

# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014



<p><b>B20 Intraday</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>BEL 20 (Belgium)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>3120,71</th> <th>Minimum Price</th> <th>1046,07 (02/09/1992)</th> <th>Maximum Price</th> <th>4759,01 (23/05/2007)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gainers</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">9</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">Losers</td> <td style="text-align: center;">11</td> </tr> <tr> <td>DELTA LLOYD</td> <td>17,99 ▲</td> <td>+2,39%</td> <td>BELGACOM</td> <td>29,98 ▼</td> <td>-1,31%</td> </tr> <tr> <td>ACKERMANS-VAN HAAREN</td> <td>97,76 ▲</td> <td>+1,66%</td> <td>UMICORE (BE)</td> <td>30,76 ▼</td> <td>-0,98%</td> </tr> <tr> <td>DELHAIZE GROUP (BE)</td> <td>54,22 ▲</td> <td>+0,85%</td> <td>COLRUYT</td> <td>35,94 ▼</td> <td>-0,75%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	3120,71	Minimum Price	1046,07 (02/09/1992)	Maximum Price	4759,01 (23/05/2007)	Gainers	9		Losers		11	DELTA LLOYD	17,99 ▲	+2,39%	BELGACOM	29,98 ▼	-1,31%	ACKERMANS-VAN HAAREN	97,76 ▲	+1,66%	UMICORE (BE)	30,76 ▼	-0,98%	DELHAIZE GROUP (BE)	54,22 ▲	+0,85%	COLRUYT	35,94 ▼	-0,75%
Last Price	3120,71	Minimum Price	1046,07 (02/09/1992)	Maximum Price	4759,01 (23/05/2007)																										
Gainers	9		Losers		11																										
DELTA LLOYD	17,99 ▲	+2,39%	BELGACOM	29,98 ▼	-1,31%																										
ACKERMANS-VAN HAAREN	97,76 ▲	+1,66%	UMICORE (BE)	30,76 ▼	-0,98%																										
DELHAIZE GROUP (BE)	54,22 ▲	+0,85%	COLRUYT	35,94 ▼	-0,75%																										
<p><b>CAC Intraday</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>CAC 40 (France)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>4141,24</th> <th>Minimum Price</th> <th>2693,21 (23/09/2011)</th> <th>Maximum Price</th> <th>7347,94 (21/10/2009)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gainers</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">28</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">Losers</td> <td style="text-align: center;">12</td> </tr> <tr> <td>ALCATEL-LUCENT (FR)</td> <td>2,37 ▲</td> <td>+16,09%</td> <td>VALLOUREC (FR)</td> <td>28,79 ▼</td> <td>-3,17%</td> </tr> <tr> <td>GEMALTO N.V.</td> <td>60,69 ▲</td> <td>+4,13%</td> <td>ARCELORMITTAL (NL)</td> <td>10,17 ▼</td> <td>-0,87%</td> </tr> <tr> <td>ACCOR (FR)</td> <td>32,93 ▲</td> <td>+3,76%</td> <td>SAINT GOBAIN (FR)</td> <td>33,26 ▼</td> <td>-0,58%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	4141,24	Minimum Price	2693,21 (23/09/2011)	Maximum Price	7347,94 (21/10/2009)	Gainers	28		Losers		12	ALCATEL-LUCENT (FR)	2,37 ▲	+16,09%	VALLOUREC (FR)	28,79 ▼	-3,17%	GEMALTO N.V.	60,69 ▲	+4,13%	ARCELORMITTAL (NL)	10,17 ▼	-0,87%	ACCOR (FR)	32,93 ▲	+3,76%	SAINT GOBAIN (FR)	33,26 ▼	-0,58%
Last Price	4141,24	Minimum Price	2693,21 (23/09/2011)	Maximum Price	7347,94 (21/10/2009)																										
Gainers	28		Losers		12																										
ALCATEL-LUCENT (FR)	2,37 ▲	+16,09%	VALLOUREC (FR)	28,79 ▼	-3,17%																										
GEMALTO N.V.	60,69 ▲	+4,13%	ARCELORMITTAL (NL)	10,17 ▼	-0,87%																										
ACCOR (FR)	32,93 ▲	+3,76%	SAINT GOBAIN (FR)	33,26 ▼	-0,58%																										
<p><b>AEX Intraday</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>AEX (Nederland)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>403,71</th> <th>Minimum Price</th> <th>194,99 (09/03/2009)</th> <th>Maximum Price</th> <th>806,41 (21/10/2009)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gainers</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">21</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">Losers</td> <td style="text-align: center;">4</td> </tr> <tr> <td>GEMALTO N.V.</td> <td>60,69 ▲</td> <td>+4,13%</td> <td>FUGRO</td> <td>11,94 ▼</td> <td>-17,16%</td> </tr> <tr> <td>OCI</td> <td>27,86 ▲</td> <td>+3,16%</td> <td>SBM OFFSHORE NV</td> <td>9,83 ▼</td> <td>-2,64%</td> </tr> <tr> <td>KONINKLIJKE DSM NV</td> <td>49,28 ▲</td> <td>+3,09%</td> <td>ARCELORMITTAL (NL)</td> <td>10,17 ▼</td> <td>-0,87%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	403,71	Minimum Price	194,99 (09/03/2009)	Maximum Price	806,41 (21/10/2009)	Gainers	21		Losers		4	GEMALTO N.V.	60,69 ▲	+4,13%	FUGRO	11,94 ▼	-17,16%	OCI	27,86 ▲	+3,16%	SBM OFFSHORE NV	9,83 ▼	-2,64%	KONINKLIJKE DSM NV	49,28 ▲	+3,09%	ARCELORMITTAL (NL)	10,17 ▼	-0,87%
Last Price	403,71	Minimum Price	194,99 (09/03/2009)	Maximum Price	806,41 (21/10/2009)																										
Gainers	21		Losers		4																										
GEMALTO N.V.	60,69 ▲	+4,13%	FUGRO	11,94 ▼	-17,16%																										
OCI	27,86 ▲	+3,16%	SBM OFFSHORE NV	9,83 ▼	-2,64%																										
KONINKLIJKE DSM NV	49,28 ▲	+3,09%	ARCELORMITTAL (NL)	10,17 ▼	-0,87%																										
<p><b>DAX Intraday</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>DAX (Deutschland)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>9114,84</th> <th>Minimum Price</th> <th>438,38 (18/03/2002)</th> <th>Maximum Price</th> <th>636497,44 (18/03/2011)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gainers</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">21</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">Losers</td> <td style="text-align: center;">9</td> </tr> <tr> <td>BAYER AG NA</td> <td>109,95 ▲</td> <td>+2,70%</td> <td>LUFTHANSA (DE)</td> <td>11,52 ▼</td> <td>-6,60%</td> </tr> <tr> <td>VOLKSWAGEN AG PRIV (</td> <td>165,15 ▲</td> <td>+1,88%</td> <td>LINDE (DE)</td> <td>150,90 ▼</td> <td>-2,83%</td> </tr> <tr> <td>COMMERZBANK AG</td> <td>11,71 ▲</td> <td>+1,25%</td> <td>DEUTSCHE BANK (DE)</td> <td>24,30 ▼</td> <td>-1,41%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	9114,84	Minimum Price	438,38 (18/03/2002)	Maximum Price	636497,44 (18/03/2011)	Gainers	21		Losers		9	BAYER AG NA	109,95 ▲	+2,70%	LUFTHANSA (DE)	11,52 ▼	-6,60%	VOLKSWAGEN AG PRIV (	165,15 ▲	+1,88%	LINDE (DE)	150,90 ▼	-2,83%	COMMERZBANK AG	11,71 ▲	+1,25%	DEUTSCHE BANK (DE)	24,30 ▼	-1,41%
Last Price	9114,84	Minimum Price	438,38 (18/03/2002)	Maximum Price	636497,44 (18/03/2011)																										
Gainers	21		Losers		9																										
BAYER AG NA	109,95 ▲	+2,70%	LUFTHANSA (DE)	11,52 ▼	-6,60%																										
VOLKSWAGEN AG PRIV (	165,15 ▲	+1,88%	LINDE (DE)	150,90 ▼	-2,83%																										
COMMERZBANK AG	11,71 ▲	+1,25%	DEUTSCHE BANK (DE)	24,30 ▼	-1,41%																										
<p><b>DJIA Intraday</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Dow Jones Industries (United States)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>17195,42</th> <th>Minimum Price</th> <th>0,20 (21/10/2011)</th> <th>Maximum Price</th> <th>19737,03 (02/11/2011)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gainers</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">25</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">Losers</td> <td style="text-align: center;">5</td> </tr> <tr> <td>VISA INC</td> <td>236,65 ▲</td> <td>+10,24%</td> <td>INTEL (US)</td> <td>32,58 ▼</td> <td>-3,95%</td> </tr> <tr> <td>MERCK (US)</td> <td>57,31 ▲</td> <td>+1,97%</td> <td>MICROSOFT (US)</td> <td>46,05 ▼</td> <td>-1,22%</td> </tr> <tr> <td>JOHNSON &amp; JOHNSON</td> <td>107,04 ▲</td> <td>+1,40%</td> <td>EXXON MOBIL (US)</td> <td>94,45 ▼</td> <td>-0,14%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	17195,42	Minimum Price	0,20 (21/10/2011)	Maximum Price	19737,03 (02/11/2011)	Gainers	25		Losers		5	VISA INC	236,65 ▲	+10,24%	INTEL (US)	32,58 ▼	-3,95%	MERCK (US)	57,31 ▲	+1,97%	MICROSOFT (US)	46,05 ▼	-1,22%	JOHNSON & JOHNSON	107,04 ▲	+1,40%	EXXON MOBIL (US)	94,45 ▼	-0,14%
Last Price	17195,42	Minimum Price	0,20 (21/10/2011)	Maximum Price	19737,03 (02/11/2011)																										
Gainers	25		Losers		5																										
VISA INC	236,65 ▲	+10,24%	INTEL (US)	32,58 ▼	-3,95%																										
MERCK (US)	57,31 ▲	+1,97%	MICROSOFT (US)	46,05 ▼	-1,22%																										
JOHNSON & JOHNSON	107,04 ▲	+1,40%	EXXON MOBIL (US)	94,45 ▼	-0,14%																										

# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014

## ALVMG - VISIOMED GROUP - EUR

**Visiomed: du mieux au troisième trimestre.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Visiomed a déploré une perte nette part du groupe de 1,5 million d'euros au premier semestre, contre 536.000 euros un an plus tôt.

Un creusement important que le groupe a notamment imputé au repli de son activité constaté durant la période, du fait de la baisse des marchés des éthylotests et des inhaleurs électroniques. Le chiffre d'affaires a en effet reculé de 23% par rapport aux six premiers mois de l'exercice écoulé à environ 5,3 millions d'euros.

Visiomed, qui a aussi vu sa perte d'exploitation passer de 301.000 à 1,4 million d'euros sur un an, a également invoqué l'évolution du mix produit, qui entraîné un tassement de la marge brute à 57% du chiffre d'affaires contre 64% un an plus tôt ainsi qu'un 'haut niveau de dépenses de développement et marketing pour accompagner notamment le lancement de la gamme d'objets connectés'.

Les facturations ont cependant bondi de 47% au troisième trimestre à 2,5 millions d'euros. De fait, le chiffre d'affaires neuf mois s'établit à 7,8 millions, en repli limité de 9% par rapport à la même période de 2013.

L'Arrêté du 13 août dernier du Ministère des affaires sociales et de la santé a intégré les assistants d'écoute pré-régulés d'une puissance maximale de 20 décibels à la liste des marchandises dont les pharmaciens peuvent faire le commerce dans leur officine.

Cette décision a permis de relancer les ventes de l'assistant d'écoute développé par Sonalto, dont Visiomed assure la distribution exclusive en pharmacie depuis 2011.

L'impact sur les ventes du troisième trimestre 2014 est déjà significatif et le groupe a fait savoir que la très forte dynamique commerciale se confirme sur le quatrième trimestre.&#060;BR/&#062;



## BND - BUSINESS & DECISION - EUR

**Business & Decision: optimisme pour l'exercice en cours.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Business & Decision a vu son chiffre d'affaires du troisième trimestre ressortir à 51 millions d'euros, soit une augmentation de 7,7% sur un an à taux de change et périmètre constants.

Sur neuf mois, les revenus du groupe international de consulting et d'intégration de systèmes (CIS) se sont établis à 149,4 millions d'euros, en hausse de 1,6% par rapport aux trois premiers trimestres de 2013, également à taux de change et périmètre constants.

Le chiffre d'affaires généré en France s'est élevé à 86,2 millions d'euros sur la période, ce qui correspond à une croissance de 1,9% en glissement annuel.

L'international a donc contribué à hauteur de 63,2 millions d'euros aux revenus totaux, en progression de 1,2% par rapport aux neuf premiers mois de 2013 à taux de change et périmètre constants.

'Les bonnes performances commerciales des premiers mois de l'année ont permis de réaliser des niveaux de chiffre d'affaires satisfaisants, tout particulièrement aux Etats-Unis et en Suisse', a précisé Patrick Bensabat, PDG de Business & Decision.

Par divisions, la 'Business Intelligence' a représenté 63% de l'activité du groupe, avec un chiffre d'affaires stable par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice écoulé, le pôle 'CRM' 17% (+3,6% de chiffre d'affaires par rapport aux neuf premiers mois de 2013) et le segment 'e-Business' (+2,8% par rapport aux neuf premiers mois de 2013).

Enfin, s'agissant des perspectives, l'exercice en cours devrait permettre au groupe de renouer avec la croissance. La signature de grands projets à l'international ainsi que les investissements dans les domaines du big data et du digital devraient selon lui porter leurs fruits.



## LAT - AVIATION LATECOERE - EUR

**Latécoère: croissance de +6,0% du CA à 477,5 ME sur 9 mois.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 477,5 ME au 30 septembre 2014, en croissance de +6,0% par rapport au 30 septembre 2013.

A taux de change constant, la croissance organique ressort à +6,9%. Sur le troisième trimestre 2014, l'activité est en progression de 11,4% par rapport à la même période de 2013.

Le groupe profite de la croissance de l'activité Aérostructure Industrie (+12,3% en cumulé à fin septembre 2014 et +13,5% à taux de change constant).

'L'unité mexicaine dédiée à l'assemblage des portes du B787 a également contribué à la forte progression du chiffre d'affaires' indique le groupe.

'Le niveau d'activité du Groupe au 30 septembre 2014 (+6,9% à taux de change constant) conforte l'objectif de croissance moyenne annuelle de +4% visé dans le cadre du plan Boost sur la période 2014-2016'.

La direction indique avoir engagé au cours du semestre des discussions avec ses partenaires financiers afin de se doter d'une structure financière cohérente avec la nature long-terme de ses activités et de moyens pour le financement de ses projets de développement.



# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014

## CAS - CAST - EUR

**Cast: bond de 15,5% du chiffre d'affaires trimestriel.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Cast a indiqué ce jeudi après Bourse avoir généré huit millions d'euros de chiffre d'affaires au troisième trimestre, soit une hausse de 15,5% en glissement annuel.

Sur neuf mois, les revenus du groupe ont grimpé de 11,4% pour s'établir à 20,2 millions d'euros.

Le troisième trimestre a été marqué par l'adoption du mètre étalon Cast par un grand groupe des services informatiques pour accompagner la transformation de son business model - passage graduel d'un mode de facturation de la charge de travail (jour/homme) à une facturation basée sur le poids fonctionnel et la qualité structurelle des produits logiciels livrés.

Désormais, 9 des 10 plus grandes SSII mondiales utilisent les 'Software Analytics' Cast pour améliorer leur efficacité interne et mieux dialoguer avec leurs clients, a souligné le groupe.

Et de poursuivre: 'le développement des ventes de solutions clés en main, combinaison de software et de services étalés dans le temps, qualifiée également d'Enterprise Saas', se confirme avec plus d'une affaire sur deux qui se négocient sous cette forme.'

Cette tendance de fond a pour conséquence d'étaler la reconnaissance du chiffre d'affaires dans le temps et peut parfois avoir un impact négatif sur la croissance à court terme, mais elle augmente la récurrence des revenus et présage de marges futures plus élevées. Cette évolution complique l'établissement des prévisions court terme puisque les affaires peuvent basculer d'un modèle à un autre au cours des négociations, mais le management prévoit toujours une année en croissance et profitable.

Il considère enfin les années à venir comme très prometteuses, en particulier aux Etats-Unis.



## ALTA - ALTAREA - EUR

**Altarea Cogedim: chiffre d'affaires de 898,1 ME sur 9 mois.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Altarea Cogedim a réalisé un chiffre d'affaires de 898,1 ME au 30 septembre 2014 (contre 1 070,20 ME au 30 septembre 2013). Le repli entre ces deux périodes est de -16,1%.

Le chiffre d'affaires des locataires des Centres commerciaux progresse de +1,5%. ' Il surperforme l'indice CNCC qui ressort stable (-0,2%) à fin août ' indique le groupe. A périmètre constant (tenant comptes des arbitrages et restructurations), les revenus locatifs en France progressent de +2,1% sur un an.

La progression des réservations pour les logements en entrée et moyenne gamme est de +30% en volume (2 783 lots) et +18% en valeur (708 ME TTC).

' Le chiffre d'affaires à l'avancement présente un ' effet de base ' défavorable lié à la contribution importante en 2013 de l'opération Paris Laennec. Hors Laennec, le chiffre d'affaires s'inscrit en légère baisse (-3,5%) ' précise le groupe.

L'endettement financier net (bancaire et obligataire) s'élève à 1 960 ME au 30 septembre 2014, contre 1 858 ME au 30 juin 2014.



