

Leleux Press Review

Monday 31/10/2016



<p>B20 Intraday</p>	<p style="text-align: center;">BEL 20 (Belgium)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>3559,21</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>9</td> <td>Losers</td> <td>11</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>ACKERMANS-VAN HAAREN</td> <td>126,60 ▲</td> <td>+0,87%</td> <td>AB INBEV</td> <td>107,25 ▼</td> <td>-4,32%</td> </tr> <tr> <td>ENGIE</td> <td>13,32 ▲</td> <td>+0,64%</td> <td>GALAPAGOS</td> <td>56,42 ▼</td> <td>-4,14%</td> </tr> <tr> <td>UMICORE (BE)</td> <td>56,11 ▲</td> <td>+0,60%</td> <td>UCB (BE)</td> <td>62,03 ▼</td> <td>-3,87%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	3559,21	Minimum Price	1046,07 (02/09/1992)	Maximum Price	4759,01 (23/05/2007)	Gainers	9	Losers	11			ACKERMANS-VAN HAAREN	126,60 ▲	+0,87%	AB INBEV	107,25 ▼	-4,32%	ENGIE	13,32 ▲	+0,64%	GALAPAGOS	56,42 ▼	-4,14%	UMICORE (BE)	56,11 ▲	+0,60%	UCB (BE)	62,03 ▼	-3,87%
Last Price	3559,21	Minimum Price	1046,07 (02/09/1992)	Maximum Price	4759,01 (23/05/2007)																										
Gainers	9	Losers	11																												
ACKERMANS-VAN HAAREN	126,60 ▲	+0,87%	AB INBEV	107,25 ▼	-4,32%																										
ENGIE	13,32 ▲	+0,64%	GALAPAGOS	56,42 ▼	-4,14%																										
UMICORE (BE)	56,11 ▲	+0,60%	UCB (BE)	62,03 ▼	-3,87%																										
<p>CAC Intraday</p>	<p style="text-align: center;">CAC 40 (France)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>4548,58</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>22</td> <td>Losers</td> <td>18</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>SAINT GOBAIN (FR)</td> <td>40,81 ▲</td> <td>+5,61%</td> <td>NOKIA (FR)</td> <td>4,15 ▼</td> <td>-4,18%</td> </tr> <tr> <td>SANOFI</td> <td>71,43 ▲</td> <td>+3,73%</td> <td>LAFARGEHOLCIM LTD (F)</td> <td>48,73 ▼</td> <td>-1,42%</td> </tr> <tr> <td>SCHNEIDER ELECTRIC (</td> <td>61,15 ▲</td> <td>+1,56%</td> <td>SOCIETE GENERALE (FR)</td> <td>36,10 ▼</td> <td>-0,98%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	4548,58	Minimum Price	2693,21 (23/09/2011)	Maximum Price	7347,94 (21/10/2009)	Gainers	22	Losers	18			SAINT GOBAIN (FR)	40,81 ▲	+5,61%	NOKIA (FR)	4,15 ▼	-4,18%	SANOFI	71,43 ▲	+3,73%	LAFARGEHOLCIM LTD (F)	48,73 ▼	-1,42%	SCHNEIDER ELECTRIC (61,15 ▲	+1,56%	SOCIETE GENERALE (FR)	36,10 ▼	-0,98%
Last Price	4548,58	Minimum Price	2693,21 (23/09/2011)	Maximum Price	7347,94 (21/10/2009)																										
Gainers	22	Losers	18																												
SAINT GOBAIN (FR)	40,81 ▲	+5,61%	NOKIA (FR)	4,15 ▼	-4,18%																										
SANOFI	71,43 ▲	+3,73%	LAFARGEHOLCIM LTD (F)	48,73 ▼	-1,42%																										
SCHNEIDER ELECTRIC (61,15 ▲	+1,56%	SOCIETE GENERALE (FR)	36,10 ▼	-0,98%																										
<p>AEX Intraday</p>	<p style="text-align: center;">AEX (Nederland)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>455,38</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>13</td> <td>Losers</td> <td>12</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>KONINKLIJKE PHILIPS</td> <td>27,73 ▲</td> <td>+0,98%</td> <td>GEMALTO N.V.</td> <td>52,35 ▼</td> <td>-7,08%</td> </tr> <tr> <td>AALBERTS INDUSTRIES</td> <td>28,94 ▲</td> <td>+0,78%</td> <td>GALAPAGOS</td> <td>56,42 ▼</td> <td>-4,14%</td> </tr> <tr> <td>AKZO NOBEL (NL)</td> <td>59,19 ▲</td> <td>+0,73%</td> <td>BOSKALIS WESTMIN</td> <td>30,00 ▼</td> <td>-1,70%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	455,38	Minimum Price	194,99 (09/03/2009)	Maximum Price	806,41 (21/10/2009)	Gainers	13	Losers	12			KONINKLIJKE PHILIPS	27,73 ▲	+0,98%	GEMALTO N.V.	52,35 ▼	-7,08%	AALBERTS INDUSTRIES	28,94 ▲	+0,78%	GALAPAGOS	56,42 ▼	-4,14%	AKZO NOBEL (NL)	59,19 ▲	+0,73%	BOSKALIS WESTMIN	30,00 ▼	-1,70%
Last Price	455,38	Minimum Price	194,99 (09/03/2009)	Maximum Price	806,41 (21/10/2009)																										
Gainers	13	Losers	12																												
KONINKLIJKE PHILIPS	27,73 ▲	+0,98%	GEMALTO N.V.	52,35 ▼	-7,08%																										
AALBERTS INDUSTRIES	28,94 ▲	+0,78%	GALAPAGOS	56,42 ▼	-4,14%																										
AKZO NOBEL (NL)	59,19 ▲	+0,73%	BOSKALIS WESTMIN	30,00 ▼	-1,70%																										
<p>DAX Intraday</p>	<p style="text-align: center;">DAX (Deutschland)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>10696,19</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>15</td> <td>Losers</td> <td>16</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>LINDE (DE)</td> <td>151,20 ▲</td> <td>+3,20%</td> <td>FRESENIUS SE & CO (D)</td> <td>67,48 ▼</td> <td>-3,33%</td> </tr> <tr> <td>UNIPER SE NA.</td> <td>12,23 ▲</td> <td>+2,60%</td> <td>MERCK (DE)</td> <td>94,25 ▼</td> <td>-2,50%</td> </tr> <tr> <td>LUFTHANSA (DE)</td> <td>11,70 ▲</td> <td>+1,78%</td> <td>THYSSENKRUPP AG O.N.</td> <td>21,00 ▼</td> <td>-2,14%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	10696,19	Minimum Price	438,38 (18/03/2002)	Maximum Price	636497,44 (18/03/2011)	Gainers	15	Losers	16			LINDE (DE)	151,20 ▲	+3,20%	FRESENIUS SE & CO (D)	67,48 ▼	-3,33%	UNIPER SE NA.	12,23 ▲	+2,60%	MERCK (DE)	94,25 ▼	-2,50%	LUFTHANSA (DE)	11,70 ▲	+1,78%	THYSSENKRUPP AG O.N.	21,00 ▼	-2,14%
Last Price	10696,19	Minimum Price	438,38 (18/03/2002)	Maximum Price	636497,44 (18/03/2011)																										
Gainers	15	Losers	16																												
LINDE (DE)	151,20 ▲	+3,20%	FRESENIUS SE & CO (D)	67,48 ▼	-3,33%																										
UNIPER SE NA.	12,23 ▲	+2,60%	MERCK (DE)	94,25 ▼	-2,50%																										
LUFTHANSA (DE)	11,70 ▲	+1,78%	THYSSENKRUPP AG O.N.	21,00 ▼	-2,14%																										
<p>DJIA Intraday</p>	<p style="text-align: center;">Dow Jones Industries (United States)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>18222,48</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>14</td> <td>Losers</td> <td>16</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>CHEVRON CORP (US)</td> <td>103,82 ▲</td> <td>+3,90%</td> <td>MERCK (US)</td> <td>58,84 ▼</td> <td>-3,99%</td> </tr> <tr> <td>GENERAL ELECTRIC (US)</td> <td>29,22 ▲</td> <td>+2,06%</td> <td>EXXON MOBIL CORP (US)</td> <td>84,78 ▼</td> <td>-2,46%</td> </tr> <tr> <td>UNITED TECHNOLOGY</td> <td>101,84 ▲</td> <td>+1,76%</td> <td>PFIZER (US)</td> <td>31,93 ▼</td> <td>-1,69%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	18222,48	Minimum Price	0,20 (21/10/2011)	Maximum Price	19737,03 (02/11/2011)	Gainers	14	Losers	16			CHEVRON CORP (US)	103,82 ▲	+3,90%	MERCK (US)	58,84 ▼	-3,99%	GENERAL ELECTRIC (US)	29,22 ▲	+2,06%	EXXON MOBIL CORP (US)	84,78 ▼	-2,46%	UNITED TECHNOLOGY	101,84 ▲	+1,76%	PFIZER (US)	31,93 ▼	-1,69%
Last Price	18222,48	Minimum Price	0,20 (21/10/2011)	Maximum Price	19737,03 (02/11/2011)																										
Gainers	14	Losers	16																												
CHEVRON CORP (US)	103,82 ▲	+3,90%	MERCK (US)	58,84 ▼	-3,99%																										
GENERAL ELECTRIC (US)	29,22 ▲	+2,06%	EXXON MOBIL CORP (US)	84,78 ▼	-2,46%																										
UNITED TECHNOLOGY	101,84 ▲	+1,76%	PFIZER (US)	31,93 ▼	-1,69%																										

