

# Leleux Press Review

Friday 4/11/2016



<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>3454,53</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>6</td> <td>Losers</td> <td>14</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>ING GROEP N.V.</td> <td>11,83 ▲</td> <td>+2,29%</td> <td>SOLVAY (BE)</td> <td>100,00 ▼</td> <td>-2,29%</td> </tr> <tr> <td>KBC GROUPE (BE)</td> <td>55,28 ▲</td> <td>+2,04%</td> <td>UMICORE (BE)</td> <td>53,96 ▼</td> <td>-1,87%</td> </tr> <tr> <td>ONTEX GROUP NV</td> <td>27,80 ▲</td> <td>+0,88%</td> <td>BEKAERT (BE)</td> <td>38,94 ▼</td> <td>-1,79%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	3454,53	Minimum Price	1046,07 (02/09/1992)	Maximum Price	4759,01 (23/05/2007)	Gainers	6	Losers	14			ING GROEP N.V.	11,83 ▲	+2,29%	SOLVAY (BE)	100,00 ▼	-2,29%	KBC GROUPE (BE)	55,28 ▲	+2,04%	UMICORE (BE)	53,96 ▼	-1,87%	ONTEX GROUP NV	27,80 ▲	+0,88%	BEKAERT (BE)	38,94 ▼	-1,79%
Last Price	3454,53	Minimum Price	1046,07 (02/09/1992)	Maximum Price	4759,01 (23/05/2007)																										
Gainers	6	Losers	14																												
ING GROEP N.V.	11,83 ▲	+2,29%	SOLVAY (BE)	100,00 ▼	-2,29%																										
KBC GROUPE (BE)	55,28 ▲	+2,04%	UMICORE (BE)	53,96 ▼	-1,87%																										
ONTEX GROUP NV	27,80 ▲	+0,88%	BEKAERT (BE)	38,94 ▼	-1,79%																										
<p><b>CAC 40 (France)</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>CAC 40 (France)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>4411,68</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>17</td> <td>Losers</td> <td>23</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>SOCIETE GENERALE (FR)</td> <td>36,07 ▲</td> <td>+5,51%</td> <td>VEOLIA ENV (FR)</td> <td>18,09 ▼</td> <td>-6,34%</td> </tr> <tr> <td>TECHNIP COFLEXIP (FR)</td> <td>59,25 ▲</td> <td>+2,11%</td> <td>SOLVAY (BE)</td> <td>100,00 ▼</td> <td>-2,29%</td> </tr> <tr> <td>PEUGEOT SA</td> <td>13,27 ▲</td> <td>+1,95%</td> <td>VINCI</td> <td>63,64 ▼</td> <td>-1,82%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	4411,68	Minimum Price	2693,21 (23/09/2011)	Maximum Price	7347,94 (21/10/2009)	Gainers	17	Losers	23			SOCIETE GENERALE (FR)	36,07 ▲	+5,51%	VEOLIA ENV (FR)	18,09 ▼	-6,34%	TECHNIP COFLEXIP (FR)	59,25 ▲	+2,11%	SOLVAY (BE)	100,00 ▼	-2,29%	PEUGEOT SA	13,27 ▲	+1,95%	VINCI	63,64 ▼	-1,82%
Last Price	4411,68	Minimum Price	2693,21 (23/09/2011)	Maximum Price	7347,94 (21/10/2009)																										
Gainers	17	Losers	23																												
SOCIETE GENERALE (FR)	36,07 ▲	+5,51%	VEOLIA ENV (FR)	18,09 ▼	-6,34%																										
TECHNIP COFLEXIP (FR)	59,25 ▲	+2,11%	SOLVAY (BE)	100,00 ▼	-2,29%																										
PEUGEOT SA	13,27 ▲	+1,95%	VINCI	63,64 ▼	-1,82%																										
<p><b>AEX (Nederland)</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>AEX (Nederland)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>442,31</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>6</td> <td>Losers</td> <td>19</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>ING GROEP N.V.</td> <td>11,83 ▲</td> <td>+2,29%</td> <td>KONINKLIJKE DSM NV</td> <td>54,70 ▼</td> <td>-4,27%</td> </tr> <tr> <td>AEGON NV (NL)</td> <td>3,86 ▲</td> <td>+1,76%</td> <td>WOLTERS KLUWER</td> <td>32,65 ▼</td> <td>-2,04%</td> </tr> <tr> <td>RANDSTAD (NL)</td> <td>46,34 ▲</td> <td>+1,36%</td> <td>ALTICE</td> <td>15,49 ▼</td> <td>-2,02%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	442,31	Minimum Price	194,99 (09/03/2009)	Maximum Price	806,41 (21/10/2009)	Gainers	6	Losers	19			ING GROEP N.V.	11,83 ▲	+2,29%	KONINKLIJKE DSM NV	54,70 ▼	-4,27%	AEGON NV (NL)	3,86 ▲	+1,76%	WOLTERS KLUWER	32,65 ▼	-2,04%	RANDSTAD (NL)	46,34 ▲	+1,36%	ALTICE	15,49 ▼	-2,02%
Last Price	442,31	Minimum Price	194,99 (09/03/2009)	Maximum Price	806,41 (21/10/2009)																										
Gainers	6	Losers	19																												
ING GROEP N.V.	11,83 ▲	+2,29%	KONINKLIJKE DSM NV	54,70 ▼	-4,27%																										
AEGON NV (NL)	3,86 ▲	+1,76%	WOLTERS KLUWER	32,65 ▼	-2,04%																										
RANDSTAD (NL)	46,34 ▲	+1,36%	ALTICE	15,49 ▼	-2,02%																										
<p><b>DAX (Deutschland)</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>DAX (Deutschland)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Last Price</th> <th>10325,88</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>12</td> <td>Losers</td> <td>19</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>LUFTHANSA (DE)</td> <td>11,87 ▲</td> <td>+6,12%</td> <td>ADIDAS AG</td> <td>137,35 ▼</td> <td>-6,27%</td> </tr> <tr> <td>BEIERSDORF (DE)</td> <td>81,91 ▲</td> <td>+4,62%</td> <td>THYSSENKRUPP AG O.N.</td> <td>20,05 ▼</td> <td>-1,44%</td> </tr> <tr> <td>COMMERZBANK AG</td> <td>6,07 ▲</td> <td>+2,91%</td> <td>DEUTSCHE BOERSE Z.UM</td> <td>68,16 ▼</td> <td>-1,43%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	10325,88	Minimum Price	438,38 (18/03/2002)	Maximum Price	636497,44 (18/03/2011)	Gainers	12	Losers	19			LUFTHANSA (DE)	11,87 ▲	+6,12%	ADIDAS AG	137,35 ▼	-6,27%	BEIERSDORF (DE)	81,91 ▲	+4,62%	THYSSENKRUPP AG O.N.	20,05 ▼	-1,44%	COMMERZBANK AG	6,07 ▲	+2,91%	DEUTSCHE BOERSE Z.UM	68,16 ▼	-1,43%
Last Price	10325,88	Minimum Price	438,38 (18/03/2002)	Maximum Price	636497,44 (18/03/2011)																										
Gainers	12	Losers	19																												
LUFTHANSA (DE)	11,87 ▲	+6,12%	ADIDAS AG	137,35 ▼	-6,27%																										
BEIERSDORF (DE)	81,91 ▲	+4,62%	THYSSENKRUPP AG O.N.	20,05 ▼	-1,44%																										
COMMERZBANK AG	6,07 ▲	+2,91%	DEUTSCHE BOERSE Z.UM	68,16 ▼	-1,43%																										
<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>17940,81</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>12</td> <td>Losers</td> <td>18</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>WALT DISNEY CO</td> <td>93,37 ▲</td> <td>+1,58%</td> <td>PFIZER (US)</td> <td>29,89 ▼</td> <td>-2,41%</td> </tr> <tr> <td>3M CO (US)</td> <td>166,83 ▲</td> <td>+0,66%</td> <td>INTEL (US)</td> <td>33,92 ▼</td> <td>-1,96%</td> </tr> <tr> <td>IBM (US)</td> <td>152,37 ▲</td> <td>+0,27%</td> <td>APPLE INC</td> <td>109,83 ▼</td> <td>-1,57%</td> </tr> </tbody> </table>	Last Price	17940,81	Minimum Price	0,20 (21/10/2011)	Maximum Price	19737,03 (02/11/2011)	Gainers	12	Losers	18			WALT DISNEY CO	93,37 ▲	+1,58%	PFIZER (US)	29,89 ▼	-2,41%	3M CO (US)	166,83 ▲	+0,66%	INTEL (US)	33,92 ▼	-1,96%	IBM (US)	152,37 ▲	+0,27%	APPLE INC	109,83 ▼	-1,57%
Last Price	17940,81	Minimum Price	0,20 (21/10/2011)	Maximum Price	19737,03 (02/11/2011)																										
Gainers	12	Losers	18																												
WALT DISNEY CO	93,37 ▲	+1,58%	PFIZER (US)	29,89 ▼	-2,41%																										
3M CO (US)	166,83 ▲	+0,66%	INTEL (US)	33,92 ▼	-1,96%																										
IBM (US)	152,37 ▲	+0,27%	APPLE INC	109,83 ▼	-1,57%																										

