

Communiqué de presse

20 février 2019 - N° 7

Résultats annuels 2018

SCOR poursuit son développement en 2018, enregistre un résultat net de EUR 322 millions et propose un dividende de EUR 1,75 par action

Avec un nombre élevé de catastrophes naturelles de grande ampleur pour la deuxième année consécutive, SCOR parvient à absorber la volatilité et met en œuvre son plan stratégique « *Vision in Action* ». Le Groupe enregistre une croissance rentable de ses divisions Vie et P&C, dans toutes les régions du monde, tout en bénéficiant d'une solvabilité élevée. En cohérence avec la politique de gestion de son capital et la politique de distribution aux actionnaires, le Groupe propose un dividende de EUR 1.75¹ par action au titre de l'année 2018.

- **Les primes brutes émises** atteignent EUR 15 258 millions en 2018, en hausse de 7,1 % à taux de change constants par rapport à 2017 (+3,2 % à taux de change courants). Cette croissance est équilibrée entre la division Vie (+7,3 % à taux de change constants) et la division P&C (+6,7 % à taux de change constants).
- **SCOR Global P&C** connaît une croissance à la fois dynamique et maîtrisée, et des résultats techniques positifs malgré un nombre élevé de catastrophes naturelles, dont plusieurs de grande ampleur telles que les typhons Jebi et Trami au Japon, les ouragans Michael et Florence aux États-Unis et les feux de forêt en Californie. En dépit de ces sinistres, la division P&C affiche un ratio combiné net de 99,4 % en 2018.
- **SCOR Global Life** réalise une solide croissance également rentable, grâce en grande partie au développement réussi de ses activités en Asie-Pacifique.
- **SCOR Global Investments** dégage un rendement des actifs de 2,8 %, largement dû à la progression continue du taux de rendement récurrent. SCOR Global Investments a bénéficié de EUR 87 millions de plus-values réalisées sur des cessions d'actions au quatrième trimestre 2018.
- **Le ratio de coûts du Groupe** est stable à 5,0 % des primes brutes émises, conformément au plan « *Vision in Action* ».
- **Le résultat net du Groupe** s'élève à EUR 322 millions en 2018, malgré la charge liée aux catastrophes naturelles survenues aux troisième et quatrième trimestres. Le rendement annualisé des capitaux propres (ROE) atteint 5,5 % pour l'année, soit 472 points de base au-dessus du taux sans risque². Le rendement annualisé normalisé³ des capitaux propres s'établit à 9,4 % pour 2018, dépassant ainsi l'objectif de 800 points de base au-dessus du taux sans risque à cinq ans.
- Les activités du Groupe ont dégagé un **cash-flow opérationnel net** de EUR 891 millions au 31 décembre 2018, malgré d'importants décaissements occasionnés par la réforme fiscale aux

¹ La proposition de dividende au titre de 2018 sera soumise au vote des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 26 avril 2019.

² Le taux sans risque est calculé sur la base d'une moyenne mobile sur cinq ans des taux sans risque à cinq ans.

³ Compte tenu d'un budget de catastrophes naturelles de 6 %, de la libération de réserves et de l'impact de la réforme fiscale américaine.

Communiqué de presse

20 février 2019 - N° 7

États-Unis. SCOR Global P&C génère d'importants flux de trésorerie, conformément aux prévisions, tandis que SCOR Global Life dégage d'importants cash-flows, en partie occultés par les décaissements liés à la réforme fiscale américaine au 4^{ème} trimestre, alors que 2017 avait bénéficié de cash-flows techniques élevés résultant de deux transactions réalisées dans les Solutions Financières.

- **Les capitaux propres** s'élèvent à EUR 5,8 milliards au 31 décembre 2018, après prise en compte du résultat net de EUR 322 millions, du versement, en mai 2018, de EUR 312 millions de dividendes en numéraire au titre de l'exercice 2017, d'une diminution de EUR 301 millions de la réserve de réévaluation⁴, et d'une réduction de EUR 194 millions liée à l'exécution du programme de rachat d'actions. L'actif net comptable par action s'établit à EUR 31,53 au 31 décembre 2018, contre EUR 33,01 au 31 décembre 2017.
- **Le ratio d'endettement financier** de SCOR s'établit à 27,5 % au 31 décembre 2018.
- **Le ratio de solvabilité estimé** de 215%⁵ au 31 décembre 2018 se situe dans la partie haute de la zone optimale de solvabilité de 185 % - 220 % telle que définie dans le plan « Vision in Action ».

