

Résultats du deuxième trimestre 2013¹

Luxembourg, 31 juillet 2013

Faits marquants

- Taux de fréquence en matière de santé et sécurité² de 1,4 au 2^{ème} trimestre 2013, contre 1,1 au 1^{er} trimestre 2013.
- Expéditions de 450 milliers de tonnes au 2^{ème} trimestre 2013, une hausse de 12% par rapport aux expéditions de 401 milliers de tonnes au 1^{er} trimestre 2013.
- EBITDA³ de 81 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013, contre un EBITDA de 65 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013.
- Perte de base par action de 0,15 dollar US au 2^{ème} trimestre 2013.
- Flux de trésorerie d'exploitation de 34 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013.
- Dette nette⁴ stable de 841 millions de dollars US au 30 juin 2013, soit un ratio d'endettement de 29%.

Aperam (« Aperam », ou la « Société ») (Amsterdam, Luxembourg, Paris: APAM et NYRS: APEMY), a annoncé aujourd'hui ses résultats pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2013

Philippe Darmayan, CEO d'Aperam, a commenté :

« Nous sommes satisfaits d'avoir amélioré notre profitabilité au cours de ce trimestre dans le contexte d'une forte baisse du prix du nickel et de la détérioration du marché. Ce succès démontre la validité de notre stratégie et les excellents progrès du Leadership Journey⁵.

Nous restons prudents pour la suite au vu de l'environnement de l'acier inoxydable, mais nous sommes confiants en notre aptitude à améliorer notre performance sous-jacente et à atteindre nos ambitieux objectifs ».

Perspectives

- Il est prévu que l'EBITDA au 3^{ème} trimestre 2013 soit en baisse par rapport à l'EBITDA du 2^{ème} trimestre 2013 en raison du ralentissement saisonnier habituel et de la faiblesse actuelle du marché.
- Il est prévu que la dette nette augmente provisoirement au 3^{ème} trimestre 2013.

Principales données financières (en IFRS) :

(millions de dollars US) sauf indication contraire	T2 13	T1 13	T2 12 ⁶	S1 2013	S1 2012 ⁶
Chiffre d'affaires	1 366	1 269	1 351	2 635	2 760
EBITDA	81	65	66	146	131
Bénéfice (perte) opérationnel(le)	5	(11)	(18)	(6)	(30)
Perte nette	(11)	(28)	(28)	(39)	(40)
Expéditions d'acier (milliers de tonnes)	450	401	433	851	866
EBITDA/tonne (dollars US)	180	162	152	172	151
Perte de base par action (dollars US)	0,15	0,36	0,36	0,51	0,51

Analyse des performances en matière de santé et de sécurité

Les performances en matière de santé et de sécurité, mesurées par le taux de fréquence² des accidents avec arrêt de travail des employés de la Société et de ses sous-traitants ont été de 1,4 au 2^{ème} trimestre 2013 contre 1,1 au 1^{er} trimestre 2013.

Analyse des résultats financiers

Le chiffre d'affaires au 2^{ème} trimestre 2013 a augmenté de 8% à 1 366 millions de dollars US, contre 1 269 millions de dollars US au premier trimestre 2013. Les expéditions au deuxième trimestre 2013 ont augmenté de 12% à 450 milliers de tonnes, à comparer à 401 milliers de tonnes au 1^{er} trimestre 2013.

L'EBITDA s'est élevé à 81 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013 contre un EBITDA de 65 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013. Malgré des prix du nickel plus bas et des conditions de marché plus difficiles au 2^{ème} trimestre, l'EBITDA a augmenté grâce aux progrès continus de notre Leadership Journey⁵ et des améliorations significatives de notre performance industrielle. Le Leadership Journey⁵ a continué ses progrès au cours du trimestre et a contribué pour un montant total de 324 millions de dollars US à l'EBITDA depuis le début de 2011.

La charge d'amortissement et de dépréciation au 2^{ème} trimestre 2013 a été de 76 millions de dollars US.