# Leleux Press Review

Friday 4/11/2016



## GBLI - GLOBAL INDEMNITY PLC - USD

### Following of the former news

Thomson Reuters (03/11/2016)

Available for sale securities, at fair value (amortized cost: 2016 - \$1,297,465 and 2015 - \$1,308,333)		\$
1,310,957	\$ 1,306,149	
Equity securities:		
Available for sale, at fair value (cost: 2016 - \$102,899 and 2015 - \$100,157)		122,779 110,315
Other invested assets	32,635 32,592-----	Total investments
1,466,371	1,449,056	
Cash and cash equivalents	63,779 67,037	
Premiums receivable, net	86,469 89,245	
Reinsurance receivables, net	108,452 115,594	
Funds held by ceding insurers	19,356 16,037	
Federal income taxes receivable	4,656 4,828	
Deferred federal income taxes	39,337 34,687	
Deferred acquisition costs	55,141 56,517	
Intangible assets	23,211 23,607	
Goodwill	6,521 6,521	
Prepaid reinsurance premiums	38,401 44,363	
Receivable for securities sold	- 172	
Other assets	70,121 49,630-----	Total assets
\$ 1,957,294-----		\$ 1,981,815

### LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

#### Liabilities:

Unpaid losses and loss adjustment expenses	\$ 664,382	\$ 680,047
Unearned premiums	278,561	286,285
Ceded balances payable	11,718	4,589
Payables for securities purchased	1,921	-
Contingent commissions	9,392	11,069
Debt	173,162	172,034
Other liabilities	60,236	53,344-----
1,207,368-----		Total liabilities
		1,199,372

#### Shareholders' equity:

Ordinary shares, \$0.0001 par value, 900,000,000 ordinary shares authorized; A ordinary shares issued: 16,568,674 and 16,424,546 respectively; A ordinary shares outstanding: 13,429,780 and 13,313,751, respectively; B ordinary shares issued and outstanding: 4,133,366 and 4,133,366, respectively

Additional paid-in capital	532,498	529,872
Accumulated other comprehensive income, net of taxes		23,279 4,078
Retained earnings	329,911	318,416
A ordinary shares in treasury, at cost: 3,138,894 and 3,110,795 shares, respectively		(103,248 )
(102,443)-----		Total shareholders' equity
		782,443 749,926-----
Total liabilities and shareholders' equity	\$ 1,981,815	\$ 1,957,294-----

### GLOBAL INDEMNITY PLC

#### SELECTED INVESTMENT DATA

(Dollars in millions)

Market Value as of ----- (Unaudited)

September 30, 2016 December 31, 2015-----

Fixed maturities	\$ 1,311.0	\$ 1,306.1
Cash and cash equivalents	63.7	67.0 -----
1,374.7	1,373.1 equivalents	Total bonds and cash and cash
Equities and other invested assets	155.4	143.0 -----
assets,	1,530.1	1,516.1 ... (truncated) ...