Le Groupe annonce que son programme de **rachat d'actions** de EUR 200 millions est achevé. SCOR a par ailleurs attribué une prime exceptionnelle à ses collaborateurs en France et procédé à une distribution d'actions de performance à l'ensemble de ses collaborateurs dans le monde au titre de leur participation à la réussite du Groupe⁶.

La fusion des trois sociétés SE de réassurance (« 3SE ») est en bonne voie et devrait être finalisée au premier trimestre 2019. Les bénéfices de cette fusion en termes de capital de solvabilité devraient être de l'ordre de 200 millions d'euros.

Poursuivant sa politique active de gestion du capital et sa politique cohérente des dividendes, SCOR propose à l'Assemblée générale un **dividende** de EUR 1,75 par action pour l'exercice 2018, contre EUR 1,65 en 2017, soit un taux de distribution de 100 %. Ce dividende sera soumis au vote des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 26 avril 2019.

⁴ Variation des plus- ou moins-values latentes sur des valeurs mobilières disponibles à la vente, nette de l'effet de la comptabilité reflet et des impôts. Voir l'annexe G de la présentation des résultats.

⁵ Le ratio de solvabilité est calculé selon les exigences liées à Solvabilité 2. Les résultats définitifs du Groupe en matière de solvabilité doivent être déposés auprès des autorités de surveillance d'ici mai 2019 et le ratio de solvabilité final pourrait donc différer de cette estimation.

⁶ Voir le communiqué de presse du 29 janvier 2019.

Communiqué de presse

20 février 2019 - N° 7

Principaux chiffres clés du groupe SCOR pour 2018 et le quatrième trimestre 2018 :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Exercice			Quatrième trimestre		
	2018	2017	Variation	4 ^e trimestre 2018	4 ^e trimestre 2017	Variation
Primes brutes émises	15 258	14 789	+3,2 %	3 922	3 667	+7,0 %
Ratio de coûts du Groupe	5,0 %	5,0 %	-0,0 pt	4,9 %	5,2 %	-0,3 pt
ROE annualisé	5,5 %	4,5 %	+1,0 pt	-1,3 %	18,3 %	-19,6 pt
ROE normalisé ³	9,4 %	10,1 %	-0,7 pt	12,1 %	17,5 %	-5,4 pt
Résultat net	322	286	+12,6 %	-20	261	-107,6 %
Résultat net* normalisé ³	564	664	-15,1 %	177	250	-29,2 %
Capitaux propres	5 828	6 225	-6,4 %	5 828	6 225	-6,4 %

* Résultat net consolidé, part du Groupe.

Denis Kessler, Président-Directeur général de SCOR, déclare : « En 2018 – une année marquée une nouvelle fois par un nombre élevé de catastrophes naturelles, SCOR poursuit son développement: le Groupe enregistre une croissance soutenue, une rentabilité récurrente solide, et une solvabilité élevée. Pour la toute première fois, le Groupe passe la barre des EUR 15 milliards de primes brutes émises. Outre un ratio de solvabilité élevé, nous avons achevé notre programme de rachat d'actions d'un montant de EUR 200 millions et attribué des actions à tous nos collaborateurs à travers le monde, en évitant toute dilution pour nos actionnaires. Le rendement pour nos actionnaires demeure attrayant, puisque nous proposons un dividende élevé de EUR 1,75 au titre de l'exercice 2018. Forts d'une note de crédit confirmée par les quatre grandes agences de notation, nous préparons aujourd'hui activement le prochain plan stratégique du Groupe, qui sera présenté début septembre. Réassureur mondial indépendant de tout premier plan, SCOR poursuit sa création de valeur et reste maître de sa destinée. »

SCOR Global P&C enregistre une croissance dynamique et maîtrisée et des résultats techniques positifs malgré un nombre élevé de catastrophes naturelles, dont plusieurs de grande ampleur

SCOR Global P&C enregistre une croissance très soutenue, avec EUR 6 175 millions de primes brutes émises, en hausse de 6,7 % à taux de change constants par rapport à 2017 (+2,5 % à taux de change courants). Cette progression s'inscrit dans l'hypothèse de croissance comprise entre 5 et 8 % du plan « Vision in Action », révisée en 2018. Elle provient principalement des traités de réassurance aux États-Unis et de l'assurance de spécialités.