## ALTUR - TURENNE INVESTISSEMENT - EUR

**Turenne Investissement: retour des bénéfices nets au 1S.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Turenne Investissement a fait état après Bourse d'un résultat net de 5,7 millions d'euros au premier semestre, contre une perte nette de 2,4 millions un an auparavant.

'Afin d'extérioriser la création de valeur réalisée grâce à ses décisions d'investissement, Turenne Investissement a décidé de céder sa participation dans Menix à l'occasion du LBO secondaire mené par LBO Partners', a expliqué le groupe, qui avait investi 2,8 millions d'euros et a réalisé une plus-value de 6,5 millions d'euros (soit un multiple de 3,3 en moins de 6 ans).

Conscient du potentiel important dont dispose encore Menix, Turenne Investissement a réinvesti 4,2 millions d'euros aux côtés de LBO Partners. Cette opération, associée à la forte réduction des charges financières (bonne maîtrise globale de la valeur des sociétés en portefeuille), explique le retournement positif du résultat net.

Le résultat d'exploitation du groupe est, lui, ressorti à - 437.000 euros, contre - 426.000 euros au terme des six premiers mois de 2013, et la perte financière a été divisée par sept à 270.000 euros.

Au 30 juin dernier, la valeur comptable nette des participations détenues en portefeuilles s'élevait par ailleurs à 22,3 millions d'euros, contre 18,5 millions d'euros au 31 décembre 2013. Quant à la trésorerie (valeurs mobilières et disponibilités), elle atteignait à cette même date 9,5 millions d'euros qui serviront à poursuivre la politique d'accompagne d'ETI françaises à fort potentiel.

Turenne Investissement rapporte en outre avoir investi au troisième trimestre dans La Foir'Fouille à l'occasion d'une opération de capital transmission aux côtés de Qualium Investissement (groupe Caisse des Dépôts), CM-CIC Capital Finance, Nord Capital Investissement et Société Générale Capital Partenaires.

Enfin, l'actif net réévalué (ANR) (part des commanditaires) s'établissait à 33,8 millions d'euros au 30 septembre, soit 8,11 euros par action, en très légère progression depuis le début de l'année (respectivement 33,6 millions d'euros et 8,07 euros par action au 31 décembre 2013).

### TKTT - TARKETT PROMESSES - EUR

**Tarkett: vers une acquisition majeure aux Pays-Bas.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Tarkett a annoncé ce jeudi après la clôture des marchés la signature d'un accord de principe avec Bencis Capital Partners et les actionnaires minoritaires de Desso pour l'acquisition de la totalité du capital de cette société néerlandaise.

Marque reconnue pour ses moquettes de haute qualité et sa capacité d'innovation, Desso a généré l'an passé un chiffre d'affaires de 202 millions d'euros.

L'entreprise, qui dispose de trois sites de production sur le Vieux Continent, sert principalement les segments professionnels (bureaux, éducation, hôtellerie, transport maritime et aérien), et est aussi présente sur le segment résidentiel en Europe.

Elle commercialise en outre du gazon artificiel ainsi qu'un système unique de pelouse semi-naturelle renforcée ('GrassMaster') pour le marché des surfaces sportives.

La procédure d'information et de consultation des partenaires sociaux de Desso est actuellement en cours. Sous réserve de l'approbation des autorités de la concurrence, la finalisation de cette opération devrait intervenir à la fin de l'année.

'Ce projet permet d'élargir notre portefeuille produits et d'offrir ainsi à nos clients des solutions complémentaires et innovantes, ainsi qu'une expertise design renforcée. Après l'acquisition réussie de Tandus aux Etats-Unis, Desso permettra à Tarkett de proposer des solutions de moquette à usage professionnel à tous ses clients à travers le monde', s'est réjoui Michel Giannuzzi, président du directoire de Tarkett.

TARKETT PROMESSES Historic



### ETL - EUTELSAT COMMUNICATION - EUR

**Eutelsat: vise une croissance organique d'environ 4%.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Le chiffre d'affaires du Groupe s'inscrit à 357,6 millions d'euros au premier trimestre, en croissance de 4,2% à taux de change constant et hors revenus non-récurrents.

Le chiffre d'affaires des Applications Vidéo ressort à 227,6 millions d'euros, en hausse de 3,2%. Il représente 65,1% du chiffre d'affaires du Groupe.

' Cette croissance reflète notamment le plein effet sur le trimestre de l'entrée en service du satellite Express-AT1, les ressources supplémentaires ajoutées à la position orbitale 7°/8° Ouest en septembre 2013 ainsi que la bonne performance des Application Vidéo de Satmex ' indique la direction.

Les Services de Données sont en baisse de 5,0% à 51,2 millions d'euros. Ils représentent 14,6% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le carnet de commandes s'établit à 6,3 milliards d'euros au 30 septembre 2014, en croissance de 16% sur un an. Il équivaut à 4,5 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2013-2014. Les Applications Vidéo représentent 84% du carnet de commandes.

' Le Groupe vise une croissance organique d'environ 4% pour l'exercice en cours par rapport à un chiffre d'affaires 2013-2014 proforma ' précise la direction.

' Avec le déploiement de capacités additionnelles, le chiffre d'affaires devrait ensuite progresser de plus de 5% en moyenne sur les deux exercices courant jusqu'au 30 juin 2017 '.

' L'objectif de marge d'EBITDA est maintenu au-dessus de 76,5% pour chaque exercice jusqu'au 30 juin 2017 '.

Tous les autres objectifs publiés en juillet 2014 sont également confirmés.

EUTELSAT COMMUNICATION Historic



### ATE - ALTEN - EUR

**Alten: forte hausse de l'activité au premier semestre.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Alten a enregistré une hausse de 12% de son chiffre d'affaires du premier semestre, lequel est ressorti à un peu plus d'un milliard d'euros.

L'activité n'a progressé que de 1,2% en France à 568,2 millions d'euros, mais a bondi de 29,4% à l'international à 447,5 millions, soutenue par les acquisitions et la croissance externe.

Les marchés étrangers représentent désormais 44% des revenus du leader européen de l'ingénierie et du conseil en technologies.

Dans la continuité du premier semestre, les divisions 'Aéronautique' et 'Télécoms' se sont inscrites en baisse, les pôles 'Automobile' et 'Energie' étant a contrario les secteurs les plus dynamiques, a résumé Alten.

Enfin, concernant ses perspectives, le groupe a confirmé en dépit d'un contexte économique morose ses objectifs d'une croissance organique entre 2,5 et 3% et d'une marge opérationnelle en nette progression d'un semestre à l'autre.

ALTEN Historic



### TFI - TF1 - EUR

**TF1: a finalisé la cession du capital de OneCast.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Le groupe TF1 annonce aujourd'hui avoir finalisé la cession au groupe ITAS de la totalité du capital de sa filiale OneCast.

Cette société est spécialisée dans la diffusion pour les multiplex TNT.

TF1 Historic



# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014

## UBI - UBISOFT ENTERTAINMENT - EUR

**Ubisoft: confirme les objectifs pour l'exercice.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Le chiffre d'affaires s'élève à 484,2 ME sur le premier semestre 2014-2015, en hausse de 65,1% (67,9% à taux de change constants) par rapport aux 293,3 ME réalisés au premier semestre 2013-14.

Le chiffre d'affaires s'élève à 124,1 ME au deuxième trimestre, en repli de 42,9% (45,2% à taux de change constants) par rapport aux 217,7 ME réalisés au deuxième trimestre 2013-2014.

La marge brute ressort à 78,1% (378,1 ME), par rapport à la marge brute de 68,9% (202,2 ME) du premier semestre 2013-2014.

Le résultat opérationnel non-IFRS s'inscrit à 24,2 ME par rapport aux 98,0 ME de perte du premier semestre 2013-2014.

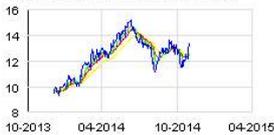
Le résultat net IFRS est de 11,7 ME, soit un résultat net par action (dilué) de 0,10 E. La perte nette IFRS était de (62,3) ME et (0,60) E au premier semestre 2013-2014.

La direction confirme les objectifs pour l'exercice 2014-2015. Elle vise un chiffre d'affaires d'au moins 1 400 ME et un résultat opérationnel non-IFRS d'au moins 150 ME.

Le groupe confirme également le résultat opérationnel non-IFRS d'au moins 200 ME pour l'exercice 2015-16.

'La performance réalisée au premier semestre renforce notre confiance dans l'atteinte de nos objectifs annuels' a déclaré Yves Guillemot.

UBISOFT ENTERTAINMENT Historic



## DPT - ST DUPONT - EUR

**S.T.DUPONT : MODIFICATION DU CALENDRIER DE PUBLICATION**

**Thomson Reuters (30/10/2014)**

30 octobre 2014

MODIFICATION DU CALENDRIER DE PUBLICATION

Le Conseil de Surveillance se réunissant le 21 novembre 2014, la publication des résultats du 1(er) semestre 2014-2015 (initialement prévue le 27/11/2014) interviendra vendredi 21/11/2014 après clôture de bourse.