GLOBAL INDEMNITY PLC Historic



# Leleux Press Review

Friday 4/11/2016

FR - VALEO - EUR

## Valeo annonce le succès du placement complémentaire d'obliga

Thomson Reuters (03/11/2016)

Valeo annonce le succès du placement complémentaire d'obligations convertibles non dilutives remboursables uniquement en numéraire pour un montant nominal de 125 millions de dollars US

Paris, France - le 3 novembre 2016 - Valeo (« Valeo ») annonce aujourd'hui le succès du placement complémentaire d'obligations convertibles non dilutives remboursables uniquement en numéraire (les « Nouvelles Obligations »), d'un montant nominal de 125 millions de dollars US.

Les Nouvelles Obligations seront émises aux mêmes conditions (mis à part le prix d'émission) que les obligations convertibles non dilutives remboursables uniquement en numéraire à échéance du 16 juin 2021 émises par Valeo le 16 juin 2016 pour un montant de 450 millions de dollars US (les « Obligations d'Origine ») et, dès le règlement-livraison des Nouvelles Obligations, seront fongibles et assimilables en une seule ligne avec les Obligations d'Origine (ensemble, les « Obligations »).

L'exercice du droit à conversion sera dénoué exclusivement en numéraire et ne donnera pas lieu à l'émission d'actions nouvelles ou à la remise d'actions existantes de Valeo. Concomitamment, Valeo a acheté, en complément des options d'achat à dénouement en numéraire sur ses propres actions existantes achetées lors de l'émission des Obligations d'Origine, de nouvelles options d'achat à dénouement en numéraire sur ses propres actions afin de couvrir son exposition économique aux paiements en numéraire dus au titre de l'exercice potentiel des droits de conversion attachés aux Nouvelles Obligations. Cette dette en dollars US sera immédiatement convertie en euros.

Le produit net de l'émission des Nouvelles Obligations a pour objet de couvrir les besoins généraux de Valeo.

Les Nouvelles Obligations ne porteront pas intérêt. Le prix d'émission initial des Nouvelles Obligations s'élève à 107% de leur valeur nominale, faisant apparaître un taux de rendement actuariel annuel brut de -1.45%. Le prix d'émission définitif sera déterminé à l'issue d'une période de référence de 5 jours de bourse consécutifs qui s'étend du 4 au 10 novembre 2016 (la « Période de Référence ») afin de refléter l'évolution du cours de bourse ainsi que celle du taux de change EUR/USD.

Le règlement-livraison des Nouvelles Obligations est prévu pour le 16 novembre 2016.

Une demande d'admission aux négociations des Nouvelles Obligations sur le Marché Libre d'Euronext à Paris et le Marché Libre (Freiverkehr) de la Deutsche Börse à Francfort sera effectuée et prendra effet le jour du règlement-livraison des Nouvelles Obligations.

Dans le cadre de cette émission, Valeo a consenti un engagement d'abstention relatif à ses actions et titres mobiliers donnant accès à son capital qui expirera 60 jours calendaires à compter de la date de règlement-livraison, sous réserve de certaines exceptions.

Cette émission a été dirigée par Crédit Agricole Corporate and Investment Bank et Société Générale Corporate & Investment Banking en qualité de Chefs de Filet de Teneurs de Livre Associés.

Il est prévu que les contreparties des options mettent en place des opérations de couverture de ces options d'achat à dénouement en numéraire au moyen d'achat et de ventes d'actions Valeo ou de toutes autres transactions, sur les marchés et hors marchés, à tout moment, en particulier pendant la Période de Référence ainsi qu'au moment de la conversion ou du remboursement des Obligations.

Les Nouvelles Obligations ont fait uniquement l'objet d'un placement privé en France et hors de France, à l'exception des Etats-Unis d'Amérique, du Canada, de l'Australie, du Japon et de l'Afrique du Sud. L'offre des Nouvelles Obligations ne donnera pas lieu à l'établissement d'un prospectus soumis au visa de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »).

Le présent communiqué ne constitue pas une offre de souscription, et l'offre des Nouvelles Obligations ne constitue pas une opération par voie d'offre au public dans un quelconque pays, y compris la France.

Information disponible Des informations détaillées sur Valeo, notamment relatives à son activité, ses résultats, ses perspectives et les facteurs de risques correspondants figurent dans le document de référence de Valeo déposé auprès de l'AMF le 25 mars 2016 sous le numéro D.16-0211, lequel peut être consulté, ainsi que les autres informations réglementées et l'ensemble des communiqués de presse de Valeo, sur le site internet de Valeo ([www.valeo.com](http://www.valeo.com)).

A propos de Valeo Valeo est un équipementier automobile, partenaire de tous les constructeurs dans le monde. Entreprise technologique, Valeo propose des systèmes et équipements innovants permettant la réduction des émissions de CO2 et le développement de la conduite intuitive. Le Groupe a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires de 14,5 milliards d'euros et a consacré plus de 10 % de son chiffre d'affaires premièrement à la recherche et au développement. Valeo emploie 82 800 collaborateurs dans 30 pays, dans 134 sites de production, 17 centres de recherche, 35 centres de développement et 15 plates-formes de distribution. Valeo est coté à la Bourse de Paris et fait partie de l'indice CAC 40.

Les Actions Ordinaires sont cotées sur le marché réglementé d'Euronext à Paris et sur le marché hors cote américain en tant qu'American Depositary Receipt.

Contact

Relations presse: Relations investisseurs :

Tél.: +33 (0)1.40.55.21.20 / 37.18 Thierry Lacorre [press-contact.mailbox@valeo.com](mailto:press-contact.mailbox@valeo.com) Tél. : +33 (0)1.40.55.37.93  
[thierry.lacorre@valeo.com](mailto:thierry.lacorre@valeo.com)

Ce communiqué de presse est disponible sur le site Internet [www.valeo.com](http://www.valeo.com)

AVERTISSEMENT

Ce communiqué et les informations qu'il contient ne constituent ni une offre de vente ou d'achat ni la sollicitation de vente ou d'achat de valeurs mobilières de Valeo. ... (truncated) ...