SAN - SANOFI - EUR

Sanofi : Sanofi et Regeneron reçoivent une lettre de réponse

Thomson Reuters (28/10/2016)

Sanofi et Regeneron reçoivent une lettre de réponse complète de la FDA au sujet du sarilumab, leur traitement expérimental de la polyarthrite rhumatoïde

Paris et Tarrytown (New York) - Le 28 octobre 2016 - Sanofi et Regeneron Pharmaceuticals, Inc. annoncent aujourd'hui que la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis leur a fait parvenir une lettre de réponse complète (CRL, Complete Response Letter) au sujet des demandes de licence de produit biologique (BLA) que les deux sociétés ont présentées pour le sarilumab, un récepteur expérimental de l'interleukine-6 (IL-6R) pour le traitement de la polyarthrite rhumatoïde active modérée à sévère de l'adulte.

Cette lettre revient sur certaines carences identifiées lors d'une inspection de routine des installations de fabrication du site de Sanofi Le Trait chargées des opérations de remplissage et de finition du sarilumab, l'une des dernières étapes du processus de fabrication. La demande de licence ne peut être approuvée tant que ces carences n'auront pas été résolues de manière satisfaisante. Sanofi a présenté un plan d'action correctif exhaustif à la FDA et a commencé à mettre en œuvre les mesures correctives indiquées dans ce plan. Sanofi collabore en étroite collaboration avec la FDA pour une résolution rapide des problèmes identifiés. La lettre de réponse complète n'identifie pas de préoccupations relatives à l'innocuité ou à l'efficacité du sarilumab.

Sanofi et Regeneron s'engagent à poursuivre le développement du sarilumab et à mettre ce traitement à la disposition des patients atteints de polyarthrite rhumatoïde aux États-Unis dans les meilleurs délais possibles. Si la FDA approuve ce médicament, le sarilumab pourra être commercialisé par Regeneron et Sanofi Genzyme, l'Entité mondiale Médecine de Spécialités de Sanofi.

A propos de Sanofi

Sanofi, l'un des leaders mondiaux de la santé, s'engage dans la recherche, le développement et la commercialisation de solutions thérapeutiques centrées sur les besoins des patients. Sanofi est organisé en cinq entités globales : Diabète et Cardiovasculaire, Médecine générale et Marchés émergents, Sanofi Genzyme, Sanofi Pasteur et Meril. Sanofi est coté à Paris (EURONEXT: SAN) et à New York (NYSE: SNY).

Sanofi Genzyme se spécialise dans le développement de médicaments de spécialité pour des maladies invalidantes, souvent difficiles à diagnostiquer et à traiter, afin d'apporter de l'espoir aux patients et à leurs familles.

A propos de Regeneron Pharmaceuticals, Inc.