Malgré le nombre élevé de catastrophes naturelles, la division P&C reste techniquement rentable pour l'ensemble de l'année 2018, avec un ratio combiné net inférieur à 100 % (99,4 % exactement), qui intègre :

- des catastrophes naturelles d'une fréquence et d'une gravité très élevées aux troisième et quatrième trimestres 2018, avec une grande diversité des régions touchées et des périls à l'origine des sinistres, ce qui se traduit par une charge due aux catastrophes naturelles de 12,6 points pour l'exercice. Les principaux sinistres, sont les suivants :
 - au Japon, les typhons Jebi (EUR 167 millions) et Trami (EUR 31 millions) ;
 - aux États-Unis, les ouragans Michael (EUR 125 millions) et Florence (EUR 60 millions) ainsi que les feux de forêt en Californie (EUR 110 millions pour « Camp Fire » et EUR 34 millions pour « Woolsey Fire »).

Communiqué de presse

20 février 2019 - N° 7

S'est ajouté un grand nombre d'événements naturels de moindre ampleur, pour un impact net de EUR 130 millions.

- Un ratio de sinistres et de commissions à primes net satisfaisant – hors catastrophes naturelles – de 79,7 %, dont EUR 100 millions de libération de réserves⁷, soit l'équivalent de 1,9 point du ratio combiné net ;
- les ratios de frais généraux et de commissions, qui reflètent le poids croissant de l'activité d'assurance de spécialité, ainsi que l'élargissement du périmètre de rétrocession.

Le ratio combiné net normalisé de 2018 ressort à 94,7 %⁸, en dessous de l'hypothèse du plan « Vision in Action » (95%-96%).

Chiffres clés de SCOR Global P&C :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Exercice			Quatrième trimestre		
	2018	2017	Variation	4 ^e trimestre 2018	4 ^e trimestre 2017	Variation
Primes brutes émises	6 175	6 025	+2,5 %	1 582	1 403	+12,8 %
Ratio combiné net	99,4 %	103,7 %	-4,3 pt	115,9 %	91,6 %	+24,3 pt

SCOR Global Life enregistre une solide croissance rentable en 2018, grâce notamment au développement réussi de son fonds de commerce en Asie-Pacifique

SCOR Global Life enregistre une croissance soutenue en 2018, avec EUR 9 083 millions de primes brutes émises, en hausse de 3,6 % à taux de change courants par rapport à 2017 (+7,3 % à taux de change constants). Cette progression s'explique principalement par :

- la croissance forte de l'activité en Asie-Pacifique, où SCOR s'est hissé à une position de tout premier plan, avec une hausse de la branche Protection d'environ 34 % dans la région par rapport à 2017 ;
- la très bonne orientation des affaires nouvelles en Protection sur le continent américain et dans la zone Europe-Moyen-Orient-Afrique ;
- le développement de la branche Longévité au Royaume-Uni, qui recèle un grand potentiel ;
- la progression significative des Solutions financières, reflet d'une demande vigoureuse aux États-Unis et en Asie-Pacifique.

Cette croissance soutenue est conforme à l'hypothèse de progression de 5-6 % prévue par le plan « Vision in Action » pour l'ensemble du cycle. Les taux de croissance annuels peuvent en effet fluctuer d'une année sur l'autre en fonction de la date de signature des contrats.

Le résultat technique net reste très élevé, à EUR 589 millions en 2018 (+7,9 % à taux de change constants).