VALEO Historic



# Leleux Press Review

Friday 4/11/2016

## EDF - EDF - EUR

### EDF : 2016 targets update

Thomson Reuters (03/11/2016)

PRESS RELEASE 3 November 2016

2016 targets update

1. Nuclear output target As indicated in the press release dated 21 October 2016, EDF Group submitted on 7 October 2016 a technical report to the French Safety Authority (ASN), supporting the fully safe operation of all the reactors concerned by the issue of carbon segregation in the steam generators bottom heads.

In the light of the exchanges with the ASN on this issue, EDF Group informed the electricity markets this morning that restart of 5 reactors - Bugey 4, Gravelines 2, and Tricastin 1, 3 and 4 - was pushed back to the end of December 2016.

As a consequence, EDF Group revises its 2016 nuclear output target from 380-390 TWh to 378-385 TWh.

2. 2016 EBITDA target Taking into account the above mentioned circumstances, EDF Group adjusts its 2016 EBITDA((1)) target from EUR 16.3-16.6 billion to EUR 16.0-16.3 billion.

1. Including the adjustment in regulated tariffs for the period from 1 August 2014 to 31 July 2015 following the French State Council's decision of 15 June 2016

A key player in energy transition, the EDF Group is an integrated electricity company, active in all areas of the business: generation, transmission, distribution, energy supply and trading, energy services. A global leader in low-carbon energies, the Group has developed a diversified generation mix based on nuclear power, hydropower, new renewable energies and thermal energy. The Group is involved in supplying energy and services to approximately 37.6 million customers, of which 27.8 million in France. The Group generated consolidated sales of EUR 75 billion in 2015, of which 47.2% outside of France. EDF is listed on the Paris Stock Exchange.

Please, only print this document if absolutely necessary. CONTACTS

EDF SA Press office: +33 1 40 42 46 3722-30, avenue de Wagram 75382 Paris cedex 08  
Analysts and investors: EDF SA share capital EUR 1,054,568,341.50 +33 1 40 42 40 38 euros 552 081 317 R.C.S. Paris  
www.edf.com



## DEC - JC DECAUX - EUR

### JCDecaux: chiffre d'affaires de 792,7 ME au T3 (+3,8%).

Cercle Finance (03/11/2016)

(CercleFinance.com) - JCDecaux a fait état ce jeudi après marché d'un chiffre d'affaires de 792,7 millions d'euros au titre du troisième trimestre de son exercice, en croissance de 3,8% en publié et de 1,5% en données organiques par rapport à la même période l'an passé.

Par métiers, le retrait de 4,4% des revenus tirés du segment 'Transport' à 331,7 millions d'euros (-2,4% en organique) a été plus que compensé par les hausses de 12,5% des ventes provenant des divisions 'Affichage' et 'Mobilier urbain' à respectivement 119,8 et 341,2 millions (+6% en organique).

Sur 9 mois, le chiffre d'affaires du numéro un mondial de la communication extérieure ressort ainsi à 2,41 milliards d'euros, soit une hausse de 8,4% en publié et de 4,8% en organique comparativement aux 3 premiers trimestres de 2015. Le pôle 'Transport' a généré 986,4 millions d'euros de revenus sur la période (+4,8% en publié et en organique), tandis que les branches 'Mobilier urbain' et 'Affichage' ont vu leurs ventes s'établir à respectivement 1,067 milliard et 356,5 millions d'euros (+11,3 et +8,4%, +5,8 et +4,8% en organique).

' Dans un contexte de ralentissement économique mondial, incluant l'incertitude persistante de l'impact du 'Brexit', combiné à des comparables élevés notamment dans le segment Transport ainsi qu'à une faible visibilité et une forte volatilité dans la plupart des marchés, nous anticipons une croissance organique de notre chiffre d'affaires au quatrième trimestre en baisse autour de -2 %, soit une croissance organique pour l'année 2016 légèrement inférieure à +3 %. Cette décélération de la croissance organique du chiffre d'affaires, en particulier au quatrième trimestre, aura un impact négatif sur notre marge opérationnelle, déjà impactée par l'intégration de CEMUSA avec notamment le contrat de Mobilier Urbain publicitaire de la ville de New York et le retard pris dans le cadre de la digitalisation du plus grand réseau d'abribus au monde à Londres ', a annoncé Jean-Charles Decaux, président du directoire et co-directeur général.

Le groupe avait déjà mis en avant le ralentissement économique mondial et le 'Brexit' en marge de ses comptes du premier semestre, prédisant une croissance organique faible de ses revenus au troisième trimestre qui s'est donc vérifiée.



## TNET - TELENET - EUR

### Communiqué de Presse Telenet : Nouveau lancement et fixation

Thomson Reuters (03/11/2016)

\* Nouveau lancement et fixation du prix d'un Term Loan sur 8 ans de 1,6 milliards d'euros et d'un Term Loan sur 8 ans de 1,5 milliards de dollars US, qui viendront à expiration le 31 janvier 2025. Dans le cadre d'une demande en investissements prospère, Telenet est parvenu à dépasser de façon significative les tranches en euros et en dollars US et à établir un prix situé au plus bas de la fourchette indicative \* Le nouveau Term Loan en euros est assorti d'une marge de 3,25% au-dessus de l'EURIBOR avec un plancher (« floor ») de 0% et a été émis au pair\* Le nouveau Term Loan en dollars US est assorti d'une marge de 3,00% au-dessus du LIBOR avec un plancher (« floor ») de 0% et a été émis à concurrence de 99,50% \* Le produit net de ces opérations sera utilisé pour le remboursement anticipé tous les montants dus en 2022-2023 en vertu des Term Loans de 2,2 milliards d'euros et en 2024 en vertu du Term Loan de 850,0 millions de dollars US \* Extension de la revolving credit facility inutilisée de 381,0 millions d'euros de septembre 2020 à juin 2023 aux mêmes conditions \* Au travers de cette opération qui n'aura aucun impact sur son endettement, Telenet allongera la maturité moyenne de sa dette à des conditions de marché attractives, tout en assurant une flexibilité accrue de ses engagements