Regeneron (NASDAQ: REGN) est une grande société biopharmaceutique qui découvre, développe et commercialise des médicaments pour le traitement de plusieurs maladies graves. Regeneron commercialise des produits pour le traitement des maladies oculaires, du cancer colorectal et d'une maladie inflammatoire rare et développe des candidats-médicaments dans plusieurs autres domaines thérapeutiques importants comme l'hypercholestérolémie, la polyarthrite rhumatoïde, l'asthme, la dermatite atopique, la douleur et les maladies infectieuses. Pour plus d'informations sur Regeneron, voir le site www.regeneron.com ou suivre @Regeneron sur Twitter.

Déclarations prospectives - Sanofi

Ce communiqué contient des déclarations prospectives. Ces déclarations ne constituent pas des faits historiques. Ces déclarations comprennent des projections et des estimations concernant le développement clinique et les potentielles autorisations de mise sur le marché de sarilumab. Ces déclarations prospectives peuvent souvent être identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « planifier » ou « sera » ainsi que par d'autres termes similaires. Bien que la direction de Sanofi estime que ces déclarations prospectives sont raisonnables, les investisseurs sont alertés sur le fait que ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de Sanofi, qui peuvent impliquer que les résultats et événements effectifs réalisés diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les informations et déclarations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent notamment les incertitudes inhérentes à la recherche et développement de sarilumab, les futures données cliniques et analyses, y compris postérieures à la mise sur le marché, les décisions des autorités réglementaires, telles que la FDA ou l'EMA, d'approbation ou non, et à quelle date, de sarilumab ou d'une demande de licence de produit biologique pour sarilumab, ainsi que leurs décisions relatives à l'étiquetage et d'autres facteurs qui peuvent affecter la disponibilité ou le potentiel commercial de sarilumab, l'absence de garantie que sarilumab s'il est approuvé sera un succès commercial, les risques associés à la propriété intellectuelle, les litiges futurs, l'approbation future et le succès commercial d'alternatives thérapeutiques, et la volatilité des conditions économiques, ainsi que ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Sanofi auprès de l'AMF et de la SEC, y compris ceux énumérés dans les rubriques « Facteurs de risque » et « Déclarations prospectives » du document de référence 2015 de Sanofi, qui a été déposé auprès de l'AMF ainsi que dans les rubriques « Risk Factors » et « Cautionary Statement Concerning Forward-Looking Statements » du rapport annuel 2015 sur Form 20-F de Sanofi, qui a été déposé auprès de la SEC. Sanofi ne prend aucun engagement de mettre à jour les informations et déclarations prospectives sous réserve de la réglementation applicable notamment les articles 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

Déclarations prospectives et utilisation des médias numériques - Regeneron

Ce communiqué contient des déclarations prospectives qui comportent des risques et incertitudes liés à des événements futurs et ... (truncated) ...



Leleux Press Review

Monday 31/10/2016

E:SIK - SIKA FIN I - CHF

Sika AG: COURT REJECTS THE CHALLENGE ACTION OF SCHENKER-WINK Thomson Reuters (28/10/2016)

Sika AG / Sika AG: COURT REJECTS THE CHALLENGE ACTION OF SCHENKER-WINKLER HOLDING AG. Processed and transmitted by Nasdaq Corporate Solutions. The issuer is solely responsible for the content of this announcement.

In its decision of October 27, 2016, the Cantonal Court ('Kantonsgericht') Zugdenied all requests of Schenker-Winkler Holding AG (SWH). The Court held that the share transfer restriction ('Vinkulierung', art. 4 of Sika's articles of association) applies to the sale of the Sika shares held by SWH to Saint-Gobain.

The non-conflicted Board members welcome the decision as it confirms their position and legitimizes the actions of Sika's Board. The non-conflicted Board members re-emphasize that they continue to be available for discussions with the Burkard family to find an amicable solution that is in the best interest of all stakeholders.

A media conference will be held today at 8.00 p.m. CET at Sika, Tüffenwies 16, 8048 Zurich.

The media conference will be transmitted live on the Sika website.

Link to live transmission of the media conference: www.sika.com/presentations

CONTACT Dominik Slappnig Corporate Communications and Investor Relations +41 58 436 68 21
slappnig.dominik@ch.sika.com

SIKA CORPORATE PROFILE Sika is a specialty chemicals company with a leading position in the development and production of systems and products for bonding, sealing, damping, reinforcing and protection in the building sector and automotive industry. Sika has subsidiaries in 97 countries around the world and manufactures in over 170 factories. Its more than 17,000 employees generated annual sales of CHF 5.49 billion in 2015.

The media release can be downloaded from the following link:



ALREA - REALITES - EUR

Réalités: forte hausse du résultat net au 1er semestre. Cercle Finance (28/10/2016)

(CercleFinance.com) - Le promoteur immobilier a réalisé un chiffre d'affaires de 34,2 ME au premier semestre 2016, en très légère croissance par rapport au premier semestre 2015 (+1%).

' L'augmentation de l'activité du 1er semestre 2016 ne se traduit pas pleinement dans le CA IFRS du fait notamment de la mise en équivalence de 5,6 ME de chiffre d'affaires (+100% par rapport au S1 2015) pour les sociétés de projet dont la gouvernance est partagée ' explique la direction.

Le résultat net ressort à 971 KE en hausse de 60,8% (2,8% du CA IFRS contre 1,8% au 1er semestre 2015). ' La part groupe suit la même trajectoire (+67% par rapport au S1 2015) ' précise le groupe.

'Le carnet de commandes sur lequel le groupe travaillait au 30 juin 2016 reste sain. Il représentait un potentiel de 504 ME (y compris sociétés de projet mises en équivalence)'.
REALITES Historic



FPN - FONCIERE PARIS NORD - EUR

Foncière Paris Nord : Communiqué de mise à disposition des d Thomson Reuters (28/10/2016)

FONCIERE PARIS NORD Société Anonyme au capital de 379 602,53 euros Siège social : 15 rue de la Banque - 75002 PARIS 542 030 200 RCS PARIS

Paris, le 28 octobre 2016,

Communiqué de mise à disposition des documents préparatoires à l'Assemblée Générale

La Société annonce avoir mis à disposition du public les documents préparatoires à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle et Extraordinaire du 18 novembre 2016, conformément aux dispositions de l'article R.225-73-1 du Code de Commerce.