La marge technique de 7,0 % pour 2018 rejoint les hypothèses du plan « Vision in Action », grâce notamment :

⁷ Libération de réserves de respectivement EUR 60 millions au troisième trimestre et EUR 40 millions au quatrième trimestre 2018, principalement dans les branches assurance décennale et responsabilité professionnelle au Royaume-Uni et en France, et dans la branche Responsabilités.

⁸ Voir l'annexe E de présentation des résultats 2018 pour le détail du calcul du ratio combiné.

Communiqué de presse

20 février 2019 - N° 7

- à un résultat technique du portefeuille d'en-cours conforme aux hypothèses du plan « *Vision in Action* » et
- à la rentabilité des affaires nouvelles, en ligne avec l'objectif de rendement des capitaux propres (ROE) du Groupe.

Chiffres clés de SCOR Global Life :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Exercice			Quatrième trimestre		
	2018	2017	Variation	4 ^e trimestre 2018	4 ^e trimestre 2017	Variation
Primes brutes émises	9 083	8 764	+3,6 %	2 340	2 264	+3,4 %
Marge technique Vie	7,0 %	7,1 %	-0,1 pt	7,0 %	7,0 %	+0,0 pt

SCOR Global Investments enregistre un rendement de ses actifs élevé, à 2,8 % en 2018, largement tiré par l'amélioration continue du rendement récurrent

Le total des placements atteint EUR 27,2 milliards, dont EUR 19,1 milliards d'actifs totaux et EUR 8,1 milliards de fonds déposés chez les cédantes⁹.

Le portefeuille suit l'allocation d'actifs prévue dans le plan « *Vision in Action* », à savoir :

- 5 % de liquidités ;
- 49 % d'obligations d'entreprises (pourcentage stable par rapport au troisième trimestre 2018) ;
- un portefeuille obligataire de très bonne qualité, avec une note de crédit moyenne de A+ et une durée de 4,3 ans¹⁰.

Le portefeuille d'actifs reste très liquide, avec EUR 5,4 milliards de cash-flows financiers¹¹ estimés pour les 24 prochains mois.

Les produits financiers des actifs en portefeuille, qui ont bénéficié de EUR 87 millions de plus-values de cession sur des actions au quatrième trimestre 2018, atteignent EUR 532 millions en 2018, ce qui a permis de dégager un rendement des actifs de 2,8 % au cours de l'exercice.

Cette performance profite en outre de la hausse du rendement récurrent, qui ressort à 2,6 % au quatrième trimestre 2018 et à 2,4 % pour l'exercice 2018.

Le rendement des réinvestissements reste supérieur au rendement récurrent, pour s'établir à 2,9 % à la fin du quatrième trimestre 2018¹².

⁹ Fonds détenus par les cédantes et autres dépôts.

¹⁰ Contre 4,5 ans au troisième trimestre 2018 (durée de 4,5 ans pour les actifs en portefeuille, contre 4,8 ans au troisième trimestre 2018).

¹¹ Flux financiers susceptibles d'être investis, notamment soldes de trésorerie courante ainsi que coupons et remboursements futurs.

¹² Ce taux correspond aux taux de réinvestissement marginaux fondés sur l'allocation des classes d'actifs de rendement (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) au quatrième trimestre 2018, conformément aux hypothèses de durée des réinvestissements actuelles et aux écarts de rendement (spreads), taux de change et courbes de rendement au 31 décembre 2018.

Communiqué de presse

20 février 2019 - N° 7

Dans les conditions actuelles de marché, SCOR Global Investments table sur une poursuite de la hausse du rendement récurrent aux alentours de 2,5 % en 2019, ce qui se traduirait par un rendement annualisé des actifs compris entre 2,7 et 3,0 % pour l'exercice 2019.

Chiffres clés de SCOR Global Investments :

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Exercice			Quatrième trimestre		
	2018	2017	Variation	4 ^e trimestre 2018	4 ^e trimestre 2017	Variation
Total des placements	27 254	27 081	+0,6 %	27 254	27 081	+0,6 %
▪ dont total des actifs	19 153	18 580	+3,1 %	19 153	18 580	+3,1 %
▪ dont total des fonds détenus par les cédantes at autres dépôts	8 101	8 501	-4,7 %	8 101	8 501	-4,7 %
Rendement des placements*	2,3 %	2,9 %	-0,6 pt	2,9 %	4,9 %	-2,0 pt
Rendement des actifs**	2,8 %	3,5 %	-0,7 pt	3,8 %	6,5 %	-2,7 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).