ST DUPONT Historic



## E:SWTQ - SCHWEITER I - CHF

**Schweiter Technologies: 3A Composites' balsa business activi**

**Thomson Reuters (30/10/2014)**

Schweiter Technologies / Schweiter Technologies: 3A Composites' balsa business activities to be expanded. Processed and transmitted by NASDAQ OMX Corporate Solutions. The issuer is solely responsible for the content of this announcement.

Horgen, October 30, 2014 - Schweiter Technologies is strengthening its core material business at 3A Composites through the acquisition of PNG Balsa in Papua New Guinea. The transaction is scheduled to be completed in the first quarter of 2015. In 2013, PNG Balsa generated revenues of around CHF 13 million. The purchase price for the company is in the low double-digit million USD range.

PNG Balsa specialises in the planting, harvesting and processing of balsa wood used primarily as a core support material within wind power turbine blades and for the marine market. With this acquisition, 3A Composites is further strengthening its leadership position in the core material business and is securing its future supply of balsa wood for the wind power industry and new areas of application.

With the previously communicated investment in a state-of-the-art balsa wood processing plant in Ecuador, this acquisition of PNG Balsa reinforces the strategy of focusing on innovative, high-quality balsa and PET products in the lightweight construction field.

For further information, please contact: Martin Klöti, CFO Tel. +41 44 718 33 03, fax +41 44 718 34 51, martin.kloeti@schweiter.com

Schweiter Technologies AG, Neugasse 10, CH - 8810 Horgen, Switzerland Telefon +41 44 718 33 03 Fax +41 44 718 34 51 info@schweiter.com www.schweiter.com

Please find the Media release in the PDF attached:

SCHWEITER I Historic



## ORCH.KAZIBAO REGRT - EUR

**Orchestra: résultats en hausse au premier semestre.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Orchestra-Prémaman a publié ce jeudi après Bourse les comptes du premier semestre de son exercice 2014-2015, marqués par un bénéfice net par du groupe multiplié par près de trois sur un an à 26,5 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant (ROC) et le résultat opérationnel sont, eux, ressortis à respectivement 12,9 et 34,3 millions d'euros, contre 12,6 et 16,9 millions au terme du premier semestre précédent.

Autres bonnes nouvelles : l'excédent brut d'exploitation (EBE) a crû de 3,2 millions d'euros à 25,9 millions et le chiffre d'affaires a augmenté de 13,9% à 249,2 millions d'euros (+14,1% en France à 163,9 millions d'euros, +13,3% à l'international à 85,3 millions).

'Cette croissance est principalement liée à l'augmentation du nombre de points de vente sous enseigne Orchestra-Prémaman exploités en succursale et en commission-affiliation (565 au 31 août 2014, contre 553 un an auparavant)', a expliqué le groupe.

Le parc de magasins comptait par ailleurs 509 unités à l'enseigne Orchestra (dont 279 en France), 93 à l'enseigne Prémaman (dont 84 au Bélux) et 5 à l'enseigne Baby 2000.

En dépit d'un contexte défavorable tant en France qu'à l'étranger, le groupe continue son développement en France et en Belgique, dans les zones de périphérie, au format 'Grand ORCHESTRA' ainsi qu'au format 'mégastore textile Orchestra couplé à la puériculture et à la maternité Prémaman'.

Enfin, du point de vue des perspectives, Orchestra-Prémaman dit ambitionner de poursuivre l'accroissement de la rentabilité et la réduction de l'endettement, le redressement du Groupe Prémaman ainsi que la transformation du réseau Home-Market acquis le 9 mai dernier.

ORCH.KAZIBAO REGRT Historic



**GDS - GENERALE DE SANTE - EUR**

**Générale de Santé: début de l'OPAS le 31 octobre.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**



(CercleFinance.com) - L'AMF annonce que l'offre publique d'achat simplifiée (OPAS) visant les actions Générale de Santé, déposé par Crédit Agricole CIB et Lazard Frères Banque pour le compte du concert formé de Ramsay Health Care (UK) Limited et Predica, sera ouverte du 31 octobre au 13 novembre 2014 inclus.

Les initiateurs s'engagent irrévocablement à acquérir au prix de 16 euros par action la totalité des actions existantes non détenues par eux, soit 9.350.178 actions représentant 16,57% du capital et 24,28% des droits de vote du groupe d'hospitalisation privée.

Les initiateurs n'ont pas l'intention de mettre en oeuvre de retrait obligatoire visant les actions à l'issue de l'offre, mais de mettre en oeuvre, postérieurement à la clôture de l'offre, la fusion-absorption de Ramsay Santé SA par Générale de Santé, sous réserve de l'approbation des assemblées générales auxquelles sera soumise cette opération.

Kepler Cheuvreux se portera acquéreur sur le marché, pour le compte des initiateurs, des actions qui seront apportées à l'offre, sur la base d'un ordre d'achat libellé au prix d'offre. Euronext Paris publiera les conditions de réalisation de l'offre et son calendrier détaillé.

**GTO - GEMALTO N.V. - EUR**

**Gemalto: conformité d'un serveur avec une solution Microsoft**

**Cercle Finance (30/10/2014)**



(CercleFinance.com) - Gemalto a annoncé ce jeudi que son serveur d'authentification nuagique est conforme à la fonction d'accès par authentification unique (SSO) de Microsoft. La plate-forme IDConfirm Protiva du leader mondial de la sécurité numérique s'intègre à la solution Active Directory Federation Services (ADFS) de Microsoft, ce qui permet d'accéder aux applications d'entreprise basées sur le web au moyen d'un système d'authentification renforcée reposant sur une identité d'utilisateur numérique unique.

Les employés peuvent gagner du temps en se connectant de manière sécurisée à des nombreuses applications dans le cloud soit dans Office soit sur leur appareil mobile. Par ailleurs, les entreprises peuvent réduire leurs coûts informatiques et simplifier la procédure d'implémentation dans leur infrastructure existante.

Les professionnels IT peuvent contrôler et fédérer l'authentification pour toutes les applications de l'entreprise au moyen d'un fournisseur d'identité unique, renforçant la sécurité du cloud.

S'appuyant sur son expertise en matière de sécurité mobile, Gemalto propose une solution de mot de passe unique, qui offre un niveau d'authentification supplémentaire en sus des identifiants traditionnels que sont le nom d'utilisateur et le mot de passe.

'Nous sommes l'un des premiers prestataires à avoir adopté la dernière version d'Active Directory Federation Services de Microsoft, une intégration qui étend les avantages d'une authentification de pointe à notre clientèle actuelle, qui ne cesse de s'élargir', a commenté François Lasnier, senior vice-president Identity and Access chez Gemalto.

# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014

MOR - MORPHOSYS (DE) - EUR

**MorphoSys to Host Q3 2014 Conference Call on 07 November 2014**

**Thomson Reuters (30/10/2014)**

MorphoSys AG / MorphoSys to Host Q3 2014 Conference Call on 07 November 2014 . Processed and transmitted by NASDAQ OMX Corporate Solutions. The issuer is solely responsible for the content of this announcement.

MorphoSys AG (FSE: MOR; Prime Standard Segment, TecDAX) will publish its first nine months' 2014 results on 07 November 2014 at 7:00 am CEST.

At 2:00 pm CEST (1:00 pm BST, 8:00 am EDT), the Management Board of MorphoSys AG will host a public conference call and webcast to present MorphoSys's financial results for the first nine months of 2014 and provide further details on the Company's latest developments.

Dial-in numbers (listen only):

Germany: +49 89 2444 32975

United Kingdom: +44 20 3003 2666

USA: +1 202 204 1514

A replay of the webcast and manuscripts of the conference will be available on [www.morphosys.com/conference-calls](http://www.morphosys.com/conference-calls) in due course.

About MorphoSys: MorphoSys developed HuCAL, the most successful antibody library technology in the pharmaceutical industry. By successfully applying this and other patented technologies, MorphoSys has become a leader in the field of therapeutic antibodies, one of the fastest-growing drug classes in human healthcare.

Together with its pharmaceutical partners, MorphoSys has built a therapeutic pipeline of more than 90 human antibody drug candidates for the treatment of cancer, rheumatoid arthritis, and Alzheimer's disease, to name just a few. With its ongoing commitment to new antibody technology and drug development, MorphoSys is focused on making the healthcare products of tomorrow. MorphoSys is listed on the Frankfurt Stock Exchange under the symbol MOR. For regular updates about MorphoSys, visit <http://www.morphosys.com>.

HuCAL®, HuCAL GOLD®, HuCAL PLATINUM®, CysDisplay®, RapMAT®, arYla®, Ylanthia® and 100 billion high potentials® are registered trademarks of MorphoSys AG.

Slonomics® is a registered trademark of Sloning BioTechnology GmbH, a subsidiary of MorphoSys AG.