Bruxelles, 3 novembre 2016 - Telenet Group Holding NV ('Telenet' ou la Société) annonce le nouveau lancement et la fixation du prix d'un Term Loan pour un montant de 1,6 milliards d'euros (« Facilité AE ») et d'un Term Loan pour un montant de 1,5 milliards de dollars US (« Facilité AF ») dont le terme expirera le 31 janvier 2025. La Facilité AE est assortie d'une marge de 3,25% au-dessus de l'EURIBOR avec un plancher de 0% et a été émise au pair. La Facilité AF est assortie d'une marge de 3,00% au-dessus du LIBOR avec un plancher de 0% et a été émise à concurrence de 99,50%. Dans le cadre d'une demande en investissements prospère, le lancement des Term Loans en euros et en dollars US a dépassé les montants initiaux de 500,0 millions d'euros et de 750 millions de dollars US, ce qui a eu pour effet la fixation de prix plus bas que ce qui était initialement prévu à titre de fourchette indicative, à savoir des prix correspondant à l'EURIBOR +3,25-3,50% à 99,75% et au LIBOR +3,00-3,25% à 99,50%.

Cfr Communiqué de Presse





# Leleux Press Review

Friday 4/11/2016

 <p>TECHNIP COFLEXIP (FR) Historic</p>	<p><b>TEC - TECHNIP COFLEXIP (FR) - EUR</b></p> <p><b>Technip: maintenu au sein des indices DJSI.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p> <p>(CercleFinance.com) - Technip indique être intégré, pour la quatorzième année consécutive depuis 2001, dans les indices Monde et Europe du DJSI (Dow Jones Sustainability Indices), qui reconnaissent les meilleures entreprises en matière de développement durable.</p> <p>Ces indices comparent leur performance afin d'identifier les meilleures pratiques dans des domaines comme la gouvernance d'entreprise, la réduction des changements climatiques, ou les pratiques dans les domaines du travail et des droits de l'homme.</p> <p>La politique de développement durable du groupe parapétrolier repose sur quatre priorités : construire un avenir durable, développer ses talents, protéger les personnes et l'environnement, et encourager le développement local.</p>
 <p>SANOFI Historic</p>	<p><b>SAN - SANOFI - EUR</b></p> <p><b>Sanofi: l'orientation favorable se poursuit.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p> <p>(CercleFinance.com) - Sanofi maintient son orientation favorable jeudi à la Bourse de Paris et aligne une troisième séance consécutive de hausse, signant un gain de 1,3% à 72,8 euros.</p> <p>Le titre du groupe biopharmaceutique avait été très entouré hier (+1,1%) suite à l'annonce par Pfizer de l'arrêt du développement du bococizumab, un traitement expérimental contre les maladies cardiovasculaires.</p> <p>Les analystes de Barclays Bourse rappellent que le médicament était considéré comme le grand rival du Praluent, un anti-cholestérol développé par Sanofi et son partenaire Regeneron.</p> <p>Pfizer a annoncé cette semaine qu'il avait décidé de mettre un terme au développement du bococizumab, un inhibiteur PCSK9i, jugeant la molécule peu encline à apporter de la valeur aux patients, aux médecins et aux actionnaires.</p> <p>Sanofi avait publié la semaine passée de bons résultats de 3ème trimestre, une performance que les analystes ne voient toutefois pas se reproduire au cours des trimestres à venir.</p>
 <p>WELLS FARGO Historic</p>	<p><b>WFC - WELLS FARGO - USD</b></p> <p><b>Wells Fargo: le coût des litiges pourrait grimper.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p> <p>(CercleFinance.com) - Wells Fargo a prévenu jeudi que les coûts de ses litiges en cours et à venir pourraient dépasser de jusqu'à 1,7 milliard de dollars le montant des provisions constituées jusqu'à présent.</p> <p>Dans un avis financier déposé auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC), le groupe bancaire américain rappelle que les autorités fédérales et locales ont récemment ouvert un certain nombre d'enquêtes concernant ses pratiques commerciales.</p> <p>Pour mémoire, Wells Fargo avait reconnu au mois de septembre avoir fait souscrire à des centaines de milliers de clients des comptes facturés dont ils n'avaient pas l'usage, un scandale qui avait fini par entraîner le départ de son PDG.</p> <p>Plusieurs organismes non gouvernementaux ont d'ores et déjà déposé des plaintes devant les tribunaux.</p> <p>En plus de la question des pratiques commerciales, Wells Fargo doit faire face des incertitudes juridiques liées au dossier des prêts immobiliers résidentiels titrisés (RMBS), qui a fait l'objet de coûteuses amendes chez ses concurrents, et à une plainte liée à la tarification des cartes bancaires chez sa filiale Wachovia Bank.</p> <p>L'action Wells Fargo était en hausse de 0,4% à 45,4 dollars peu après l'ouverture, une performance en ligne avec la progression de l'indice S&amp;P 500.</p>
 <p>ALLIANZ (DE) Historic</p>	<p><b>ALV - ALLIANZ (DE) - EUR</b></p> <p><b>Allianz: nomination chez Real Estate France.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p> <p>(CercleFinance.com) - Allianz Real Estate France annonce la nomination d'Hélène Courault, au poste de directrice du portfolio management. Membre du comité de direction d'Allianz Real Estate France, elle est rattachée à Barbara Koreniouguine, CEO d'Allianz Real Estate France.</p> <p>Hélène Courault a rejoint Allianz Real Estate en 2012, en qualité de 'Head of Investor Reporting'. Dans le cadre de ce poste elle était basée à Munich.</p> <p>Avant de rejoindre Allianz Real Estate, elle travaillait pour Archon, asset manager immobilier de Goldman Sachs, où elle était en charge de la gestion du portfolio européen. Elle était responsable du reporting pour 22 fonds Whitehall totalisant 18 milliards d'euros d'actifs sous gestion.</p>
 <p>ASML HOLDING Historic</p>	<p><b>ASML - ASML HOLDING - EUR</b></p> <p><b>ASML: partenariat avec Carl Zeiss dans les EUV.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p>

**E:CSGN - CREDIT SUISSE (CH) - CHF**

**Credit Suisse: le titre en repli après les trimestriels.**

**Cercle Finance (03/11/2016)**

(CercleFinance.com) - L'action Credit Suisse a pris le chemin de la baisse jeudi à la Bourse de Zurich malgré l'annonce d'un résultat positif au 3ème trimestre et de 'progrès' dans la mise en oeuvre de la stratégie du groupe.