Aperam affiche un bénéfice opérationnel de 5 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013, contre une perte opérationnelle de 11 millions de dollars US au trimestre précédent.

Les charges nettes d'intérêts et autres coûts de financement au 2^{ème} trimestre 2013 se sont élevés à 30 millions de dollars US, principalement liés aux coûts de financement de 22 millions de dollars US. Les gains de change et gains sur produits dérivés se sont élevés à 1 million de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013.

La société a enregistré au 2^{ème} trimestre 2013 une perte nette de 11 millions de dollars US comprenant un produit d'impôt sur le revenu de 13 millions de dollars US.

Le flux de trésorerie généré par l'exploitation au 2^{ème} trimestre a été de 34 millions de dollars US, avec une hausse de 16 millions de dollars US du besoin en fonds de roulement. Les dépenses d'investissement se sont élevées à 33 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013.

Au 30 juin 2013, les capitaux propres s'élevaient à 2 935 millions de dollars US et la dette financière nette à 841 millions de dollars US (la dette financière brute s'établissait à 1 084 millions de dollars US au 30 juin 2013, et la trésorerie, équivalents de trésorerie et liquidités soumises à restriction à 243 millions de dollars US).

La société disposait de 653 millions de dollars US de liquidités au 30 juin 2013, un montant composé de 233 millions de dollars US de trésorerie et équivalents de trésorerie et de 420 millions de dollars US de lignes de crédit⁷.

Analyse des résultats par secteur d'activités

Acier inoxydable et aciers électriques

Le chiffre d'affaires de la division Acier inoxydable et aciers électriques s'est établi à 1 078 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013. Ceci représente une hausse de 7% par rapport au chiffre d'affaires de 1 007 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013. Au 2^{ème} trimestre 2013, les expéditions d'acier se sont élevées à 429 milliers de tonnes, dont 267 milliers de tonnes en Europe et 162 milliers de tonnes en Amérique du Sud. Ceci représente une hausse de 11% par rapport aux expéditions de 388 milliers de tonnes du trimestre précédent (250 milliers de tonnes en Europe et 138 milliers de tonnes en Amérique du Sud). Les hausses de volume sont principalement dues en Europe au redémarrage de la nouvelle ligne de recuit et décapage à l'usine de Gueugnon, en France, et à la reprise industrielle en Amérique du Sud. Dans l'ensemble, les prix de vente moyens ont été légèrement plus bas lors de ce trimestre.

L'EBITDA de la division Acier Inoxydable et aciers électriques s'est élevé à 71 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013, contre 47 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013. L'EBITDA d'Amérique du Sud a augmenté au 2^{ème} trimestre 2013 à 41 millions de dollars US, contre 24 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013. La hausse de l'EBITDA a été surtout le résultat de volumes plus importants durant le trimestre et d'une augmentation des ventes sur le marché domestique. L'EBITDA de l'Europe a augmenté, passant de 23 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013 à 30 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013. L'augmentation de l'EBITDA en Europe a surtout été le résultat de la stratégie de création de valeur d'Aperam et la poursuite des progrès du Leadership Journey⁵. Au cours du trimestre, un produit d'indemnités d'assurance de 8 millions de dollars US a été enregistré en relation avec l'investissement lié à la reconstruction de la nouvelle ligne de recuit et décapage à l'usine de Gueugnon. Hormis cet effet affectant l'EBITDA d'Europe, l'EBITDA global de la division est resté stable, un effet de prix négatif ayant été compensé par des volumes plus élevés et les progrès du Leadership Journey⁵.

La charge d'amortissement et de dépréciation au 2^{ème} trimestre 2013 a été de 59 millions de dollars US.

Le secteur Acier inoxydable et aciers électriques a enregistré un bénéfice opérationnel de 12 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013, contre une perte opérationnelle de 13 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013.

Services & Solutions

La division Services & Solutions a enregistré une baisse de 1% de son chiffre d'affaires sur le trimestre, passant de 572 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013 à 566 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013. Au 2^{ème} trimestre 2013, les expéditions d'acier se sont élevées à 174 milliers de tonnes, contre 171 milliers de tonnes au trimestre précédent. La division Services & Solutions a eu des prix de vente moyens légèrement plus bas au cours de ce trimestre.