*

* *

Communiqué de presse

20 février 2019 - N° 7

ANNEXE

1 – Principaux chiffres du compte de résultat de l'exercice 2018 et du quatrième trimestre 2018

en EUR millions (valeurs arrondies, à taux de change courants)	Exercice			Quatrième trimestre		
	2018	2017	Variation	4 ^e trimestre 2018	4 ^e trimestre 2017	Variation
Primes brutes émises	15 258	14 789	+3,2 %	3 922	3 667	+7,0 %
Primes brutes émises P&C	6 175	6 025	+2,5 %	1 582	1 403	+12,8 %
Primes brutes émises Vie	9 083	8 764	+3,6 %	2 340	2 264	+3,4 %
Produits financiers	615	764	-19,4 %	190	316	-39,9 %
Résultat opérationnel	658	491	+34,0 %	-7	394	-101,7 %
Résultat net¹	322	286	+12,7 %	-20	261	-107,6 %
Bénéfice par action (EUR)	1,72	1,53	+12,1 %	-0,10	1,39	-107,5 %
Cash-flow opérationnel	891	1 144	-22,1 %	80	473	-83,1 %

1. Résultat net consolidé, part du Groupe.

2 – Principaux ratios du compte de résultat de l'exercice 2018 et du quatrième trimestre 2018

	Exercice			Quatrième trimestre		
	2018	2017	Variation	4 ^e trimestre 2018	4 ^e trimestre 2017	Variation
Rendement des placements¹	2,3 %	2,9 %	-0,6 pt	2,9 %	4,9 %	-2,1 pt
Rendement des actifs^{1,2}	2,8 %	3,5 %	-0,7 pt	3,8 %	6,5 %	-2,6 pt
Ratio combiné net P&C³	99,4 %	103,7 %	-4,3 pt	115,9 %	91,6 %	+24,3 pt
Marge technique Vie⁴	7,0 %	7,1 %	-0,1 pt	7,0 %	7,0 %	+0,0 pt
Ratio de coûts du Groupe⁵	5,0 %	5,0 %	-0,0 pt	4,9 %	5,2 %	-0,3 pt
Rendement annualisé des capitaux propres (ROE)	5,5 %	4,5 %	+1,0 pt	-1,3 %	18,3 %	-19,6 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 correspond au total des frais de gestion divisé par les primes brutes émises.

Communiqué de presse

20 février 2019 - N° 7

3 – Chiffres clés du bilan au 31 décembre 2018 (en EUR millions, à taux de change courants)

	Au 31 décembre 2018	Au 31 décembre 2017	Variation
Total des placements ^{1,2}	27 254	27 081	+0,6 %
Provisions techniques (brutes)	30 253	29 006	+4,3 %
Capitaux propres	5 828	6 225	-6,4 %
Actif net comptable par action (EUR)	31,53	33,01	-4,5 %
Ratio d'endettement	27,5 %	25,7 %	+1,8 pt
Total liquidity ³	1 214	1 009	+20,3 %

1: Le total des placements comprend les actifs et fonds déposés chez les cédantes et autres dépôts, les coupons courus, les obligations catastrophes, les obligations indexées sur le risque de mortalité, ainsi que les dérivés de change ; 2. Hors actifs nets pour le compte d'investisseurs tiers ; 3. Inclut la trésorerie et l'équivalent de trésorerie.

4 – Objectifs du plan « Vision in Action »

	Objectifs
Rentabilité	ROE \geq 800 points de base au-dessus du taux sans risque à 5 ans au cours du cycle ¹
Solvabilité	Ratio de solvabilité dans la zone optimale comprise entre 185 % et 220 %

¹ Le taux sans risque est calculé sur la base d'une moyenne mobile sur 5 ans des taux sans risque à cinq ans.