Les documents préparatoires à l'Assemblée Générale peuvent être consultés sur le site internet de la Société à l'adresse <http://www.fonciere-parisnord.com> dans la rubrique 'Informations réglementées' de la page 'actionnariat'.



ALGIL - GROUPE GUILLIN - EUR

Guillin: vise une hausse du résultat par rapport à 2015. Cercle Finance (28/10/2016)

(CercleFinance.com) - Le Produit des Activités Ordinaires (PAO) au 30 juin 2016 s'est établi à 289,3 millions d'euros en croissance de 12,2% par rapport au 30 juin 2015. A périmètre constant, la croissance aurait été de 3,3%.

Le Résultat Opérationnel est en hausse de 38,5 % par rapport au 30 juin 2015 à 39,2 millions d'euros. ' Cette progression très significative est due principalement à la croissance du chiffre d'affaires et à l'intégration au 1er janvier 2016 des sociétés acquises en 2015 dans le secteur ' emballages ' ' indique la direction.

Le Résultat Net Consolidé s'établit à 25,8 millions d'euros au 1er semestre 2016 en hausse de 38% par rapport au 1er semestre 2015.

' La politique d'innovation, l'intégration des sociétés acquises en 2015 et les conditions météorologiques estivales favorables devraient permettre d'obtenir un résultat 2016 en progression par rapport à 2015 ' indique le groupe.



FPN - FONCIERE PARIS NORD - EUR

Foncière Paris Nord : Communiqué de mise à disposition du ra Thomson Reuters (28/10/2016)

FONCIERE PARIS NORD Société Anonyme au capital de 379 602,53 euros Siège social : 15 rue de la Banque - 75002 PARIS 542 030 200 RCS PARIS

Paris, le 28 octobre 2016,

Communiqué de mise à disposition du rapport du Président du Conseil d'Administration sur les procédures de contrôle interne pour l'exercice clos le 31 décembre 2015

La Société annonce avoir mis à disposition du public et déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le rapport du Président du Conseil d'Administration sur les procédures de contrôle interne pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le rapport du Président du Conseil d'Administration sur les procédures de contrôle interne peut être consulté sur le site internet de la Société à l'adresse www.fonciere-parisnord.com dans la rubrique 'rapports' de la partie 'finance'.



Leleux Press Review

Monday 31/10/2016



BNP - BNP PARIBAS (FR) - EUR

GROUPE BNP PARIBAS : Mise à disposition de la troisième actu

Thomson Reuters (28/10/2016)

MISE A DISPOSITION DE LA TROISIEME ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2015

BNP Paribas informe le public que la troisième actualisation du Document de référence et rapport financier annuel 2015 a été déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 28 octobre 2016 et qu'elle y est répertoriée sous le n° D.16-0126-A03.

Ce document en version française et anglaise peut être consulté sur le site internet de BNP Paribas (<https://invest.bnpparibas.com/documents-de-reference>) et sur le site internet de l'AMF.



CVX - CHEVRON CORP (US) - USD

Chevron: dépasse largement les attentes.

Cercle Finance (28/10/2016)

(CercleFinance.com) - Chevron fait part d'un bénéfice net en baisse de 37% à près de 1,3 milliard de dollars au titre de son troisième trimestre 2016, soit 68 cents par action, là où le consensus ne visait qu'un BPA d'environ 37 cents.

La contribution de l'amont (exploration et production) est passée d'une année sur l'autre de 59 à 454 millions de dollars environ, grâce à la réduction de la perte aux Etats-Unis tandis que le profit à l'international est resté stable.

La production a baissé de 1% à 2,51 millions de barils équivalent pétrole par jour avec les déclinés naturels de certains champs, les effets de cessions d'actifs, des opérations de maintenance et les troubles au Nigéria.

La contribution de l'aval (raffinage et commercialisation) a été plus que divisée par deux à moins de 1,1 milliard de dollars, du fait notamment d'une marge de raffinage moins élevée aux Etats-Unis et d'une base de comparaison défavorable à l'international.

'Les dépenses opérationnelles et d'investissement ont été réduites de plus de 10 milliards de dollars sur les neuf premiers mois de l'année, du fait de la série de mesures que nous avons prises', souligne par ailleurs le PDG John Watson.



GTO - GEMALTO N.V. - EUR

Gemalto: un vendredi noir...

Cercle Finance (28/10/2016)

(CercleFinance.com) - Terrible désillusion pour Gemalto, qui s'effondre de plus de 12% vers 11h30 à 49,5 euros après la publication d'un chiffre d'affaires du troisième trimestre (très) décevant et d'un spectaculaire abaissement de l'objectif d'Ebita à moyen terme (2017) du leader mondial de la sécurité numérique.

Ce dernier, aux prises avec un environnement difficile concernant ses activités dans le mobile, a fait état avant marché d'un chiffre d'affaires de 753 millions d'euros au troisième trimestre. Si le recul, de 1%, pourrait paraître anecdotique de prime abord à changes constants, le consensus s'attendait à une progression à 793 millions.

Gemalto a eu beau préciser que les tendances sont positives dans les activités machine-to-machine, programmes gouvernementaux, entreprises et conformes aux anticipations pour le paiement et le mobile, la pilule ne passe pas... et passe d'autant moins que le management a réduit de 20% son objectif d'Ebita pour 2017 (!) Celui-ci est maintenant attendu dans une fourchette comprise entre 500 et 520 millions d'euros, contre... 660 millions auparavant.

Une révision spectaculaire qui ne présage évidemment rien de bon pour une valeur qui affiche désormais un bilan boursier négatif depuis le 1er janvier. La fin de l'année s'annonce longue et difficile dans un tel contexte et Invest Securities n'a pas fait mystère de son courroux.

'Trop, c'est trop', a ainsi asséné le broker dans une note lapidaire ce matin. Joignant les actes à la parole, il a révoqué son conseil 'achat' au profit d'une recommandation 'neutre' et sabré son objectif de cours de 75 à 60 euros. 'Si un abaissement était attendu, l'ampleur devrait en surprendre plus d'un ce matin, la nouvelle guidance d'Ebita se situant 10% en deçà de notre attente et de celle du consensus', avait judicieusement prophétisé Invest Securities, pour qui 'les raisons de cette dégradation (investissements pour préparer l'avenir) laissent supposer une dynamique de croissance des résultats bien faible à moyen terme'.