La division a réalisé un EBITDA négatif de 5 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013, contre un EBITDA positif de 8 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013. Globalement, la détérioration de l'EBITDA est due à l'effet de stock négatif lié au prix du nickel. En outre, une provision pour restructuration de 7 millions de dollars US a été enregistrée en relation avec la fermeture prévue du site de Firminy en France (Aperam Stainless Services & Solutions Precision).

La charge d'amortissement s'est élevée à 7 millions de dollars US et la charge de dépréciation à 3 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013.

La division Services & Solutions a enregistré une perte opérationnelle de 15 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013, contre un bénéfice opérationnel de 1 million de dollars US au 1^{er} trimestre 2013.

Alliages & Aciers spéciaux

La division Alliages & Aciers spéciaux a enregistré au 2^{ème} trimestre 2013 un chiffre d'affaires de 170 millions de dollars US, soit une hausse de 4% par rapport aux 163 millions de dollars US réalisés au 1^{er} trimestre 2013. Les expéditions d'acier du 2^{ème} trimestre 2013 se sont élevées à 10 milliers de tonnes et sont comparables à celles du 1^{er} trimestre 2013. Les prix de vente moyens ont augmenté au cours de ce trimestre.

L'EBITDA réalisé par le secteur Alliages & Aciers spéciaux a été de 15 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013, contre 12 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013. L'amélioration de l'EBITDA reflète une amélioration du mix produits et une poursuite des progrès du Leadership Journey®.

La charge d'amortissement et de dépréciation s'est élevée à 1 million de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013.

Le secteur Alliages & Aciers spéciaux a enregistré un bénéfice opérationnel de 14 millions de dollars US au 2^{ème} trimestre 2013, à comparer à un bénéfice opérationnel de 7 millions de dollars US au 1^{er} trimestre 2013.

Événements récents

- Le 8 mai 2013, Aperam a annoncé la publication de son deuxième Rapport de Développement durable. Le rapport décrit les performances de la Société en matière de développement durable et ses performances et politiques dans les domaines tels que la sécurité, les employés, les communautés, l'environnement, ainsi que la contribution des produits du Groupe à la société. Ce deuxième rapport de développement durable d'Aperam est disponible en ligne sur www.aperam.com, sous la rubrique Sustainability.
- Le 8 mai 2013, l'Assemblée générale annuelle des actionnaires d'Aperam qui s'est tenue à Luxembourg a approuvé toutes les résolutions à l'ordre du jour à une large majorité. 46 782 903 actions, soit 59,94% du capital de la Société, étaient présentes ou représentées à l'assemblée. En particulier, les actionnaires ont approuvé les états financiers consolidés pour l'exercice 2012, la réélection de membres du Conseil d'administration et l'autorisation de consentir des actions de la société aux dirigeants du Groupe.
- Le 24 mai 2013, le Conseil d'administration d'Aperam a décidé de coopter M. Joseph Greenwell (62 ans) comme membre du Conseil d'administration jusqu'à la prochaine Assemblée générale des actionnaires, lors de laquelle l'élection de M. Greenwell sera soumise pour confirmation aux actionnaires. Cette décision fait suite à la démission de M. David Burritt, qui quitte le Conseil pour raisons personnelles le 24 mai 2013. M. Joseph Greenwell a une carrière de 40 années au sein de l'industrie automobile et a occupé des postes à responsabilités pour Jaguar, Ford of Europe et Ford North America. L'information biographique relative à M. Greenwell est disponible sur www.aperam.com, sous la rubrique Investors & Shareholders.
- Le 31 juillet 2013, Aperam annonce que suite au départ de Mr. Julien Burdeau à compter du 15 juillet 2013, c'est Mr. Philippe Darmayan, actuellement CEO d'Aperam qui va également prendre la responsabilité de la division Alliages et Aciers spéciaux..