This communication contains certain forward-looking statements concerning the MorphoSys group of companies. The forward-looking statements contained herein represent the judgment of MorphoSys as of the date of this release and involve risks and uncertainties. Should actual conditions differ from the Company's assumptions, actual results and actions may differ from those anticipated. MorphoSys does not intend to update any of these forward-looking statements as far as the wording of the relevant press release is concerned.

For more information, please contact:

MorphoSys AG

Dr. Claudia Gutjahr-Löser

Head of Corporate Communications & IR

Mario Brkulj

Associate Director Corporate Communications & IR

Alexandra Goller

Specialist Corporate Communications & IR

Jessica Rush

Specialist Corporate Communications & IR

Tel: +49 (0) 89 / 899 27-404

[investors@morphosys.com](mailto:investors@morphosys.com)



CS - AXA (FR) - EUR

**AXA: soutien renforcé à la recherche en Chine.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - AXA a fait savoir tout à l'heure via un communiqué que son fonds pour la Recherche a lancé un partenariat stratégique de recherche sur la gestion des risques macroéconomiques et la politique monétaire chinoise avec la Tsinghua University's School of Economics and Management (SEM).

'Alors que l'influence de l'économie et le poids des devises chinoises sur les marchés financiers ne peuvent plus être ignorés, il est crucial de mieux comprendre les instabilités macroéconomiques associées, pour façonner des stratégies adéquates d'adaptation et de réduction de dommages', a expliqué l'assureur.

Tout en renforçant la position stratégique de la Tsinghua University's School of Economics and Management (SEM) en gestion du risque macroéconomique à l'échelle de l'Asie, AXA vient soutenir la recherche chinoise et en renforcer la collaboration avec la recherche académique des pays occidentaux. Avec un investissement de trois millions d'euros sur dix ans, ce partenariat de recherche jouera ainsi un rôle important dans l'approfondissement des relations académiques, l'influence de la recherche auprès des décideurs politiques et la connaissance des mécanismes de stabilité monétaire sous-jacents.



# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014

## STF - STEF TFE - EUR

**STEF: contrat avec Kambly France.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - STEF a signé avec Kambly France, filiale du groupe suisse et marquer leader du biscuit pâtissier haut de gamme dans l'Hexagone, un contrat de logistique globale de massification pour ses produits biscuités sucrés/salés et ses produits biscuités chocolatés.

Cel dit contrat porte sur 250 références produits traitées et consistera également en des opérations de co-packing. Celles-ci seront mises en place l'an prochain et verront notamment le regroupement et le conditionnement de paquets Kambly en multi-packs, ainsi que le panachage de plusieurs paquets Pepperidge Farm.

'La signature de notre contrat avec Kambly France prolonge et renforce une collaboration historique construite sur le sens du service et le développement de solutions compétitives d'accélération des flux. Elle témoigne de la volonté de STEF de se positionner comme acteur de référence sur le marché tempéré de la logistique des produits agroalimentaires. Les équipes ont su imaginer, déployer et optimiser des solutions sur l'ensemble de la supply chain en intégrant le transport, la logistique de massification et des opérations à forte valeur ajoutée telles que le co-packing', a commenté Bertrand Bompas, directeur général de STEF Logistique.

'Toujours à l'écoute de nos besoins, notre partenaire logistique a su nous proposer une offre logistique globale de massification multi-industriels simple et intelligente qui s'appuie sur le site de Saint-Quentin-Fallavier comme barycentre', a pour sa part déclaré Bruno Pollin, Directeur de Kambly France.

STEF et Kambly collaborent depuis plus de vingt ans.



## LNC - LESNXCONSTRUCTEURS - EUR

**LNC: le concert dépasse les 90% des droits de vote.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Le concert composé de Premier Investissement, Premier Associés et Magellan SC a déclaré à l'AMF avoir franchi en hausse, le 21 octobre 2014, le seuil de 90% des droits de vote de Les Nouveaux Constructeurs (LNC) et détenir, à cette date, 83,57% du capital et 90,003% des droits de vote du promoteur immobilier.

Ce franchissement de seuil résulte d'une acquisition d'actions Les Nouveaux Constructeurs sur le marché.

Le concert susvisé a précisé détenir, au 29 octobre 2014, 83,61% du capital et 90,02% des droits de vote de la société.



## MA - MASTERCARD INC-CLASS A - USD

**Mastercard: CA et bénéfices trimestriels en hausse.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Au même titre que Visa, Mastercard tire son épingle du jeu sur les marchés actions américains, porté par une performance solide au titre de son troisième trimestre.

L'action de l'émetteur de cartes de crédits s'adjuge 6,6% à 81 dollars après environ une heure de cotation.

Les investisseurs ont pris connaissance d'un bénéfice net en progression de 15% sur un an à un milliard d'euros, soit un bénéfice par action (BPA) dilué de 87 cents supérieur de neuf cents aux attentes du marché.

En dépit d'un environnement macroéconomique contrasté, le chiffre d'affaires de Mastercard a de son côté grimpé de 13% pour s'établir à quelque 2,5 milliards de dollars.

Les analystes étaient là aussi moins optimistes, tablant sur 2,45 milliards de revenus en moyenne.

Visa a pour sa part clôturé son exercice 2013-2014 en beauté, dégageant un bénéfice net de 1,4 milliard de dollars, soit une progression de 14% en glissement annuel et un bénéfice par action A de 2,18 dollars supérieur d'une dizaine de cents aux anticipations du marché.



## GDS - GENERALE DE SANTE - EUR

**Générale de Santé: l'OPAS démarre le 31 octobre.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - L'AMF annonce que l'offre publique d'achat simplifiée (OPAS) visant les actions Générale de Santé, déposé par Crédit Agricole CIB et Lazard Frères Banque pour le compte du concert formé de Ramsay Health Care (UK) Limited et Predica, sera ouverte du 31 octobre au 13 novembre 2014 inclus.

Les initiateurs s'engagent irrévocablement à acquérir au prix de 16 euros par action la totalité des actions existantes non détenues par eux, soit 9.350.178 actions représentant 16,57% du capital et 24,28% des droits de vote du groupe d'hospitalisation privée.

Les initiateurs n'ont pas l'intention de mettre en oeuvre de retrait obligatoire visant les actions à l'issue de l'offre, mais de mettre en oeuvre, postérieurement à la clôture de l'offre, la fusion-absorption de Ramsay Santé SA par Générale de Santé, sous réserve de l'approbation des assemblées générales auxquelles sera soumise cette opération.

Kepler Cheuvreux se portera acquéreur sur le marché, pour le compte des initiateurs, des actions qui seront apportées à l'offre, sur la base d'un ordre d'achat libellé au prix d'offre. Euronext Paris publiera les conditions de réalisation de l'offre et son calendrier détaillé.



## CAM - CAMELEON SOFTWARE - EUR

**Cameleon Software: retrait obligatoire prévu lundi.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - L'AMF a fait connaître que le retrait obligatoire sur les actions Cameleon Software interviendra le lundi 3 novembre 2014 et portera sur 459.086 titres représentant 3,27% du capital et au plus 3,38% des droits de vote de la société, au prix unitaire de 2,20 euros.

A l'issue de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par PROS Holdings, Inc. visant les actions, l'initiateur détient 13.582.010 actions représentant 96,61% du capital et au moins 96,49% des droits de vote de l'éditeur de logiciels d'optimisation de ventes.

Euronext Paris publiera le calendrier détaillé de la mise en oeuvre du retrait obligatoire et la date de radiation des actions, dont la suspension de cotation est maintenue jusqu'à la mise en oeuvre du retrait obligatoire.



# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014



## NES1V - NESTE OIL CORPORATION - EUR

### Neste Jacobs Renews its Organization

Thomson Reuters (30/10/2014)

Neste Jacobs Oy Press Release 30 October 2014 at 3.30 pm

Neste Jacobs Renews its Organization

Neste Jacobs changes its leadership model and organization to respond better to its Growth Strategy and future challenges. The Company Board approved at the end of 2013 the new long term Growth Strategy which targets to double the turnover of Neste Jacobs. The focus of Neste Jacobs is in project management, engineering and technology services for process industry.

Strategy calls for expanding the customer base and becoming more international. Strategy implementation is well on its way. Both Sales and Operating Profit have increased during 1-9/2014 versus 1-9/2013 by some 40% and Order Stock has increased during the same period some 10 % and the Company's future looks currently positive.

In the new organization there are three main entities linked into business - Sales, Delivery and Business Enabling processes. Business enabling processes are Business Support (Finance, ICT, Legal & Risk), HR and HSEQ.

The above mentioned three main processes operate in matrix with each other.

At the same time the next level and regional operations have changed their organizations to match process driven business model.

Management Team of Neste Jacobs starting 1 November 2014 is formed by:

Jarmo Suominen, Chairman of the Management Team Risto Takkala, Finance and Business Support Heikki Pikkarainen, Sales Ilkka Poranen, Delivery Miia Lehmuskoski, HR Kirsi Rintamäki, HSEQ Anne Simolinna, Secretary of the Management Team

Out of the previous Management Team members Mr. Jan Wahlström, Ms. Marja Nyssönen-Askola and Mr. Kari Kaskes continue in other challenging duties within Neste Jacobs.