Absence de croissance, manque de visibilité, à tout le moins jusqu'à la publication du prochain plan stratégique, qui sera à n'en pas douter attendu au tournant, profit warning : c'est peu de dire que Gemalto est aujourd'hui en grande difficulté.

Dans ce contexte, le maintien de l'objectif 2016 de marge brute (+150 points de base comparativement à 2015) et l'annonce d'une accélération de la croissance au dernier trimestre, malgré une base de comparaison défavorable aux Etats-Unis, passent pour ainsi dire inaperçus.

'A l'issue de cette publication, nos attentes de chiffre d'affaires devraient être abaissées pour tenir compte de ce troisième trimestre vraiment faible et d'un quatrième trimestre qui sera également bien inférieur à nos prévisions', a prévu Invest Securities, selon lequel 'la hausse des opex sur 2017, mais également au-delà devrait obérer pendant plusieurs années le profil de croissance des résultats'.

De quoi faire détalier bien des investisseurs...

(G.D.)



PUB - PUBLICIS GROUPE (FR) - EUR

Publicis: The Capital Group s'allège au capital.

Cercle Finance (28/10/2016)

(CercleFinance.com) - The Capital Group Companies a déclaré à l'AMF avoir franchi en baisse, le 26 octobre, le seuil de 5% du capital de Publicis Groupe et détenir 4,95% du capital et 4,46% des droits de vote du groupe de communication.

Ce franchissement de seuil résulte d'une cession d'actions Publicis Groupe sur le marché.

AMZN - AMAZON.COM (US) - USD

Amazon: rechute au troisième trimestre.

Cercle Finance (28/10/2016)

(CercleFinance.com) - Après un deuxième trimestre d'excellente facture, Amazon est retombé dans ses travers...

Le groupe a dégagé un bénéfice net en forte hausse de 252 millions de dollars représentant 52 cents par action au troisième trimestre, contre 79 millions ou 17 cents par action un an plus tôt. Les analystes étaient toutefois bien plus optimistes, tablant en moyenne sur 78 cents.

Confronté à une augmentation considérable de ses colossales dépenses opérationnelles (+29% en glissement annuel à... 32 milliards de dollars) et à une progression plus importante encore des frais de livraison (+43%), le leader du commerce en ligne a donc été très loin du compte, comme victime de sa croissance extrêmement - trop ? - soutenue.

Son chiffre d'affaires est, lui, ressorti à 32,7 milliards de dollars, soit une hausse de 32%, grâce notamment au bond d'AWS (+55% en glissement annuel à 3,2 milliards), sa division 'cloud' en pleine expansion, mais la marge opérationnelle s'est sensiblement réduite en séquentiel, passant de 4,2% au deuxième trimestre à à peine 1,8% au terme du trimestre écoulé.

Bénéficiaire pour le sixième trimestre de suite, une nouvelle tendance qui n'interpellera cependant pas les opérateurs, Amazon sera évidemment attendu au tournant au quatrième trimestre, le plus important de son exercice du fait des achats des fêtes de fin d'année. Afin de mettre toutes les chances de son côté, le groupe a recruté 120.000 saisonniers supplémentaires, soit 20% de plus que l'an passé.

Il vise entre 45 et 45,5 milliards de dollars de chiffre d'affaires sur la période, contre 44,6 milliards anticipés par le consensus.

'AWS devrait dépasser les 10 milliards de dollars de chiffre d'affaires cette année, malgré la concurrence de Microsoft ou d'Alphabet. En revanche, le groupe annonce encore une forte croissance de ses investissements avec l'ouverture de 23 nouveaux entrepôts dans le monde pour réduire les délais de livraison. Le développement en Inde, un marché porteur, justifiera aussi de lourds investissements', a cependant relaté Aurel BGC.

En clair, il n'est pas du tout certain qu'Amazon batte le consensus au dernier trimestre.

AMAZON.COM (US) Historic



E:UBSG - UBS GROUP N - CHF

UBS: seule valeur du SMI dans le vert après ses résultats.

Cercle Finance (28/10/2016)

(CercleFinance.com) - UBS est la seule valeur du SMI de Zurich à évoluer en territoire positif vendredi matin, l'action profitant de la publication ce matin de 'solides' résultats au titre du 3ème trimestre.

A 10h45, le titre affichait un gain de 0,1% à 13,9 francs suisses, contre une baisse de 0,8% pour l'indice SMI.

Le groupe bancaire suisse a déclaré ce matin avoir dégagé un profit imposable ajusté de 1,3 milliard de francs suisses sur le 3ème trimestre, correspondant à une hausse de 33%.

Son bénéfice net part du groupe ressort lui à 827 millions de francs suisses, soit un profit de 0,22 franc suisse par action.

'Nous avons livré une solide performance dans tous nos métiers, en dépit d'une saisonnalité défavorable et d'éléments toujours adverses au niveau de l'économie, de la géopolitique et des marchés', s'est félicité le directeur général du groupe, Sergio Ermotti.

Le numéro un de la banque suisse a au passage manifesté l'intention de maintenir une approche 'prudente' et 'disciplinée' dans la gestion des risques et des ressources de son groupe.

Dans les faits, c'est la branche de clientèle individuelle, institutionnelle et d'entreprises (Personal & Corporate Banking) qui a signé la performance la plus notable lors du trimestre écoulé, en réalisant un bénéfice ajusté de 476 millions de francs suisses.

Il s'agit de la meilleure performance de la division depuis 2008, malgré l'environnement de taux difficile du moment.

Abordant ses perspectives, UBS explique que l'incertitude économique conjuguée aux tensions géopolitiques favorisent l'aversion au risque de ses clients, et donc de faibles volumes de transactions.

Le groupe ajoute que l'environnement de taux bas n'aide en rien ses activités.

UBS GROUP N Historic



LIN - LINDE (DE) - EUR

Linde: en tête du DAX sur des économies supplémentaires.

Cercle Finance (28/10/2016)

LINDE (DE) Historic



ABI - AB INBEV - EUR

AB InBev: décroche sur un troisième trimestre décevant.