Conférence téléphonique investisseurs

La direction d'Aperam tiendra une conférence téléphonique destinée aux investisseurs afin de discuter de la performance financière du 2^{ème} trimestre 2013 à la date et aux heures suivantes :

Date	New York	Londres	Luxembourg
Mercredi, 31 juillet 2013	12h30	17h30	18h30

Les numéros de téléphone d'accès sont les suivants : France (+33 (0)1 76 77 22 24); États-Unis (+1 347 366 9565); et international (+44 (0) 20 3427 0598). Le code d'accès participant est : 9666600#.

La conférence téléphonique pourra être réécoutée jusqu'au 7 août 2013: France (+33 (0) 1 74 20 28 00); Etats-Unis (+1 347 366 9565) et international (+44 (0) 20 3427 0598). Le code d'accès est 96666004#.

Contacts

Corporate Communications / Jean Lasar : +352 27 36 27 27
Relations Investisseurs / Romain Grandsart : +352 27 36 27 36

A propos d'Aperam

Aperam est un acteur mondial du secteur de l'acier inoxydable, de l'acier électrique et des aciers spéciaux qui exerce des activités dans plus de 30 pays. La Société est structurée en trois divisions: Acier inoxydable & aciers électriques, Services & solutions et Alliages et aciers spéciaux.

Aperam a une capacité de production de 2,5 millions de tonnes d'acier inoxydable plat en Europe et au Brésil et est un leader dans des créneaux à forte valeur ajoutée comme les alliages et les aciers spéciaux. Aperam possède par ailleurs un réseau de distribution, de traitement et de services hautement intégré ainsi que des capacités inégalées pour produire de l'acier inoxydable et des aciers spéciaux à partir de biomasse à faible coût (charbon de bois). Son réseau industriel est concentré dans six usines principales situées au Brésil, en Belgique et en France. Aperam emploie quelque 9 800 personnes.

Aperam s'engage à exercer ses activités de façon responsable dans le respect de la santé, de la sécurité et du bien-être de ses employés, de ses sous-traitants et des communautés dans lesquelles la Société est présente. La Société est également engagée sur la voie d'une gestion durable de l'environnement et des ressources non-renouvelables.

En 2012, Aperam a réalisé un chiffre d'affaires de 5,3 milliards de dollars US et des expéditions d'acier de 1,68 million de tonnes.

Pour de plus amples informations: www.aperam.com.

Déclarations prospectives

Ce document peut contenir des informations et des déclarations prospectives sur Aperam et ses filiales. Ces déclarations englobent des projections et des estimations financières ainsi que les hypothèses sous-jacentes, des déclarations concernant des plans, des objectifs et des anticipations ayant trait aux activités, aux produits et aux services futurs, et des déclarations se rapportant aux performances futures. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées grâce aux termes « estime », « anticipe », « vise » ou autres expressions similaires. Bien que la direction d'Aperam estime que les anticipations reflétées par les déclarations prospectives sont raisonnables, l'attention des investisseurs et des détenteurs de titres Aperam est attirée sur le fait que les informations et les déclarations prospectives sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes dont beaucoup sont difficiles à prévoir et sur lesquels la Société n'exerce généralement aucun contrôle, et qui pourraient entraîner des différences significatives et défavorables entre les résultats réels et les évolutions de ceux qui sont exprimés, implicites ou projetés dans les déclarations prospectives. Ces risques et incertitudes englobent les facteurs analysés dans les documents déposés auprès de la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg. Pour plus d'information à propos de ces risques et incertitudes, le lecteur est invité à se référer à la page 35 et aux pages 142 à 146 du rapport annuel d'Aperam pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 publié le 7 mars 2013. Aperam ne s'engage pas à actualiser ses déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres facteurs.

