años a 30 de junio de 2013 y 3,2 años a 30 de septiembre de 2013. Este aumento de la duración se refiere principalmente a las carteras denominadas en GBP y USD.

Se ha mantenido la calidad de la cartera de renta fija, con una calificación media estable de AA-. A 30 de septiembre de 2014, los *cash flows* esperados en la cartera de renta fija para los próximos 24 meses se sitúan en 5.300 millones EUR (incluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo), lo que permite una gestión dinámica de la política de reinversión.

En el tercer trimestre de 2014, los activos invertidos han generado una contribución financiera de 109 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments ha permitido al Grupo realizar 37 millones EUR de plusvalía durante el tercer trimestre.

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 2,9% en los nueve primeros meses de 2014. Teniendo en cuenta los fondos en manos de las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,5 % durante el período.

Los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) alcanzan 15.460 millones EUR a 30 de septiembre de 2014, y se desglosan de la siguiente manera: 8% en efectivo, 78% en valores de renta fija (de los cuales un 2% en inversiones a corto plazo), 3% en préstamos, 3% en valores de renta variable, 5% en activos inmobiliarios y 3% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo los 8.364 millones EUR de fondos en manos de las cedentes, asciende a 23.824 millones EUR a 30 de septiembre de 2014, frente a 22.111 millones EUR a 30 de septiembre de 2013.

\*

\* \*

## Comunicado de prensa

(p. 7/9)

06 de noviembre de 2014

N.º 34 – 2014

### Nombramiento en SCOR Global Life y el Comité Ejecutivo del Grupo

En el marco de la implementación del plan 'Optimal Dynamics', Simon Pearson ha sido ascendido al cargo de Deputy CEO de SCOR Global Life, dependiendo de Paolo De Martin, CEO de SCOR Global Life. Sucesor en el cargo a Gilles Meyer, Simon Pearson se incorporará al Comité Ejecutivo del Grupo SCOR, con efecto a partir del 10 de noviembre de 2014. Mantendrá su cargo de Head of SCOR Global Life EMEAA.

**El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler, ha declarado:** «*Quiero dar las gracias a Gilles Meyer por su importante contribución al desarrollo del Grupo desde que se incorporó a SCOR en 2006. Desempeñó un papel fundamental para que SCOR Global Life se convirtiera en una reaseguradora de vida de primer plano. Deseo mucho éxito a Simon Pearson en su nuevo cargo dentro del Comité Ejecutivo del Grupo.*»

*De nacionalidad británica, **Simon Pearson** es actuario. Después de dirigir Revios UK a partir de 2004, Simon Pearson se incorporó al Comité Ejecutivo de SCOR Global Life en el momento de su creación en noviembre de 2006. Tras la adquisición de Transamerica Re en agosto de 2011, se incorporó al nuevo Comité Ejecutivo de SCOR Global Life, encargándose de los mercados de Europa, Oriente Medio, África y Asia-Pacífico de SCOR Global Life.*

\*

\* \*

# Comunicado de prensa

(p. 8/9)

06 de noviembre de 2014

N.º 34 – 2014

## Cifras clave de la cuenta de resultados en los nueve primeros meses y en el 3<sup>er</sup> trimestre de 2014 (en millones EUR, a tipos de cambio corrientes)

	YTD			QTD		
	9 primeros meses 2014 (no auditado)	9 primeros meses 2013 (no auditado / publicado)	Variación	3T 2014 (no auditado)	3T 2013 (no auditado / publicado)	Variación
Primas brutas emitidas	8.382	7.539	11,2%	2.955	2.555	15,7%
- Primas brutas emitidas No Vida	3.679	3.647	0,9%	1.279	1.269	0,8%
- Primas brutas emitidas Vida	4.703	3.892	20,8%	1.676	1.286	30,3%
Resultado financiero neto	421	383	9,9%	140	151	-7,3%
Resultado operativo	594	454	30,8%	191	159	20,1%
Resultado neto <sup>1</sup>	377	302	24,8%	121	113	7,1%
Beneficio por acción (EUR)	2,03	1,63	24,2%	0,65	0,61	6,4%
Cash flow operativo	470 <sup>2</sup>	722	-34,9%	468	403	16,1%

(1) Resultado neto consolidado del Grupo; (2) El cash flow operativo de los nueve primeros meses de 2014 ha sido impactado por varios elementos no recurrentes ocurridos en el primer semestre, incluyendo los pagos anticipados en relación con la adquisición de Generali US, el pago de la comisión destinada a la financiación de Mediterráneo Vida, así como diferencias temporales sobre los pagos por daños Cat en No Vida y retrocesiones. El cash flow operativo normalizado de los nueve primeros meses de 2014 asciende a aproximadamente 770 millones EUR.

## Principales ratios de la cuenta de resultados en los nueve primeros meses y el 3<sup>er</sup> trimestre de 2014

	YTD			QTD		
	9 primeros meses 2014 (no auditado)	9 primeros meses 2013 (no auditado / publicado)	Variación	3T 2014 (no auditado)	3T 2013 (no auditado / publicado)	Variación
Rendimiento de la inversión <sup>1</sup>	2,5%	2,4%	0,1 pts.	2,5%	2,9%	-0,4 pts.
Rendimiento de los activos invertidos <sup>1,2</sup>	2,9%	2,7%	0,2 pts.	2,9%	3,1%	-0,2 pts.
Ratio combinado neto No Vida <sup>3</sup>	91,6%	94,1%	-2,5 pts.	92,8%	93,7%	-0,9 pts.
Margen técnico Vida <sup>4</sup>	7,2%	7,4% <sup>7</sup>	-0,2 pts.	7,2%	7,2%	0,0 pts.
Ratio de costes del Grupo <sup>5</sup>	4,9%	5,0%	-0,1 pts.	4,7%	4,9%	-0,1 pts.
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) <sup>6</sup>	9,8%	8,5%	1,3 pts.	9,5%	9,9%	-0,4 pts.

1: Anualizado; 2: Excluyendo los fondos en manos de 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; 7: El método de cálculo del resultado técnico ha sido ajustado para incluir los beneficios procedentes de los contratos de reaseguro de vida que no cumplen con los criterios de transferencia de riesgos (presentados en la partida dedicada al resultado financiero de la cuenta de resultados condensada consolidada). Los ratios previamente indicados ascendían al 7,3%.

## Cifras clave del balance a 30 de septiembre de 2014 (en millones EUR, a tipos de cambio corrientes)

	Cifras clave		
	A 30 de septiembre de 2014 (no auditado)	A 30 de septiembre de 2013 (no auditado / publicado)	Variación
Total de las inversiones <sup>1,2</sup>	23.824	22.111	7,7%
Reservas técnicas (brutas)	25.460	23.797	6,9%
Fondos propios	5.501	4.813	14,3%
Valor contable por acción (EUR)	29,36	25,62	14,6%
Ratio de endeudamiento financiero	20,0%	21,6%	-1,6 pts.
Liquidez total	1.598	2.441	-34,5%

1: El total de las inversiones incluye los activos y fondos en manos de 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 terceros.

### 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 5 de marzo de 2014 bajo el número D.14-0117 («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».