Cercle Finance (28/10/2016)

(CercleFinance.com) - AB InBev décroche de 4,2% à Bruxelles, délaissé après la présentation d'un BPA normalisé en retrait de 19% à 83 cents au troisième trimestre, alors qu'il était attendu à un peu plus d'un dollar en moyenne par les analystes.

L'EBITDA du géant de la bière a diminué de 2% à 4.032 millions de dollars au troisième trimestre, en raison d'une très faible performance au Brésil. La marge correspondante a ainsi perdu 178 points de base à 36,3%.

A 11,1 milliards de dollars, les produits ont augmenté de 2,8% en interne, dont une hausse de 3,8% par hectolitre. Les bénéfices des initiatives de gestion des revenus et de premiumisation ont été partiellement atténués par les résultats du Brésil.

Les volumes totaux du groupe ont diminué de 0,9%, avec une baisse des volumes de ses propres bières de 0,2%, recul dû principalement à une diminution de 4,1% au Brésil et malgré une bonne croissance au Mexique.






Vu la faible performance au Brésil, AB InBev prévoit désormais une croissance interne des produits nets par hectolitre au rythme de l'inflation, sur une base géographique constante, et non plus supérieure à l'inflation.

AB INBEV Historic



Leleux Press Review

Monday 31/10/2016

 <p>GENERAL ELECTRIC (US) Historic</p>	<p>GE - GENERAL ELECTRIC (US) - USD</p> <p>GE: discute de 'partenariats' avec Baker Hughes. Cercle Finance (28/10/2016)</p>
 <p>TOTAL (FR) Historic</p>	<p>FP - TOTAL (FR) - EUR</p> <p>Total: bat le consensus au 3e trimestre. Cercle Finance (28/10/2016)</p> <p>(CercleFinance.com) - Total affiche sur le troisième trimestre 2016 un bénéfice net ajusté de 2.070 millions de dollars, en baisse d'un quart en comparaison annuelle, soit 84 cents par action, un BPA supérieur de dix cents au consensus.</p> <p>Le résultat opérationnel net ajusté des secteurs se contracte de 21%, avec des baisses de contributions de 21% pour l'amont et de 36% pour la division raffinage-chimie, mais une hausse de 29% pour la division marketing et services.</p> <p>Le chiffre d'affaires trimestriel s'inscrit en baisse de 8% à plus de 37.4 milliards de dollars, mais la production d'hydrocarbures augmente de 4% à 2,443 millions de barils équivalent pétrole par jour, grâce au démarrage ou à la montée en puissance de nouveaux projets.</p> <p>'Après Laggan-Tormore, Vega Pleyade et Angola LNG au premier semestre, Incahuasi a démarré en août et Kashagan en octobre. Ainsi les cinq projets majeurs de l'année sont en production', précise le PDG Patrick Pouyanné.</p> <p>Le dirigeant met aussi en avant une poursuite de la baisse des coûts opératoires : les économies s'élèveront selon lui à plus de 2,7 milliards de dollars en 2016, soit 10% de plus que prévu en début d'année.</p>
 <p>BNP PARIBAS (FR) Historic</p>	<p>BNP - BNP PARIBAS (FR) - EUR</p> <p>BNP Paribas: hausse de 15% du résultat net ajusté. Cercle Finance (28/10/2016)</p> <p>(CercleFinance.com) - BNP Paribas annonce un résultat net part du groupe de 1.886 millions d'euros au titre du trimestre écoulé, en hausse de 3,3% par rapport au troisième trimestre 2015. Hors effet des éléments exceptionnels, il s'établit à 2.192 millions, en progression de 15%.</p> <p>Le produit net bancaire augmente de 2,4% à 10.589 millions, avec une bonne progression dans les pôles opérationnels (+4,8%) : il est stable dans Domestic Markets (+0,1%), progresse de 3,9% dans International Financial Services et de 13,2% dans CIB. Les frais de gestion montent de 3,7% à 7.217 millions d'euros. Ils intègrent l'impact des nouvelles réglementations ainsi que les effets de la hausse de l'activité dans certains métiers, mais bénéficient du succès du plan d'économies 'Simple & Efficient'. Le résultat brut d'exploitation baisse de 0,5%, à 3.372 millions d'euros, mais augmente de 8,8% pour les pôles opérationnels. Le coût du risque recule de 13,4% à 764 millions, soit 43 points de base des encours de crédit à la clientèle. Au 30 septembre 2016, le ratio 'common equity Tier 1' de Bâle 3 plein s'élève à 11,4%, en hausse de 30 points de base par rapport au 30 juin, et le ratio de Bâle 3 plein s'établit à 4,0%, stable sur trois mois.</p>
 <p>SANOFI Historic</p>	<p>SAN - SANOFI - EUR</p> <p>Sanofi: hausse de 11% du BNPA au 3e trimestre. Cercle Finance (28/10/2016)</p> <p>(CercleFinance.com) - Sanofi a vu son résultat net des activités progresser de 9,7% à 2.300 millions d'euros au troisième trimestre 2016, soit un bénéfice net par action (BNPA) des activités de 1,79 euro, en augmentation de 11,2%.</p> <p>Le résultat opérationnel des activités agrégé du groupe de santé a progressé de 11,3%, à 3.097 millions d'euros, soit une marge de 32,1% par rapport au chiffre d'affaires agrégé, en hausse de 2,7 points par rapport à la même période de l'année 2015.</p> <p>Sanofi a enregistré un chiffre d'affaires agrégé de 9.652 millions d'euros au troisième trimestre, en progression de 2,1% (+3% à taux de changes constants), auquel s'ajoutent d'autres revenus agrégés qui ont augmenté de 22,7%, à 276 millions. Le ratio de marge brute agrégée a progressé de 1,1 point, à 71,8%, grâce aux impacts positifs des franchises sclérose en plaques, et maladies rares, de l'activité pharmaceutique en Chine, et des gains de productivité industrielle.</p> <p>Sanofi anticipe désormais une croissance du BNPA des activités comprise entre 3% et 5% à taux de changes constants, sauf événements majeurs défavorables imprévus. De plus, l'effet des changes sur le BNPA des activités 2016 est estimé à environ -4%.</p>
 <p>PUBLICIS GROUPE (FR) Historic</p>	<p>PUB - PUBLICIS GROUPE (FR) - EUR</p> <p>Publicis: démission du chief revenue officer. Cercle Finance (28/10/2016)</p> <p>(CercleFinance.com) - Publicis Groupe annonce la démission de Laura Desmond, chief revenue officer, démission qui prendra effet le 31 décembre. Laura Desmond était en congé sabbatique depuis le 1er juillet pour des raisons de santé au sein de sa famille.</p> <p>Rishad Tobaccowala, chief strategist de Publicis Groupe avait assuré en intérim ce rôle durant le congé de Laura Desmond et poursuit dans ses fonctions en tant que strategy and growth officer, Publicis Groupe.</p> <p>Nommée chief revenue officer en décembre 2015, Laura Desmond avait pour mission de développer des stratégies qui permettent de mettre en place la transformation du groupe de communication grâce à l'alchimie de la créativité et de la technologie.</p> <p>Elle dirigeait également les global client leaders du groupe, qui facilitent l'accès à l'ensemble des solutions technologiques, marketing et créatives de Publicis Groupe dans le cadre du Power of One.</p>

