

Recommandations et informations importantes concernant l'analyse financière effectuée par Kepler Cheuvreux

Historique de recommandation :

KEPLER CHEUVREUX n'a pas communiqué la recommandation à l'émetteur avant la publication et la diffusion du présent document.

Ratio de recommandation Kepler Cheuvreux T4 2015

Ventilation des recommandations	A	B
Acheter	45,7%	0,0%
Conserver	37,6%	0,0%
Réduire	15,2%	0,0%
Non noté/En cours d'examen/Accepter l'offre	1,5%	0,0%
Total	100,0%	0,0%

Source : Kepler Cheuvreux

A : % de toutes les recommandations des analystes

B : % des émetteurs auxquels sont fournis des services de banque d'investissement

Depuis le 9 mai 2006, le système de recommandation de KEPLER CHEUVREUX comporte trois recommandations : Acheter, Conserver et Réduire. La recommandation Acheter correspond à un potentiel d'appréciation, en termes absolus, d'au moins 10% sur 12 mois. La recommandation Conserver correspond à un potentiel d'appréciation inférieure à 10%, en termes absolus. La recommandation Réduire correspond à une baisse anticipée du cours du titre. Des objectifs de cours sont définis pour tous les titres couverts sur la base des perspectives à 12 mois. Les recommandations et les valorisations des actions sont formulées en termes absolus et non par rapport à un indice de référence.

Informations concernant les analystes :

La fonction de la ou des personne(s) chargée(s) des recommandations contenues dans le présent rapport est Analyste Financier en recherche, sauf indication contraire sur la couverture.

Règlement AC – Certification des Analystes :

Le ou les Analyste(s) Financier (s) dont les noms figurent en première page des rapports et qui sont principalement responsables de la préparation et du contenu de l'ensemble ou de certaines parties identifiées de cette étude certifient par la présente que toutes les opinions exprimées dans les Études concernant chaque émetteur ou titre, ou toute partie identifiée de l'étude concernant un émetteur ou un titre couvert ici par l'analyste en recherche reflètent ses(leurs) opinions personnelles concernant ces émetteurs ou titres. Chaque Analyste Financier certifie également qu'aucune partie de sa rémunération n'est ou ne sera associée, directement ou indirectement, aux recommandations ou opinions spécifiques exprimées par lui dans les études.

Chaque Analyste Financier certifie qu'il agit de manière indépendante et impartiale vis-à-vis des actionnaires et dirigeants de KEPLER CHEUVREUX et qu'il n'est affecté par les éventuels conflits d'intérêts qui pourraient survenir dans le cadre des activités de KEPLER CHEUVREUX.

Rémunération des Analystes :

Le ou les analyste(s) principalement responsable(s) de la préparation du contenu de l'étude atteste(nt) qu'aucune partie de sa(leur) rémunération n'a ni ne sera associée, directement ou indirectement, aux recommandations spécifiques exprimées par lui(eux) dans l'étude. La rémunération des analystes est toutefois déterminée en fonction de la performance économique globale de KEPLER CHEUVREUX.

Enregistrement des Analystes non américains :

Sauf indication contraire, les analystes non américains dont le nom figure en couverture des rapports sont des employés de KEPLER CHEUVREUX, société affiliée non américaine et société mère de Kepler Capital Markets, Inc., négociant-courtier enregistré auprès de la SEC et membre de la FINRA. Les Analystes en recherche employés par KEPLER CHEUVREUX ne sont pas enregistrés/certifiés en tant qu'analystes selon les règles de la FINRA/NYSE, ne peuvent être des personnes associées à Kepler Capital Markets, Inc. et peuvent être soumis aux restrictions imposées par le Règlement NASD 2711 et le Règlement NYSE 472 sur les communications avec des sociétés couvertes, les apparitions en public et le négoce de titres détenus sur le compte d'un analyste.

Veuillez consulter le site www.keplercheuvreux.com pour en savoir plus sur la recherche et la gestion des conflits d'intérêts.