Le géant bancaire suisse a fait état d'un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 41 millions de francs sur la période juillet-septembre, sur la base d'un bénéfice avant impôts de 222 millions de francs, en hausse de 12% d'un trimestre à l'autre.

Credit Suisse dit notamment avoir bénéficié d'un afflux net de nouveaux capitaux de 30,9 milliards de francs sur les neuf premiers mois de l'année dans la gestion de fortune, en dépit de conditions de marché jugées 'difficiles'.

Le groupe - très centré sur la réduction de sa base de coûts - estime que l'équivalent annualisé des économies déjà réalisées depuis le début de l'année correspond à 1,5 milliard de francs, ce qui le place en bonne voie pour dépasser son objectif annuel.

La banque explique avoir réduit en particulier ses effectifs de quelque 5400 postes à temps plein en un an, par rapport à un objectif de 6000 pour l'exercice 2016.

Certains professionnels attribuent la mauvaise réaction du titre ce matin à Zurich à l'annonce de provisions pour litige de 357 millions de francs.

Par ailleurs, Credit Suisse déclare s'attendre à ce que l'activité des marchés continue à être influencée par les incertitudes macroéconomiques et géopolitiques au cours des prochains trimestres et à ce que les perspectives demeurent 'difficiles'.

L'action perdait 5% à 12,6 francs suisses jeudi en fin de matinée, contre un repli de seulement 0,4% pour l'indice SMI.



**ENGI - ENGIE - EUR**

**Engie: deux investissements en Amérique du Nord.**

**Cercle Finance (03/11/2016)**

(CercleFinance.com) - Engie, à travers son fonds de Corporate Venture Capital 'Engie New Ventures', annonce deux nouveaux investissements en Amérique du Nord, à savoir Serviz et Opus One Solutions, qui lui font totaliser quatre nouveaux investissements dans la région en 2016.

Le groupe énergétique a été le leader d'un investissement de 9,7 millions de dollars (série C) dans Serviz, société établie en Californie et transformant l'industrie des services à domicile des Etats-Unis qui représente 400 milliards de dollars.

Opérant actuellement sur sept marchés majeurs des Etats-Unis et couvrant plus de 300 services -notamment bricolage, plomberie, réparation d'appareils électriques- Serviz prévoit d'utiliser ce capital pour déployer sa solution à la demande à l'échelle nationale.

Engie réalise aussi un investissement stratégique dans Opus One Solutions, entreprise basée en Ontario, développant une plate-forme d'exploitation complète en temps réel destinée aux utilities et aux micro-réseaux.



**UG - PEUGEOT SA - EUR**

**PSA : contrat de 8 milliards d'euros avec GEFCO.**

**Cercle Finance (03/11/2016)**

(CercleFinance.com) - PSA a annoncé ce jeudi via un communiqué avoir signé un accord d'exclusivité de 8 milliards d'euros avec GEFCO, groupe logistique détenu à 75% par l'opérateur public des chemins de fer russes Russian Railways et à 25% par le constructeur automobile. Selon ses termes, GEFCO gèrera et optimisera toute la chaîne de fabrication mondiale d'approvisionnement de son partenaire.

L'accord, qui couvre tous les pays où PSA est présent dans la fabrication ou la distribution, soit une cinquantaine d'Etats, réaffirme ainsi que GEFCO est le principal fournisseur de PSA en Europe. Il prendra effet le 1er janvier prochain pour une durée de 5 ans.

Concrètement, GEFCO va concevoir et mettre en oeuvre la logistique globale et des solutions de transport pour les 3 marques du Groupe PSA : Peugeot, Citroën et DS. Il va gérer et optimiser la chaîne d'approvisionnement, de l'approvisionnement des composants pour la production et l'assemblage des plantes à la distribution de véhicules finis. En sus de ces services logistiques entrants et sortants, GEFCO sera par ailleurs responsable de la distribution de pièces de rechange.

Le groupe PSA est également équipé avec le spécialiste de la logistique pour développer la chaîne d'approvisionnement et de solutions de fabrication pour des projets futurs, à réaliser en collaboration avec des partenaires externes ou seul.

' En ligne avec les objectifs de croissance rentable énoncés dans son 'Push to pass plan', le groupe PSA sera en mesure d'améliorer encore sa performance opérationnelle par l'intermédiaire de cet accord, qui est encore une autre démonstration de la confiance dans les équipes de GEFCO et la fiabilité de ses services ', a commenté le constructeur, qui pour rappel avait cédé les trois quarts de sa filiale GEFCO à Russian Railways en 2012 pour 900 millions d'euros, dont 100 millions de dividendes.



**BEI - BEIERSDORF (DE) - EUR**

**Beiersdorf : le vent en poupe après un relèvement d'objectif**

**Cercle Finance (03/11/2016)**

(CercleFinance.com) - En hausse de près de 5,7%, le titre Beiersdorf occupe la tête d'un Dax en léger repli peu après 10h ce jeudi. Les investisseurs saluent un relèvement de prévision annuelle.

Le fabricant de la crème Nivea ou encore des adhésifs Tesa anticipe désormais un Ebit 2016 significativement supérieur à celui généré l'an passé. Celui-ci était ressorti à 513 millions d'euros au premier semestre, en hausse de 5 millions par rapport aux 6 premiers mois de l'exercice clos.

Ce réajustement à la hausse tient sa source dans un redémarrage des ventes au troisième trimestre qui a permis au groupe allemand de dégager un chiffre d'affaires de près de 5,04 milliards d'euros à fin septembre, en croissance organique de 2,9% comparativement aux 3 premiers trimestres de 2015.