Leleux Press Review

Monday 31/10/2016



GTO - GEMALTO N.V. - EUR

Gemalto: CA en légère baisse au 3e trimestre.

Cercle Finance (28/10/2016)

(CercleFinance.com) - Gemalto affiche un chiffre d'affaires total de 753 millions d'euros au titre du troisième trimestre, en repli de 1% à taux de change constants, dont un chiffre d'affaires du segment paiement et identité (62% du total), en hausse de +1%.

Le groupe précise que les tendances sont positives dans les activités machine-to-machine, programmes gouvernementaux, entreprises et conformes aux anticipations du troisième trimestre pour le paiement et le mobile.

Pour 2016, le spécialiste de la sécurité numérique anticipe une augmentation de +1,5 point de pourcentage de son taux de marge brute avec une accélération de la croissance du chiffre d'affaires au quatrième trimestre.

Au vu des processus de planification en cours, Gemalto attend un résultat des activités opérationnelles 2017 compris entre 500 et 520 millions d'euros, ce qui correspond à une croissance annuelle moyenne d'environ +10% depuis 2013.



SAN - SANOFI - EUR

Suite de l'article précédent

Thomson Reuters (28/10/2016)

courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées) comprises dans le résultat net de l'activité, amortissements et dépréciations des actifs incorporels comptabilisés jusqu'à la date d'application d'IFRS 5 et coûts directement liés à l'opération de cession ainsi que les effets d'impôts des éléments précités

(3) Extourne de la quote-part de résultat net des activités attribuable à la coentreprise Sanofi Pasteur MSD à compter de la date d'annonce par Sanofi et Merck de leur intention de mettre un terme à leur coentreprise, ainsi qu'une charge d'impôt résultant de la différence temporelle imposable liée à la participation dans la coentreprise



GTO - GEMALTO N.V. - EUR

Suite de l'article précédent

Thomson Reuters (28/10/2016)

services de paiement mobiles.

Perspectives

Pour 2016, Gemalto anticipe une augmentation de +1,5 point de pourcentage de son taux de marge brute avec une accélération de la croissance du chiffre d'affaires au quatrième trimestre.

Au vu des processus de planification en cours, Gemalto attend un résultat des activités opérationnelles 2017 compris entre 500 millions d'euros et 520 millions d'euros, ce qui correspond à une croissance annuelle moyenne d'environ +10% depuis 2013. Ces perspectives sont la conséquence d'un environnement dégradé dans le mobile ainsi que d'une migration des cartes de paiement plus lente que prévue en 2017. Elles tiennent également compte d'une croissance des investissements dans les plateformes logicielles & services mobiles et dans les activités entreprises et programmes gouvernementaux pour accompagner la croissance après 2017. L'objectif d'un milliard d'euros de chiffre d'affaires en 2017 pour l'activité plateformes logicielles & services reste inchangé.

Diffusion audio en direct sur Internet et conférence téléphonique

La présentation des résultats de Gemalto pour le troisième trimestre 2016 sera diffusée en direct sur Internet en anglais aujourd'hui à 15h00, heure d'Amsterdam et de Paris (14h00, heure de Londres et 9h00, heure de New York).

La diffusion audio en direct de la présentation et de la séance des questions-réponses sera disponible sur le site Communication financière de Gemalto :

www.gemalto.com/investors

Les questions seront posées par téléphone. Les investisseurs et analystes financiers souhaitant participer à la séance des questions-réponses devront composer le :

(UK) +44 203 367 9456 ou (US) +1 855 402 7762 ou (FR) +33 1 7077 0934

La présentation peut également être téléchargée depuis le site Communication financière de Gemalto.

La diffusion audio de la présentation et de la séance des questions-réponses sera disponible sur Internet en différé environ trois heures après la fin de la présentation sur le site Communication financière de Gemalto. Ces enregistrements pourront être écoutés pendant un an.

Calendrier financier

Les résultats de l'exercice 2016 seront publiés le vendredi 3 mars 2017, avant l'ouverture d'Euronext Amsterdam.

Cotation en Bourse

Gemalto N.V. fait l'objet d'une double cotation sur Euronext Amsterdam et Paris, dans le compartiment A (Grandes capitalisations).

Symbole GTO

Marchés de cotation Double cotation sur Euronext Amsterdam et Paris

Marché de référence Euronext Amsterdam

Code ISIN NL0000400653

Reuters GTO.AS

Bloomberg GTO:NA

Gemalto a mis en place aux États-Unis depuis novembre 2009 un programme d'American Depositary Receipt (ADR) sponsorisé de niveau I. Chaque action ordinaire de Gemalto est représentée par deux ADR. Les ADR de Gemalto sont négociés en dollars des États-Unis et donnent accès aux droits de vote et aux dividendes attachés aux actions Gemalto sous-jacentes. Les dividendes sont versés aux investisseurs en dollars des États-Unis, après avoir été convertis par la banque dépositaire dans cette devise au taux de change en vigueur.