BILAN RÉSUMÉ CONSOLIDÉ D'APERAM

(en millions de dollars US)	30 juin 2013	31 mars 2013	30 juin 2012 ⁶
Actif non courant	3 774	3 916	3 936
Immobilisations incorporelles	813	845	850
Immobilisations corporelles	2 435	2 539	2 619
Autres actifs non-courants	526	532	467
Actifs courants et besoin en fonds de roulement	973	1 006	1 090
Stocks, créances clients et dettes fournisseurs	554	566	728
Autres actifs	176	169	127
Trésorerie et équivalents de trésorerie	243	271	235
Capitaux propres	2 935	3 078	3 172
Capitaux propres - part du Groupe	2 931	3 074	3 166
Intérêts ne conférant pas le contrôle	4	4	6
Passifs non courants	1 029	1 023	975
Dettes financières non-courantes	616	600	578
Engagements envers le personnel	211	204	172
Provisions et autres	202	219	225
Passifs courants (hors dettes fournisseurs)	783	821	879
Dettes financières courantes	468	513	539
Autres	315	308	340

COMPTE DE RESULTAT RESUME CONSOLIDE D'APERAM

(en millions de dollars US)	Trois mois se terminant le			Six mois se terminant le	
	30 juin 2013	31 mars 2013	30 juin 2012 ^b	30 juin 2013	30 juin 2012 ^b
Chiffre d'affaires	1 366	1 269	1 351	2 635	2 760
EBITDA	81	65	66	146	131
Dotation aux amortissements et aux dépréciations	76	76	84	152	161
Bénéfice (perte) opérationnel(le)	5	(11)	(18)	(6)	(30)
Revenus d'autres investissements	—	—	1	—	1
Charges financières et autres coûts de financement nets	(30)	(27)	(17)	(57)	(36)
Gains (pertes) sur variations de change et produits dérivés	1	(9)	(14)	(8)	(9)
Perte avant impôts	(24)	(47)	(48)	(71)	(74)
Produit d'impôt sur le résultat	13	19	20	32	34
Perte nette	(11)	(28)	(28)	(39)	(40)

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE D'APERAM

(en millions de dollars US)	Trois mois se terminant le			Six mois se terminant le	
	30 juin 2013	31 mars 2013	30 juin 2012 ^b	30 juin 2013	30 juin 2012 ^b
Perte nette	(11)	(28)	(28)	(39)	(40)
Dotation aux amortissements et aux dépréciations	76	76	84	152	161
Variations du besoin en fonds de roulement	(16)	19	12	3	39
Autres	(15)	(57)	(40)	(72)	(53)
Flux de trésorerie d'exploitation	34	10	28	44	107
Acquisition d'immobilisations corporelles	(33)	(34)	(43)	(67)	(83)
Autres activités d'investissement (nettes)	(9)	2	(1)	(7)	(4)
Flux de trésorerie d'investissement	(42)	(32)	(44)	(74)	(87)
Variation des dettes financières courantes et non-courantes	(20)	72	106	52	1
Dividendes versés	—	—	(14)	—	(29)
Autres activités de financement (nettes)	(1)	(1)	(2)	(2)	(3)
Flux de trésorerie de financement	(21)	71	90	50	(31)
Impact des fluctuations de change sur la trésorerie	(9)	(4)	(6)	(13)	(1)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(38)	45	68	7	(12)

Annexe 1a – Statistiques sur la Santé et la Sécurité

Statistiques Santé et sécurité	Trois mois se terminant le		
	30 juin 2013	31 mars 2013	30 juin 2012
	Taux de fréquence	1,4	1,1

Le taux de fréquence des accidents avec arrêt de travail est calculé pour 1 000 000 d'heures travaillées, sur la base de notre personnel et de celui de nos sous-traitants.