Further information: Jarmo Suominen, Managing Director, Neste Jacobs, tel +358 50 458 3399

Neste Jacobs is a preferred solution provider of high-quality technology, engineering and project services for a wide range of industries in the oil and gas, petrochemicals, chemicals and biotechnology fields. We have more than 50 years of experience in technology development and industrial investment projects as well as maintenance and performance improvement in Europe, North and South America, Asia and the Middle East. In addition to the Nordic countries we are looking to grow in the expanding markets of the Middle East and Russia in particular. We employ more than 1000 professionals globally. [www.nestejacobs.com](http://www.nestejacobs.com)

NESTE OIL CORPORATION Historic



## K - KELLOGG (US) - USD

### Kellogg: bénéfice plombé par l'exceptionnel.

Cercle Finance (30/10/2014)

(CercleFinance.com) - Kellogg a dévoilé un bénéfice net en baisse d'un tiers à 224 millions de dollars (62 cents par action) au titre de son troisième trimestre, sous l'effet d'éléments exceptionnels, en particulier les charges liées à son plan d'efficacité Project K.

'Nous conduisons le plus important programme de restructurations de notre histoire, ce qui nous permettra d'investir en retour dans nos activités', explique le PDG John Bryant.

En données ajustées d'éléments exceptionnels, le géant des céréales a réalisé un BPA de 94 cents, légèrement supérieur à la prévision de la direction et au consensus de marché.

A 3,6 milliards de dollars, le chiffre d'affaires trimestriel s'est tassé de 2,1% (-1,7% en données sous-jacentes), avec une contraction en Amérique du Nord, une quasi-stagnation en Europe et des croissances en Amérique Latine et en Asie Pacifique.

Kellogg maintient ses objectifs annuels d'un BPA compris entre 3,88 et 3,96 dollars, et d'une baisse de 1 à 2% de son chiffre d'affaires interne (c'est-à-dire hors effets de changes et éléments exceptionnels).

KELLOGG (US) Historic



## SAF - SAFRAN - EUR

### Safran: contrat avec la Marine norvégienne.

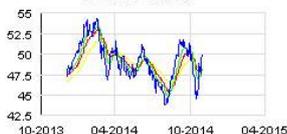
Cercle Finance (30/10/2014)

(CercleFinance.com) - Safran a annoncé en fin de matinée que Sagem a remporté le marché de modernisation des équipements de navigation de six bâtiments garde-côtes de la Marine Royale norvégienne. Ce contrat a été conclu dans le cadre du Salon Euronaval.

Au titre de ce dernier, les unités norvégiennes de la classe Nornen et le patrouilleur KV Harstad seront pourvus de la nouvelle centrale de cap et d'attitude 'BlueNaute', qui repose sur la technologie du gyroscope résonnant hémisphérique (GRH), une technologie innovante brevetée Sagem initialement utilisée pour des applications spatiales.

Produite sur le site de Montluçon (Allier), la centrale 'BlueNaute' permet d'offrir un MTBF (Mean Time Between Failures) supérieur à 100.000 heures et délivre un service totalement adapté aux besoins de la navigation maritime civile, conformément aux obligations de l'Organisation Maritime Internationale et du traité SOLAS (Safety of Life at Sea).

SAFRAN Historic



## V - VISA INC - USD

### Visa: fin d'exercice en beauté et plan de rachats d'action.

Cercle Finance (30/10/2014)

(CercleFinance.com) - Visa a terminé son exercice 2013-2014 en beauté, battant les attentes des analystes sur son dernier trimestre, ce qui permet au groupe de services financiers d'annoncer un nouveau programme de rachats d'actions.

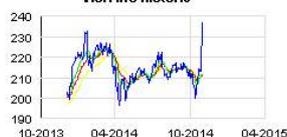
Sur son quatrième trimestre comptable, le bénéfice net (ajusté d'éléments exceptionnels) s'est accru de 14% à 1,4 milliard de dollars, représentant 2,18 dollars par action A, alors que le consensus tablait sur une dizaine de cents de moins.

En hausse de près de 9% à plus de 3,2 milliards de dollars, les revenus opérationnels nets ont été soutenus par une croissance similaire du nombre de transactions traitées, à 16,9 milliards. A dollar constant, les paiements en volume se sont accrus de 12%.

Pour son exercice qui commence, Visa anticipe une croissance d'environ 15% de son BPA ajusté, par rapport à celui de 9,07 dollars engrangé sur l'ensemble de 2013-2014. Ses revenus nets devraient s'accroître de plus de 10% à dollar constant.

Parallèlement, le conseil d'administration a autorisé un nouveau programme de rachats d'action pouvant aller jusqu'à cinq milliards de dollars, programme qui s'ajoutera à une hausse de 20% du dividende trimestriel annoncée précédemment.

VISA INC Historic



### E:ENI - ENI (IT) - EUR

**Eni: forte amélioration du cash-flow opérationnel.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Le bénéfice net part du groupe d'Eni a plié tant au 3e trimestre (- 57% à 1,7 milliard d'euros ; 0,48 euro par action) que sur les neuf premiers mois de l'année (- 36,7% à 3,7 milliards ; 1,02 euro par action) en raison d'éléments fiscaux exceptionnels et de plus-values de cessions enregistrées l'an passé. En données ajustées cependant, des progressions respectives de 2,5% et 3,2% sont constatées. En outre, le cash-flow opérationnel s'est sensiblement accru et les prévisions ont été confirmées.

A la Bourse de Milan, l'action Eni grappille 0,2% à 16,4 euros.

La major pétro-gazière dont l'Etat italien est le principal actionnaire a ainsi fait état, au 3e trimestre, d'un cash-flow opérationnel de près de quatre milliards d'euros (+31,6%), du jamais pour cette période depuis cinq ans. De janvier à septembre, le cash-flow augmente de 24% à 9,7 milliards.

Le directeur général Claudio Descalzi estime que cette 'excellente génération de cash' découle de la stratégie récemment mise en place par le groupe. Il a réitéré les objectifs à moyen terme dévoilés lors de la journée investisseurs organisée l'été dernier.

Les investissements se sont limités à 3,1 milliards sur le trimestre et 8,6 milliards sur neuf mois.

La production d'hydrocarbures a diminué de 4,7% au 3e trimestre, à 1,576 millions de barils d'équivalent-pétrole/jour (Mbep/j), et de 3,2% sur neuf mois à 1,581 Mbep/j.

La division Gaz & Electricité a réduit des deux tiers ses pertes après la renégociation de ses contrats d'approvisionnements gaziers. La branche Raffinage & distribution a renoué avec les profits, et l'absence des pertes liées à la filiale Saipem joue aussi.

'Je suis convaincu que notre stratégie et les résultats qui en découleront sont la meilleure manière d'assurer la rentabilité et la solidité financière d'Eni dans un contexte de baisse des prix', a ajouté M. Descalzi.

Le ratio d'endettement sur fonds propres reste inchangé à 25%.

Eni a aussi confirmé ses prévisions malgré la récente baisse subie par le baril de brut sur les marchés internationaux. La production du groupe devrait cette année être proche de celle de 2013 (hors cessions dans l'Arctique russe). Les ventes de gaz devraient légèrement baisser, et les volumes de raffinage aussi étant donnée la conjoncture.

Cependant, le budget d'investissement sera inférieur à celui de 2013 (12,8 milliards d'euros).

Confirmés eux aussi, les objectifs à horizon 2017 comprennent une croissance moyenne de la production de 3% l'an 'grâce aux nouvelles découvertes', 11 milliards de cessions contre 9 auparavant, des économies de 1,7 milliard d'euros. Le cash-flow opérationnel, soit 11 milliards en 2013, passerait à 15 milliards en moyenne en 2014/2015.



### VOW3 - VOLKSWAGEN AG PRIV (DE) - EUR

**Volkswagen: en tête du DAX après ses trimestriels.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Le groupe allemand Volkswagen a fait état ce matin de résultats aussi solides que supérieurs aux attentes au terme des neuf premiers mois de son exercice 2014, ce qui comprend notamment un bénéfice après impôts en hausse de près de 30%. Les prévisions ont de plus été confirmées.

A la Bourse de Francfort, l'action préférentielle Volkswagen prend 1,7% à 164,6 euros et se classe (ex aequo avec Bayer) en tête des plus fortes hausses d'un indice DAX 30 en retrait de 0,9%.

Sur les neuf premiers mois de l'année, le premier constructeur automobile d'Europe a livré 7,54 millions de véhicules, chiffre record en hausse de 5% sur un an. Son chiffre d'affaires a progressé de 1,4% à 147,7 milliards d'euros. Le principal moteur de cette croissance réside dans la région Asie-Pacifique, mais aussi l'Amérique du Nord et l'Europe de l'Ouest.