Entité Kepler Cheuvreux et site

Site	Autorité de réglementation	Abréviation
Kepler Cheuvreux S.A - France	Autorité des Marchés Financiers	AMF
Kepler Cheuvreux, Sucursal en España	Comisión Nacional del Mercado de Valores	CNMV
Kepler Cheuvreux, Succursale de Francfort	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht	BaFin
Kepler Cheuvreux, Succursale de Milan	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa	CONSOB
Kepler Cheuvreux, Succursale d'Amsterdam	Autoriteit Financiële Markten	AFM
Kepler Capital Markets SA, Succursale de Zurich	Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers	FINMA
Kepler Capital Markets, Inc.	Financial Industry Regulatory Authority	FINRA
Kepler Cheuvreux, Succursale de Londres	Financial Conduct Authority	FCA
Kepler Cheuvreux, Succursale de Vienne	Autorité autrichienne de surveillance des marchés financiers	FMA

KEPLER CHEUVREUX est agréé et réglementé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et par l'Autorité des Marchés Financiers.

Entité NEUFLIZE OBC et site

Banque Neuflyze OBC SA, Paris

NEUFLIZE OBC est agréé et réglementé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et l'Autorité des Marchés Financiers.

AVIS JURIDIQUE ET AVERTISSEMENT :

Sauf interprétation contraire imposée par le contexte, « KEPLER CHEUVREUX » désigne Kepler Cheuvreux et ses sociétés affiliées, filiales et entreprises associées (voir le tableau ci-dessous).

Sauf interprétation contraire imposée par le contexte, « NEUFLIZE OBC » désigne Banque Neuflyze OBC et ses sociétés affiliées, filiales et entreprises associées.

Les Études sont distribuées dans le cadre d'un Accord de coopération exclusif conclu entre KEPLER CHEUVREUX et NEUFLIZE OBC et portant sur la distribution d'études sur certains marchés (les « Études ») aux clients de NEUFLIZE OBC (les « Destinataires ») qui ont souscrit à une offre de conseil.

Les Études sont la propriété de et ont été préparés exclusivement par KEPLER CHEUVREUX. Il ne s'agit pas d'un produit de NEUFLIZE OBC. KEPLER CHEUVREUX a le contrôle exclusif du contenu des Études et est responsable de leur conformité avec toutes les lois, règles et réglementations applicables. NEUFLIZE OBC n'exerce aucun contrôle sur le contenu des Études ou les opinions qui y sont exprimées.

Les informations figurant dans les Études ont été obtenues à partir de différentes sources accessibles au public qui sont jugées fiables mais elles n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par KEPLER CHEUVREUX. KEPLER CHEUVREUX ne garantit pas et ne saurait être tenu responsable de l'exhaustivité ni de l'exactitude de ces informations, sans préjudice toutefois de toute disposition légale applicable.

Toute publication (Étude) est un bref résumé basé sur le rapport rédigé par l'Analyste en recherche et ne prétend pas contenir toutes les informations disponibles sur les thèmes abordés. Des informations supplémentaires peuvent être disponibles sur demande. Toute reproduction des Études pour une nouvelle publication est interdite sans en citer la source.

Toute publication (Étude) est uniquement fournie à titre d'information et ne doit pas être considérée comme une offre ou une recommandation en vue de la souscription, de l'achat ou de la vente de titres, ni comme une invitation, une incitation ou une intermédiation en vue de la vente, de la souscription ou de l'achat de titres, ou de la participation à toute autre opération.