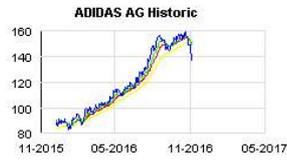
Les ventes ont augmenté de 2,4% dans la zone ' Europe ' à 2,64 milliards d'euros. Elles ont par ailleurs grimpé de 3,4% dans les régions ' Amériques ' et ' Afrique/Asie/Australie ' à respectivement 917 millions et 1,48 milliard d'euros.

Beiersdorf a enfin réitéré son objectif d'une progression annuelle de ses revenus dans une fourchette comprise entre 3 et 4%.



# Leleux Press Review

Friday 4/11/2016

 <p>ADIDAS AG Historic</p>	<p><b>ADS - ADIDAS AG - EUR</b></p> <p><b>Adidas: délaissé après ses trimestriels.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p> <p>(CercleFinance.com) - Adidas lâche 4,6% et fait donc figure de lanterne rouge du DAX de Francfort, à la suite de la publication d'un résultat net des activités poursuivies en hausse de 15% à 387 millions d'euros au troisième trimestre, mais légèrement sous les attentes.</p> <p>Lui aussi un peu en dessous du consensus, le résultat opérationnel a augmenté de 11% à 565 millions d'euros, soit une marge opérationnelle en retrait de 0,2 point à 10,4% pour un chiffre d'affaires en croissance de 14% à 5,4 milliards.</p> <p>A taux de changes constants, les revenus de l'équipementier sportif allemand se sont accrus de 17% au troisième trimestre, avec une croissance à deux chiffres dans l'ensemble des zones géographique, à l'exception de la Russie et des pays voisins.</p> <p>Adidas confirme donc ses objectifs pour l'ensemble de 2016, à savoir un résultat net entre 975 millions et un milliard d'euros, une marge opérationnelle en hausse jusqu'à 7,5% et une croissance des revenus à taux de changes constants de l'ordre de 15 à 20%.</p>
 <p>ENGIE Historic</p>	<p><b>ENGI - ENGIE - EUR</b></p> <p><b>Engie: annonce la fermeture du complexe d'Hazelwood.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p>
 <p>ING GROEP N.V. Historic</p>	<p><b>INGA - ING GROEP N.V. - EUR</b></p> <p><b>ING Group: bat le consensus au 3e trimestre.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p> <p>(CercleFinance.com) - ING Group s'adjuge 3,6% et se distingue ainsi nettement en tête de l'AEX à Amsterdam, entouré pour la présentation d'un bénéfice net sous-jacent en croissance de 22% à 1,33 milliard d'euros au troisième trimestre, contre un consensus de 1,15 milliard.</p> <p>Cette progression plus forte que prévu s'appuie sur une dynamique commerciale solide, avec une croissance des prêts ajustés nets de 3,6 milliards d'euros et un gain de dépôts de clients net de deux milliards chez ING Bank sur la période.</p> <p>L'établissement financier néerlandais souligne aussi que ses dépenses opérationnelles ont légèrement reculé et que son coût du risque est demeuré relativement bas, à 34 points de base des actifs pondérés du risque moyens.</p> <p>ING Group revendique un ratio de solvabilité CET1 'fully-loaded' en progression à 13,5% à fin septembre, ainsi qu'un rendement des fonds propres (ROE) sous-jacent chez ING Bank de 11,3% sur les neuf premiers mois de l'année.</p>
 <p>VEOLIA ENV (FR) Historic</p>	<p><b>VIE - VEOLIA ENV (FR) - EUR</b></p> <p><b>Veolia: légère hausse des bénéfices sur neuf mois.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p> <p>(CercleFinance.com) - Veolia publie un résultat net courant part du groupe de 421 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2016, en hausse de 2,9%, et un EBIT (résultat d'exploitation) courant de 979 millions, en croissance de 4%.</p> <p>L'EBITDA s'établit à 2.206 millions, en hausse de 2,7% en courant et 5,1% à change constant, principalement grâce aux économies de coûts qui se poursuivent à un rythme supérieur à l'objectif annuel de 200 millions, avec plus de 175 millions sur les neuf premiers mois.</p> <p>Le chiffre d'affaires de 17.708 millions d'euros s'inscrit en décroissance de 3,2% en courant et 1,2% à change constant. La baisse du prix des énergies a pesé pour 0,6% sur la croissance de l'activité et la décroissance des travaux pour 2,2%.</p> <p>Veolia vise en 2016 (à change constant) un chiffre d'affaires désormais attendu globalement stable, une croissance de l'EBITDA, un free cash-flow hors cessions financières nettes d'au moins 650 millions et un résultat net courant part du groupe d'au moins 600 millions.</p> <p>Sur 2016-2018, il prévoit notamment une reprise progressive de la croissance du chiffre d'affaires pour atteindre entre 2% et 3% par an, en moyenne, dans les conditions de conjoncture actuelles, et une croissance moyenne de l'EBITDA de l'ordre de 5% par an.</p>
 <p>SOCIETE GENERALE (FR) Historic</p>	<p><b>GLE - SOCIETE GENERALE (FR) - EUR</b></p> <p><b>Société Générale: hausse de 39% du résultat net ajusté.</b> <span style="float: right;"><b>Cercle Finance (03/11/2016)</b></span></p> <p>(CercleFinance.com) - Société Générale annonce un résultat net part du groupe comptable du troisième trimestre 2016 de 1.099 millions d'euros contre 1.126 millions un an auparavant. Hors éléments non-économiques, il progresse de 39% à 1.257 millions.</p> <p>La contribution de la Banque de détail et Services Financiers Internationaux monte de 30,6% à 457 millions, celle de la Banque de Grande Clientèle et Solutions Investisseurs de 42,1% à 469 millions, tandis que celle de la Banque de détail en France recule à 353 millions.</p> <p>Le produit net bancaire hors éléments non-économiques s'établit à 6.251 millions d'euros au troisième trimestre, en hausse de 3,7%. Le groupe bancaire poursuit son effort de maîtrise des frais de gestion, qui ressortent à -4.016 millions, en augmentation de 1%.</p> <p>La charge nette du risque s'établit à un niveau bas de -417 millions d'euros (-27%). Le coût du risque commercial poursuit sa baisse, à 34 points de base, en baisse de 12 points de base, soulignant la qualité de la politique d'octroi de crédit et des actifs du groupe.</p> <p>Le ROE du trimestre, hors éléments non économiques, s'inscrit à 9,7% (contre 6,6% un an auparavant) et le ratio CET1 non phasé ressort à 11,4% dans le référentiel 'Bâle 3' (10,9% à fin 2015), très proche de l'objectif du groupe de 11,5% à 12,0% à fin 2018.</p>