Structure ADR sponsorisé de niveau I

Marché de cotation De gré à gré (over-the-counter, OTC)

Ratio (ORD:DR) 1:2 ADR

DR ISIN US36863N2080

DR CUSIP 36863N 208

Communication financière Communication Corporate Agence Relat Media

Winston Yeo Isabelle Marand Catherine Du Meddahi

M.: +33 6 2947 0814 M.: +33 6 1489 1817 M.: +33(0) 6 08

winston.yeo@gemalto.com isabelle.marand@gemalto.com c.meddahi@ag.influences.f

Sébastien Liagre M.: +33 6 1751 4467 sebastien.liagre@gemalto.com

À propos de Gemalto

Gemalto (Euronext NL0000400653 GTO) est le leader mondial de la sécurité numérique, avec un chiffre d'affaires 2015 de 3,1 milliards d'euros et des clients dans plus de 180 pays. Nous apportons la confiance dans un monde de plus en plus interconnecté.

Nos technologies et services permettent aux entreprises et aux gouvernements d'authentifier les identités mais également de protéger les données afin qu'elles restent en sécurité et assurent des services dans les appareils personnels, les objets connectés, le cloud et sur les réseaux.

Les solutions de Gemalto sont au cœur de la vie moderne, du paiement à la sécurité de l'entreprise en passant par l'Internet des objets. Nous authentifions les personnes, les transactions ainsi que les objets, chiffons les données et créons de la valeur pour les logiciels - permettant ainsi à nos clients d'offrir des services numériques sécurisés à des milliards de personnes et d'objets.

Présent dans 49 pays, Gemalto emploie plus de 14 000 personnes travaillant depuis 118 bureaux, 45 centres de personnalisation et de données et 27 pôles de Recherche et de Développement logiciel.

Pour plus d'informations, visitez

notre site www.gemalto.com ou suivez @GemaltoFrance sur Twitter.

Le présent communiqué ne constitue pas une offre d'achat ou d'échange ni la sollicitation d'une offre à vendre ou à échanger des actions de ... (truncated) ...



Leleux Press Review

Monday 31/10/2016

SAN - SANOFI - EUR

Following of the former news

Thomson Reuters (28/10/2016)

Product	Event Timing	
Dengvaxia(®)	Expected regulatory decision in Throughout endemic countries	2016 and 2017
NeoGAA (GZ402666)	Expected start of Phase III trial Q4 2016 in Pompe Disease	
LixiLan	Expected U.S. regulatory decision Q4 2016 in Type 2 Diabetes	
sarilumab	Expected U.S. regulatory decision Q4 2016 in Rheumatoid Arthritis	
Expected results of ODYSSEY Praluent(®)	OUTCOMES 2(nd) interim Q4 2016 analysis((2))	
VaxiGrip(®) QIV IM (3 years+)	Expected additional EU regulatory Q4 2016 decision	
sotagliflozin	Expected start of Phase III trial Q4 2016 in Type 2 Diabetes	
isatuximab (anti-CD38)	Expected start of Phase III trial Q4 2016 in Multiple Myeloma	
Dupixent(®) (1))	Expected EU and Japan regulatory Q4 2016 submission in Atopic Dermatitis	
Dupixent(®) (1))	Expected U.S. regulatory decision Q1 2017 in Atopic Dermatitis	
dupilumab	Expected start of Phase III trial Q1 2017 in Asthma in 6-11 year-old	
dupilumab	Expected start of Phase III trial Q1 2017 in Nasal Polyposis	
fitusiran	Expected start of Phase III trial Q1 2017 in Hemophilia	
Expected start of Phase III in Dupixent(®) (1))	Atopic Dermatitis in 6-11 and H1 2017 12-17 year-old	

(1) Name received conditional approval (2) Second interim analysis for futility and overwhelming efficacy when 75% of the targeted number of primary events have occurred Epeglenatide start of Phase III in Diabetes has been delayed from Q4 2016 into 2017 due to manufacturing delays by Hanmi. Sanofi will provide more details once the new timelines have been finalized

Appendix 8: Definitions of non-GAAP financial indicators

Company 'Company' corresponds to Sanofi and its subsidiaries

Aggregate Sanofi comments include Animal Health Business for every income statement line using 'Aggregate' wording;

Aggregate Company sales at constant exchange rates (CER) When we refer to changes in our Aggregate net sales 'at constant exchange rates' (CER), this means that we exclude the effect of changes in exchange rates. We eliminate the effect of exchange rates by recalculating Aggregate net sales for the relevant period at the exchange rates used for the previous period.

Reconciliation of net sales to Aggregate Company sales at constant exchange rates for the third quarter and the first nine months of 2016

EUR million	Q3 2016	9M 2016
Net sales	9,028	24,954
Animal Health net sales	624	2,109
Aggregate Company sales	9,652	27,063
Effect of exchange rates	+90	+700
Aggregate Company sales at constant exchange rates	9,742	27,763

Business net income

Sanofi publishes a key non-GAAP indicator. Business net income is defined as net income attributable to equity holders of Sanofi excluding:

* amortization of intangible assets. * impairment of intangible assets. * fair value remeasurement of contingent consideration liabilities related to business combinations. * other impacts associated with acquisitions (including impacts of acquisitions on associates). * restructuring costs((1)) and similar items. * other gains and losses (including gains and losses on disposals of non-current assets((1))). * costs or provisions associated with litigation((1)). * tax effects related to the items listed above as well as effects of major tax disputes. * tax (3%) on dividends paid to Sanofi shareholders. * Animal Health items out of business net income((2)). * Net income attributable to non-controlling interests related to the items listed above. * Other items relating to the Sanofi Pasteur MSD joint venture((3)).

(1) Reported in the line items Restructuring costs and Gains and losses on disposals, and litigation, which are defined in Note B.20. to our consolidated financial statements. (2) Impact of discontinuation of depreciation and impairment of Property, Plant and Equipment starting at IFRS 5 application (non-current assets held for sale and discontinued operations), amortization and impairment of intangible assets until IFRS 5 application and costs incurred as a result of the divestment as well as tax effect of these items. (3) Elimination of the Group's share of the business net income of Sanofi Pasteur MSD from the date when Sanofi and Merck announced their intention to end their joint venture, plus an income tax charge arising from the taxable temporary differences relating to the investment in the joint venture