Les opinions, prévisions, projections ou estimations contenues des Études sont celles de l'auteur qui agit avec un niveau d'expertise élevé. Elles reflètent uniquement les opinions de l'auteur à la date des Études et peuvent être modifiées sans préavis. KEPLER CHEUVREUX n'est pas tenu d'actualiser, de modifier ou d'amender les Études ni d'informer ses lecteurs ou destinataires si l'une des questions, opinions, projections, prévisions ou estimations contenues dans les Études venait à changer ou devenait inexacte, ou en cas de retrait d'une étude sur la société concernée. Les analyses, opinions, projections, prévisions et estimations exprimées dans les Études n'ont aucunement été affectées ou influencées par l'émetteur. Le ou les auteurs des Études bénéficie(nt) financièrement du succès global de KEPLER CHEUVREUX.

Les placements mentionnés dans les Études peuvent ne pas être adaptés à tous les destinataires. Il est recommandé aux destinataires de baser leurs décisions d'investissement sur leurs propres recherches appropriées s'ils le jugent nécessaire. Toute perte ou autre conséquence découlant de l'utilisation du contenu des Études relèvera de la responsabilité exclusive de l'investisseur et ni KEPLER CHEUVREUX ni NEUFLIZE OBC ne saurait être tenu responsable pour toute perte ou conséquence de ce type. En cas de doute concernant un investissement, il est recommandé aux destinataires de contacter leurs propres conseillers financier, juridique et/ou fiscal pour obtenir des conseils sur la pertinence d'un placement. Certains des placements mentionnés dans les Études peuvent ne pas être réalisables à court terme. Il peut donc être difficile de vendre ces placements. La performance passée ne préjuge pas de la performance future d'un investissement. La valeur d'un investissement et le revenu qui en découle peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi. Certains des placements évoqués dans les Études peuvent afficher un niveau de volatilité élevé. Les investissements très volatils peuvent connaître des baisses de valeur soudaines et importantes pouvant se traduire par des pertes. Les investissements à l'étranger comportent des risques associés aux incertitudes politiques et économiques dans des pays étrangers ainsi qu'au risque de change.

Dans la mesure autorisée par la législation applicable, aucune responsabilité ne sera acceptée pour toute perte ou tout dommage, coût ou préjudice direct(e) ou indirect(e) découlant de l'utilisation des Études et de leur contenu.

KEPLER CHEUVREUX a mis en place des procédures écrites conçues pour identifier et gérer les conflits d'intérêts qui pourraient découler de son activité de recherche. Ces procédures sont disponibles sur demande. Les analystes et autres employés de KEPLER CHEUVREUX participant à la publication et à la diffusion de rapports de recherche travaillent indépendamment de la division de banque d'investissement de KEPLER

CHEUVREUX. Des barrières à l'information et des procédures ont été mises en place entre les analystes et le personnel chargé du négoce des titres pour le compte de KEPLER CHEUVREUX ou de ses clients afin de s'assurer que les informations susceptibles d'influer sur les cours soient traitées conformément aux lois et réglementations applicables.

Informations nationales et régionales

Loi américaine sur les valeurs mobilières

Neuflize OBC n'est pas un négociant-courtier enregistré conformément au U.S. Securities Exchange Act de 1934, tel que modifié (la « Loi de 1934 ») ni aux lois applicables dans les différents États des États-Unis. Par ailleurs, Neuflize OBC n'est pas un conseiller en investissement enregistré conformément au U.S. Investment Advisers Act de 1940, tel que modifié (la « Loi sur les conseillers » et, conjuguée à la Loi de 1934, les « Lois ») ni aux lois applicables dans les différents États des États-Unis. Par conséquent, sauf en cas d'exonération spécifique prévue par les Lois, tout service de courtage ou de conseil en investissement fourni par Neuflize OBC, y compris (entre autres) les produits et services décrits aux présentes, ne s'adresse pas aux US Person. Il est interdit d'envoyer ou d'apporter aux États-Unis ou de distribuer aux États-Unis ou à un ressortissant américain ce document ou une copie de ce dernier.

Autres pays :

Les lois et réglementations d'autres pays peuvent également restreindre la distribution du présent rapport. Les personnes en possession de ce document doivent s'informer des éventuelles restrictions juridiques et les respecter le cas échéant.