Le résultat d'exploitation, lui, a progressé plus vite : de janvier à septembre, il a crû de 10% à 9,4 milliards d'euros, tirant la marge correspondante en hausse de 0,5 points de pourcentage à 6,4%. Une accélération est de plus constatée au 3e trimestre (+ 16,3% à 3,2 milliards d'euros, soit une marge de 6,6%), où le 'rex' a dépassé les attentes moyennes de l'ordre de 15%.

Volkswagen rappelle que les résultats de ses deux coentreprises chinoises ne sont pas intégrées au résultat opérationnel, puisqu'il est tenu compte de ces entités par mise en équivalence. De ce fait, leur contribution sur neuf mois (3,9 milliards d'euros, + 11,4%) abonde le résultat financier.

Toujours sur neuf mois, le bénéfice après impôts décolle enfin de 29,6% à 8,7 milliards d'euros.

Le cash-flow de la division Automobile de Volkswagen atteint près de 15 milliards d'euros sur la période (+ 1,6%). Les investissements sont restés stables à 6,5 milliards.

Martin Winterkorn, le président du directoire du groupe, entend continuer sur la lancée de son programme stratégique 'Future Tracks', qui vise à améliorer l'efficacité opérationnelle. Le groupe a en effet été confronté cet été à des difficultés et des surcoûts lors de la mise en place de son organisation industrielle dite Modularer Querbaukasten (MQB), une 'plate-forme modulaire transversale' permettant de produire plusieurs modèles différents sur une même chaîne de montage. Un plan d'économies avait alors été annoncé.

Constatant que le dynamisme du groupe a ralenti en fin de période, M. Winterkorn a déclaré s'attendre 'à des tendances de marché mitigées d'ici la fin de l'année', mais il a confirmé les prévisions en cours, ainsi que celles à horizon 2018.



### E:BARC - BARCLAYS (UK) - GBP

**Barclays: surnage avec ses résultats à neuf mois.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Barclays avance de 0,6% à 222 pence et se distingue donc sur un marché baissier à Londres, soutenu par la publication d'un profit imposable en hausse sur les neuf premiers mois de l'année grâce à la réduction de ses effectifs.

En données ajustées, le profit imposable de la banque britannique a ainsi augmenté de 5% à 4,9 milliards de livres sur cette période, et le bénéfice net part du groupe s'est maintenu à près de 2,6 milliards.

La baisse d'un tiers des charges de dépréciation de crédit et autres provisions, à 1,6 milliard, a permis au groupe de limiter à 4% la baisse de son revenu opérationnel net, qui s'est établi à 18,1 milliards de livres.

Cette baisse du revenu a été compensée par celle des dépenses opérationnelles ajustées, de 7% à 13,2 milliards, sous l'effet d'une réduction de 7.800 des effectifs du groupe depuis la fin septembre 2013.

Au chapitre de la solvabilité, Barclays revendique un ratio Common Equity Tier 1 de 10,2% au 30 septembre, en amélioration donc par rapport au 9,9% affiché trois mois auparavant. Avec la cession annoncée de l'activité espagnole, il atteindrait même 10,4%.



# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014

**LHA - LUFTHANSA (DE) - EUR**

**Lufthansa: des ambitions revues à la baisse.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Séance compliquée pour Lufthansa, qui cède 4,1% à 11,8 euros, soit la deuxième plus forte baisse sur le Dax. Le réajustement à la baisse des prévisions pour 2015 prend le pas sur des résultats trimestriels supérieurs aux attentes.

Confrontée à plusieurs grèves ces derniers mois, malmenée par la concurrence de plus en plus âpre des low cost et des compagnies du Golfe, Lufthansa fait cependant de la résistance.

La compagnie allemande (première d'Europe en termes de chiffre d'affaires) a ainsi dégagé un bénéfice opérationnel de 735 millions d'euros au troisième trimestre, contre 590 millions un an auparavant et 709 millions anticipés par les analystes.

Ses revenus se sont quant à eux élevés à près de 8,5 milliards d'euros alors que le consensus tablait sur environ 8,3 milliards. Ils sont ressortis à 22,6 milliards d'euros sur neuf mois, soit grosso modo le même chiffre qu'à l'issue des trois premiers trimestres de l'exercice 2013.

Le bénéfice net s'est pour sa part établi à 482 millions d'euros sur cette période, à comparer avec 235 millions.

Eminemment incertaine, la conjoncture économique mondiale a cependant contraint Lufthansa à revoir en baisse son objectif de bénéfice 2015 pour la deuxième fois cette année.

Ce dernier est désormais attendu au-dessus d'un milliard d'euros, contre deux milliards prévus précédemment.

La prévision pour l'exercice en cours est, elle, inchangée et prend en compte les coûts des grèves, évalués pour l'heure à environ 170 millions d'euros cette année.



**E:TSCO - TESCO ORD 5P - GBP**

**Optional Dividend**

**Corporate Actions Leleux  
Associated Brokers (30/10/2014)**

The company offers the opportunity to choose between the perception of the dividend in cash or the reinvestment in new shares. The tax administration considers this dividend in shares as a taxable income and the withholding tax equal to 25% of the reinvestment amount and tax on the stock exchange of 0,25% will be applied with the delivery of the new shares. The gross dividend amounts 0,116 GBP and the share ratio is unknown. In case of reinvestment, there will be no cash compensation for the fractional shares.

The owner of the stocks has 2 options :

- Option 1 : Reinvest the dividend. - Option 2 : Receive the dividend in cash.

The expiration date for this corporate action has been setted on 26 November 2014. Please note that some restrictions regarding the nationality of the shareholder apply.



**LIN - LINDE (DE) - EUR**

**Linde: lanterne rouge du DAX après son avertissement.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Numéro un mondial des gaz industriels et médicaux devant le français Air Liquide, le groupe allemand Linde a vu son titre perdre jusqu'à 7,3% ce matin à la Bourse de Francfort, du jamais vu depuis trois ans. Les profits du 3e trimestre ont été grevés par des dépréciations provenant de Chine et du Brésil. En outre, non seulement l'objectif de marge de 2014 a été abaissé, mais les prévisions à horizon 2016 ont été reprises.

Lanterne rouge d'un indice DAX 30 en légère hausse, l'action Linde recule de 5,1% ce matin à Francfort, à 147 euros.

De janvier à septembre derniers, le chiffre d'affaires du géant allemand des gaz a grappillé 0,9% à 12,6 milliards d'euros. A changes constants, il progresserait de 4,8%.

Sur la période, ce que le groupe appelle son résultat opérationnel, et qui correspond de fait à l'excédent brut d'exploitation, a reculé de 3,2% à trois milliards d'euros. Hors effets de devises, il prendrait 0,4%. La marge correspondante recule cependant de 100 points de base à 23%. Déjà en baisse, elle était de 23,1% au premier semestre.

Le bénéfice net part du groupe des neuf premiers mois de l'année a reculé de 18% à 818 millions d'euros (4,41 euros par action en données publiées ; 5,31 euros hors exceptionnels).

En effet, des charges pour dépréciation d'un montant total de 229 millions d'euros ont été passées au 3e trimestre : elles proviennent du Chongqing Chemical Park (100 millions), en Chine, dont l'organisation grève la rentabilité, du Brésil (100 millions) où l'activité faiblit, et d'Asie du Sud-Est et d'Australie (29 millions).

En place depuis mai dernier, le directeur général Wolfgang Büchele estime que son groupe a plutôt bien résisté au ralentissement conjoncturel observé depuis l'été. 'Nous avons également dû passer des charges pour dépréciation en raison du changement des conditions de marché de certaines zones géographiques pour notre division Gaz', ajoute-t-il.

En guise de prévisions, Linde s'attend toujours, en 2014 et hors effets de changes, à une 'robuste' hausse de ses ventes.

Mais en conséquence des dépréciations d'actifs, la rentabilité des capitaux propres employés visée précédemment, soit environ 10%, n'est plus atteignable. Enfin, l'amélioration 'modérée' de la marge d'exploitation, toujours à changes constants, n'est plus de mise : Linde s'attend maintenant à une marge stable, toujours avant effets des devises

Invoquant une croissance mondiale décevante, le groupe a également revu en baisse ses projections à plus longue échéance : 'les perspectives macroéconomiques à moyen terme ont récemment perdu de leur éclat', a encore déclaré Wolfgang Büchele.

Précédemment, Linde pensait atteindre, en 2016, un 'résultat opérationnel' (dans les faits, un excédent brut d'exploitation) d'au moins cinq milliards d'euros, et un retour sur fonds propres employés de 13%. Cette prévision, qui avait été formulée en 2012 avant d'être, avait été tempérée dernièrement : si les changes restaient aussi défavorables, ce chiffre serait amputé d'environ 400 millions d'euros, a ajouté le groupe.

Tout cela n'est plus de mise : le 'résultat opérationnel' de 2017 (et non plus 2016) s'annonce entre 4,5 et 4,7 milliards, pour un retour sur fonds propres de 11 %, estime dorénavant Linde.



# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014

**BAS - BASF SE O.N. (DE) - EUR**

**BASF: va former une coentreprise avec Toda Kogyo.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - BASF fait part ce matin de la signature d'un accord avec le groupe nippon Toda Kogyo en vue de la formation d'une coentreprise spécialisée dans le développement et la fabrication de matériaux destinés aux batteries lithium-ion, notamment des cathodes.

Aux termes de cet accord, les deux groupes rassembleront leurs activités en la matière dans une coentreprise dont le géant chimique allemand détiendra 66% du capital, et Toda Kogyo le solde. L'entité commune s'appellera BASF Toda Battery Materials et son siège sera basé à Tokyo.

Elle commencera son activité fin février 2015.

Son effectif sera, dans un premier temps, de 80 personnes et sa capacité de production annuelles de 18.000 tonnes d'éléments de batteries.

Patron de la branche Catalyseurs de BASF, Kenneth Lane estime que la création de cette entité commune permettra d'accélérer la croissance du groupe dans ce domaine. Ainsi, BASF proposera à ses clients la plus vaste de gamme de matériaux pour batteries au monde.

'Le Japon est le leader mondial en matière développement et de fabrication de batteries', ajoute Joerg-Christian Steck, patron de BASF Japon.



**AC - ACCOR (FR) - EUR**

**Accor: la transformation digitale est engagée.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Un an après l'annonce de la nouvelle stratégie d'Accor et la redéfinition de son modèle économique autour d'HotelServices et d'HotelInvest, le groupe a dévoilé ce matin sa stratégie digitale, destinée à asseoir son leadership sur l'ensemble de la chaîne de valeur du parcours client.

Le plan stratégique 'Leading Digital Hospitality' du premier opérateur hôtelier mondial s'appuie sur une approche globale des enjeux numériques, dans un environnement de marché marqué par l'accélération des mutations technologiques et l'évolution rapide des usages des clients.

Construit autour de trois cibles, les clients, les collaborateurs et les partenaires, il a pour objectifs d'intégrer et de repenser la place du digital tout au long du parcours client, d'améliorer l'offre aux partenaires investisseurs et de consolider les parts de marché du groupe en matière de distribution.

Ce plan s'appuie sur deux piliers : les infrastructures informatiques et la gestion des données. Il est décliné en huit programmes, dont les premières réalisations seront effectives dès 2015.

Au-delà des clients, 'Leading Digital Hospitality' inclut aussi des programmes dédiés aux collaborateurs ainsi qu'aux partenaires d'Accor, en sus d'une consolidation des outils et des systèmes informatiques parmi lesquels TARS (The Accor Reservation System), accorhotels.com (le portail de réservations multimarques du groupe) et le Club Accorhotels, le programme de fidélité multimarques du groupe.

Accor, qui a également annoncé le rachat de la start-up française Wipolo, compagnon de voyage à la pointe de l'innovation qui propose des solutions mobiles et web de gestion de voyage, consacra en outre des moyens accrus à l'innovation au travers de plate-formes d'Open Innovation' et d'acquisitions tactiques venant renforcer ses expertises ou sa technologie.

Du point de vue financier, le groupe entend investir 225 millions d'euros entre 2014 et 2018 pour mener à bien l'ensemble des initiatives précitées. Ce montant sera réparti entre investissements (Capex) pour 55% et dépenses d'exploitation (Opex) pour 45%.

60% des montants engagés viseront à consolider la performance actuelle du Groupe en améliorant les solutions de middle et back office et 40% seront dédiés aux gains de parts de marché ainsi qu'à l'optimisation des coûts unitaires de distribution.



**BAYN - BAYER AG NA - EUR**

**Bayer: bien orienté sur un relèvement d'objectifs.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Bayer grimpe de 3,3% à 110,6 euros à Francfort, salué pour un relèvement d'objectifs annuels à la suite d'un troisième trimestre meilleur que prévu, grâce au dynamisme de ses activités de sciences de la vie.

En données ajustées d'éléments exceptionnels, la direction table désormais sur des croissances de son BPA ajusté de 15 à 20%, et non plus de 15% environ, et de l'EBITDA ajusté de l'ordre de 15%, contre 10 à 15% précédemment.

En termes d'activité, Bayer anticipe toujours un chiffre d'affaires qui devrait augmenter d'environ 6% en organique, mais compte tenu de l'atténuation des effets de changes négatifs, il relève son objectif de chiffre d'affaires en données publiées de 41 à 42 milliards.

Sur le trimestre écoulé, le groupe de chimie-pharmacie a engrangé un bénéfice net trimestriel en croissance de 13% à 826 millions d'euros et un EBITDA hors exceptionnel en hausse de près de 1,4% à deux milliards, dépassant dans les deux cas les consensus de marché.

Lui aussi supérieur aux attentes des analystes, le chiffre d'affaires de Bayer a augmenté de 5,6% à 10,2 milliards d'euros, et même de 7,4% en données ajustées de variations de changes et de périmètre.

'La dynamique des activités de sciences de la vie s'est maintenue, avec des croissances de ventes robustes pour les produits pharmaceutiques lancés récemment et nos activités d'agronomie en Amériques', explique le chef de la direction Marijn Dekkers.



# Leleux Press Review

Friday 31/10/2014

## ALU - ALCATEL-LUCENT (FR) - EUR

**Alcatel-Lucent: perte nette de -18 ME au 3ème trimestre.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Les revenus du Groupe, hors activité Services gérés, sont en baisse de 3,8% à 3 254 ME par rapport au 3ème trimestre 2013. Les revenus du segment Coeur de Réseaux ressortent à 1,443 milliard d'euros, en baisse de 3,9% par rapport au 3ème trimestre 2013. Les revenus du segment Accès sont de 1,807 milliard d'euros, en baisse de 7,5%.

Sur 9 mois, les revenus ont augmenté de 1,8% par rapport aux neuf premiers mois de l'année 2013.

La marge brute s'établit à 34% en amélioration de 210 points de base par rapport au 3ème trimestre 2013. Sur 9 mois, la marge brute atteint 33,0% des revenus. Elle est en hausse de 250 points de base par rapport à la même période en 2013.

Le résultat d'exploitation ajusté s'inscrit à 170 millions d'euros (5,2% des revenus). Sur les neuf premiers mois de l'année, le résultat d'exploitation ajusté s'améliore de 360 millions d'euros par rapport à la même période de l'an passé. Il a atteint 339 millions d'euros, soit 3,6% des revenus après une perte de 21 millions d'euros sur la même période l'an passé.

Le Groupe enregistre une perte nette (part du Groupe) de 18 millions d'euros au 3ème trimestre 2014 (-0,01 euro par action). Il enregistre une amélioration de 182 millions d'euros par rapport au 3ème trimestre 2013.

Le free cash flow est de -81 millions d'euros, en progression de 146 millions d'euros par rapport au 3ème trimestre 2013. Avant les charges de restructurations il est positif

La réduction des coûts fixes s'élève à 73 millions d'euros au 3ème trimestre 2014. Cela représente une économie totale de 645 millions d'euros depuis le lancement du Shift Plan.



## TEC - TECHNIP COFLEXIP (FR) - EUR

**Technip: les objectifs 2014 et 2015 sont inchangés.**

**Cercle Finance (30/10/2014)**

(CercleFinance.com) - Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 2,8 milliards d'euros au 3ème trimestre en hausse de 18%. Sur cette période, la prise de commandes s'élève à 2,2 milliards d'euros.

Le résultat opérationnel courant ressort pour Subsea à 193 millions d'euros et pour Onshore/Offshore à 70 millions d'euros. Le résultat net s'inscrit à 158 millions d'euros avant éléments non courants. Il est de 132 millions d'euros après éléments non courants.

A la fin du troisième trimestre 2014, le carnet de commandes de Technip est de 19,3 milliards d'euros, contre 19,9 milliards d'euros à la fin du deuxième trimestre 2014. Il était de 14,7 milliards d'euros à la fin du troisième trimestre 2013.

' Les éléments marquants de ce trimestre sont une croissance du chiffre d'affaires et des résultats, une prise de commandes solide, une dynamique de réduction des coûts et une bonne génération de trésorerie ' a déclaré Thierry Pilenko, Président-Directeur Général.

Les objectifs sur l'exercice 2014 et 2015 sont inchangés. Le groupe vise un Chiffre d'affaires Subsea 2014 compris entre 4,6 et 4,9 milliards d'euros avec un taux de marge opérationnelle courante d'au moins 12%. Pour 2015, la direction s'attend à un chiffre d'affaires bien supérieur à 5 milliards d'euros avec un taux de marge opérationnelle courante compris entre 15% et 17%.

Pour l'Onshore/Offshore 2014, l'objectif est un Chiffre d'affaires compris entre 5,55 et 5,80 milliards d'euros avec une marge opérationnelle entre 5% et 6%. Pour 2015, l'objectif est un chiffre d'affaires à environ 6 milliards d'euros, avec un taux de marge opérationnelle stable par rapport à 2014.