E:ATLN - ACTELION (CH) - CHF

**Actelion obtains an option to in-license vamorolone from Rev**

**Thomson Reuters (03/11/2016)**

Actelion Pharmaceuticals Ltd / Actelion obtains an option to in-license vamorolone from ReveraGen . Processed and transmitted by Nasdaq Corporate Solutions. The issuer is solely responsible for the content of this announcement.

Vamorolone, a novel compound for the treatment of Duchenne Muscular Dystrophy, holds potential to better preserve muscle function and prolong ambulation for the patient, without some of the side effects associated with glucocorticoid therapy.

ALLSCHWIL, SWITZERLAND, and ROCKVILLE (MD), USA - 03 November 2016 - Actelion Ltd (SIX: ATLN) and ReveraGen BioPharma, Inc., a privately held company engaged in the discovery and development of proprietary therapeutic products for neuromuscular and inflammatory diseases, announced today that they have entered into an agreement. By this agreement, Actelion has obtained an exclusive option to in-license ReveraGen's lead compound vamorolone for the treatment of Duchenne Muscular Dystrophy at two different stages in its development.

Vamorolone is a novel compound that has the potential to preserve muscle function and prolong ambulation, without some of the known side effects associated with corticosteroids currently in use. This is important especially for very young patients with Duchenne, where glucocorticoid therapy is not appropriate due to these side effects, which include growth stunting and immunosuppression.

Jean-Paul Clozel, MD and Chief Executive Officer of Actelion, commented: 'We have been very impressed by the pioneering work performed by Dr. Hoffman and his team at ReveraGen, and by the encouragement the development of vamorolone receives from the patient community. With our proven scientific, regulatory and marketing expertise in the area of orphan drugs, Actelion is ideally positioned to support the development of this new therapeutic approach, to benefit the boys affected by Duchenne Muscular Dystrophy and help those who care for them.'

Eric Hoffman, Chief Executive Officer of ReveraGen, commented: 'Duchenne has been the focus of our efforts for many years, and we now have the chance to slow the progression of this devastating disease. The project has already greatly benefited from broad philanthropic support, and we are delighted with the option agreement, which will bring Actelion's scientific and commercial competencies to the table, enabling vamorolone to rapidly reach patients with Duchenne and their families.'

ReveraGen is pursuing parallel clinical development for vamorolone in both the US and Europe. Phase I clinical trials were completed in late 2015, funded through venture philanthropy contracts by organizations including the Muscular Dystrophy Association (USA), Joining Jack (UK), Duchenne Research Fund (UK) and Duchenne Children's Trust (UK).

A Phase IIa program is currently underway and investigates the safety and efficacy of vamorolone in 4-7 year old steroid-naïve boys with Duchenne (patients that have not taken prednisone or deflazacort). The DMD clinical program is being developed and run by a collaboration between the CINRG group and Newcastle University (Kate Bushby and Michela Guglieri). A Phase IIb program is in the planning stage.

###

**NOTES TO EDITOR:**

**ABOUT THE AGREEMENT** Actelion signed a license, collaborative development and commercialization agreement with ReveraGen BioPharma, Inc., a corporation organized under the laws of Delaware, US, to research and co-develop vamorolone, a non-hormonal steroid modulator primarily for the treatment of Duchenne Muscular Dystrophy ('DMD'). To date Actelion has paid a total of USD 10 million to ReveraGen which has been expensed as R&D costs. Under the terms of the agreement Actelion will also support R&D activities up to a maximum amount of USD 1 million p.a. for the next three years. In addition, Actelion acquired an option to obtain the exclusive worldwide license rights on vamorolone at any time but not later than following the receipt of the Phase IIb study results. If the option is exercised, ReveraGen will be entitled to receive up to USD 165 million in development and regulatory milestones for the DMD indication and up to USD 190 million for three further indications depending on achievement of certain development, regulatory approval and commercialization milestones. Furthermore, Actelion will pay increasing tiered single- to double-digit royalties on the net sales of vamorolone.

**ABOUT VAMOROLONE** Vamorolone is the first-in-human steroid-like compound that shows signs of effectively separating a number of sub-properties seen in corticosteroids. Animal models indicate that vamorolone retains sub-properties associated with efficacy (namely anti-inflammatory effects), and in addition shows new membrane stabilization and mineralocorticoid receptor antagonist sub-properties, all without the growth stunting and immune suppression side effects of corticosteroids.

Treatment with vamorolone in the earlier stages of DMD holds potential to better preserve muscle function than is seen currently, without some of the side effects that have limited the use of corticosteroids in very young children in particular.

Vamorolone has received Orphan Drug Designation in both the US and Europe. ReveraGen is pursuing parallel clinical development for vamorolone in both the US and Europe. Phase I clinical trials have been completed in late 2015. A Phase IIa program is currently underway and investigates the safety and efficacy of vamorolone in 4-7 year old steroid-naïve DMD boys (patients that have not taken prednisone or deflazacort). The DMD clinical program is being developed and run by a collaboration between the CINRG group and Newcastle University (Kate Bushby and Michela Guglieri). A Phase IIb program is in the planning stage.

**ABOUT DUCHENNE MUSCULAR DYSTROPHY (DMD)** Duchenne Muscular Dystrophy is a devastating and aggressive genetic ... (truncated) ...