Appendix 1b - Principales données financiers et opérationnelles

Trois mois se terminant le 30 juin 2013	Acier inoxydable et aciers électriques ^{1,2}	Services & Solutions	Alliages & aciers spéciaux	Autres & éliminations	Total
Informations opérationnelles					
Expéditions d'acier (milliers de tonnes)	429	174	10	(163)	450
Prix de vente de l'acier (dollars US/tonne)	2 412	3 084	17 404		2 911
Informations financières					
Chiffre d'affaires (millions de dollars US)	1 078	566	170	(448)	1 366
EBITDA (millions de dollars US)	71	(5)	15	—	81
Dotation aux amortissements et aux dépréciations (millions de dollars US)	59	10	1	6	76
Résultat opérationnel (millions de dollars US)	12	(15)	14	(6)	5

Note 1: Expéditions de 429 milliers de tonnes inoxydable et d'aciers électriques dont 162 milliers de tonnes depuis l'Amérique du Sud et 267 milliers de tonnes depuis l'Europe

Note 2: EBITDA Acier inoxydable et aciers électriques de 71 millions de dollars US dont 41 millions de l'Amérique du Sud et 30 millions de l'Europe

Trois mois se terminant le 31 mars 2013	Acier inoxydable et aciers électriques ^{1,2}	Services & Solutions	Alliages & aciers spéciaux	Autres & éliminations	Total
Informations opérationnelles					
Expéditions d'acier (milliers de tonnes)	388	171	10	(168)	401
Prix de vente de l'acier (dollars US/tonne)	2 493	3 176	15 830		3 022
Informations financières					
Chiffre d'affaires (millions de dollars US)	1 007	572	163	(473)	1 269
EBITDA (millions de dollars US)	47	8	12	(2)	65
Dotation aux amortissements et aux dépréciations (millions de dollars US)	60	7	5	4	76
Résultat opérationnel (millions de dollars US)	(13)	1	7	(6)	(11)

Note 1: Expéditions de 388 milliers de tonnes inoxydable et d'aciers électriques dont 138 milliers de tonnes depuis l'Amérique du Sud et 250 milliers de tonnes depuis l'Europe

Note 2: EBITDA Acier inoxydable et aciers électriques de 47 millions de dollars US dont 24 millions de dollars US de l'Amérique du Sud et 23 millions de dollars US de l'Europe

¹ Les informations financières figurant dans ce communiqué de presse et dans l'Annexe 1 ont été préparées conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, « IFRS ») telles qu'adoptées au sein de l'Union Européenne. Les informations financières intermédiaires figurant dans ce communiqué ont été préparées conformément aux normes IFRS applicables aux périodes intermédiaires, mais ce communiqué ne contient toutefois pas suffisamment d'informations pour constituer un rapport intermédiaire au sens de la norme IAS 34, « Information financière intermédiaire ». Les chiffres et informations indiqués dans le communiqué de presse n'ont pas été audités. Les informations financières et certaines autres informations présentées dans différents tableaux de ce communiqué de presse ont été arrondies au nombre entier le plus proche ou à la décimale la plus proche. En conséquence, la somme des nombres d'une colonne peut ne pas correspondre exactement au total indiqué dans cette colonne. En outre, certains

pourcentages présentés dans ce communiqué de presse reflètent des calculs basés sur les informations sous-jacentes avant arrondis et, par conséquent, peuvent ne pas correspondre exactement aux pourcentages qui résulteraient des calculs basés sur des chiffres arrondis.

² Le taux de fréquence des accidents avec arrêt de travail est calculé par million d'heures travaillées, sur la base de notre personnel et de celui de nos sous-traitants.

³ On entend par EBITDA le résultat opérationnel, plus amortissements et coûts de dépréciation.

⁴ La dette nette comprend la dette à long terme plus la dette à court terme, moins la trésorerie et équivalents de trésorerie (y compris placements à court terme) et les liquidités soumises à restrictions.

⁵ Le Leadership Journey® est une initiative lancée le 16 décembre 2010, accélérée et étendue par la suite pour viser des gains de management et une amélioration des profits de 350 millions de dollars US en 2013. Le 4 février 2013, Aperam a annoncé une extension du Leadership Journey® jusqu'en 2014 avec un objectif de 150 millions de dollars US sur les deux années suivantes.

⁶ Le Groupe ayant appliqué la norme IAS 19 révisée au 1er janvier 2013, les informations financières de 2012 ont été retraitées en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

⁷ Sous réserve d'actifs collatéraux disponibles