5 – Hypothèses du plan « Vision in Action »

		Hypothèses
P&C	Croissance des primes brutes émises	5 % p.a. - 8 % p.a.
	Ratio combiné	95 % - 96 %
Vie	Croissance des primes brutes émises	5 % p.a. - 6 % p.a.
	Marge technique	6,8 % - 7,0 %
Investissements	Rendement des actifs	2,5 % - 3,2 %
Groupe	Croissance des primes brutes émises	5 % p.a. - 7 % p.a.
	Ratio de coûts	4,9 % - 5,1 %
	Taux d'imposition	22 % - 24 %

*

* *

Communiqué de presse

20 février 2019 - N° 7

Contacts

Marie-Laurence Bouchon

Directrice de la Communication

+33 (0)1 58 44 75 43

mbouchon@scor.com

Ian Kelly

Directeur des Relations Investisseurs

+44 (0)203 207 8561

ikelly@scor.com

www.scor.com

LinkedIn : [SCOR](#) | Twitter: [@SCOR_SE](#)

Avertissement général :

Les chiffres mentionnés dans le présent communiqué de résultats sont susceptibles, une fois additionnés, de ne pas correspondre parfaitement aux totaux figurant dans les tableaux et dans le corps du texte. Les pourcentages, et les variations en pourcentage, étant calculés sur la base de chiffres complets (décimales incluses), le communiqué de résultats peut comporter des écarts minimes de totaux et de pourcentage, dus aux arrondis.

Sauf mention contraire, les classements des activités et des positions sur le marché sont de source interne.

Énoncés prévisionnels :

Le présent communiqué de résultats comprend des énoncés et informations prévisionnels relatifs aux objectifs de SCOR, qui concernent en particulier ses projets actuels ou futurs. Ces énoncés sont parfois identifiables par le biais de l'usage de conjugaisons au futur ou au conditionnel, et de verbes tels que « estimer », « croire », « viser », « projeter », « attendre », « aboutir à », ainsi que de l'adverbe « probablement » et autres expressions similaires. Il convient de noter que l'atteinte de ces objectifs et la réalisation des énoncés prévisionnels dépendent de circonstances et de faits qui interviendront à l'avenir. Les énoncés prévisionnels et les informations relatives à des objectifs peuvent pâtir de risques connus ou inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs susceptibles de modifier sensiblement les résultats, performances et réalisations futurs par rapport à ce que SCOR prévoyait ou attendait. Vous trouverez des informations sur les risques et incertitudes susceptibles d'affecter les activités de SCOR dans le Document de référence 2017 déposé le 23 février 2018 auprès de l'Autorité des marchés financiers française (l'AMF) sous la référence D.18-0072 et également disponible sur le site internet de SCOR : www.scor.com. Ces informations sont susceptibles d'être mises à jour dans le Document de référence 2018.

En outre, ces énoncés prévisionnels ne constituent pas une « prévision du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement CE 809/2004.

Informations financières

Les informations financières sur le Groupe contenues dans le présent communiqué de résultats ont été établies sur la base des interprétations et des normes IFRS telles que publiées et validées par l'Union européenne.

Sauf mention contraire, les éléments du bilan et du compte de résultat et les ratios de l'année précédente n'ont pas été reclassés.

Le mode de calcul des ratios financiers (tels que l'actif net comptable par action, le rendement des placements, le rendement des actifs, le ratio de coûts du Groupe, le rendement annualisé des capitaux propres moyens pondérés, le ratio combiné P&C et la marge technique vie) est expliqué en Annexe de la présentation des résultats de l'exercice 2018.

Les résultats financiers de l'exercice 2018, contenus dans le présent communiqué de résultats, ont été audités par le cabinet de commissaires aux comptes de SCOR.

Sauf mention contraire, tous les chiffres sont présentés en euros. Les montants éventuellement cités relatifs à une période postérieure au 31 décembre 2018 ne doivent pas être interprétés comme des éléments financiers prévisionnels pour la période concernée.

Les résultats définitifs du Groupe en matière de solvabilité doivent être soumis aux autorités de supervision d'ici à mai 2019 et risquent de différer des estimations explicitement ou implicitement données dans le présent rapport.