



ÉCOLE DE
MANAGEMENT
PARIS-LA DÉFENSE

Programme Grande Ecole (Master Grade)

Financial Communication

18 H

Course Objectives

- This course aims to cover all aspects of financial communication : what are its objectives, who are the actors, what are the legal constraints ? How to profit from a good knowledge of how financial communication is working.
- Case studies
- Evaluation will be based written test plus on a written report and a oral presentation made by groups of students on a choosen financial communication case.

Course Plan

Course n°	Date	Time	Duration (H)	Section content
1	2021-09-20	10:00-13:00 or 14 :30-17:30	3	Chapter 1 : Context and actors of financial communication Stocks Exchange : order of magnitude & functioning Information Theory & Signal Theory Manipulation of information to make illegal profits : Vinci Case
2	2021-10-11	8:30-11:30 or 12 :30-15:30	3	Chapter 2 : Financial Communication Content Balance Sheet, Income statement & Cash flow statement From facts to opinion A statutory obligation to report financial results in France Financial communication in a difficult political context : Alstom case
3	2021-11-15	8:30-11:30 or 12 :30-15:30	3	"mid course" questions Chapter 3 : Communicating with the market « Think like an analyst » What is consensus ? 6 Best Practices for Merger and Acquisition Communication FdJ Case
4	2021-11-10 or 2021-11-18	17:00-20:00 or 8:30-11:30	3	Chapter 4 : The corporate media environment Constraints of an hyper connected world Investors' needs Social medias influence over stocks
5	2021-11-24 or 2021-11-25	8:30-11:30	3	Corporate governance : NEW !
6	2021-12-13	8:30-11:30 or 12 :30-15:30	3	Students presentations
	Total		18	

This plan is indicative and subject to modification according to financial news, course evolution and students's needs.

Student evaluation

- Work by groups of 4 students
- Financial communication case study on a listed company (can be french or foreign). Describe the context, the financial communication choices made by the management and their impact on the stock price.
- It is preferable to choose a sensitive issue : situation of stock price collapse, crisis communication, restructuring, friendly or hostile merger or acquisition.
- Subject example : Société Générale during the Kerviel case, Arcelor's takeover by Mittal in 2006, the ECB during the 2012 euro zone crisis (« whatever it takes » from Mario Draghi), « hot » company : Tesla, Zoom , compagnies in crisis situation : Nikola. Well, the horrible Covid-19 should offer plenty of situations.
- The work will be presented to the class during a 15 minutes presentation that will take place during the last course, plus a written report.
- Planning : Course 3 (15th of October) : group constitution, Course 4 (25th of November) : return of subject choices (to get sure you are on the right track), presentation and return of written work on Course 6 (13th of December).

Bibliography

- La Communication Financière, Jean-Yves LEGER , Dunod, Janvier 2008.
- La communication financière : Théorie et pratique, Anne GUIMARD, Economica, Novembre 2007.
- The Handbook of Financial Communication and Investor Relations (Handbooks in Communication and Media) 1st Edition, Alexander V. Laskin, Wiley, 2018.



Chapter 1 : Context and actors of financial communication

- Stocks Exchanges : orders of magnitude & functioning
- Information Theory & Signal Theory
- Manipulation of information to make illegals profits : Vinci Case

What is the point for a securities markets ?



- Safety of property : *titre* = security
- Reminder : organized markets vs non organized market
- Investment negociability, liquidity : to tranform a chain of short term investment into a long term (supposed perpetual) investment.
- Equality of treatment between shareholders

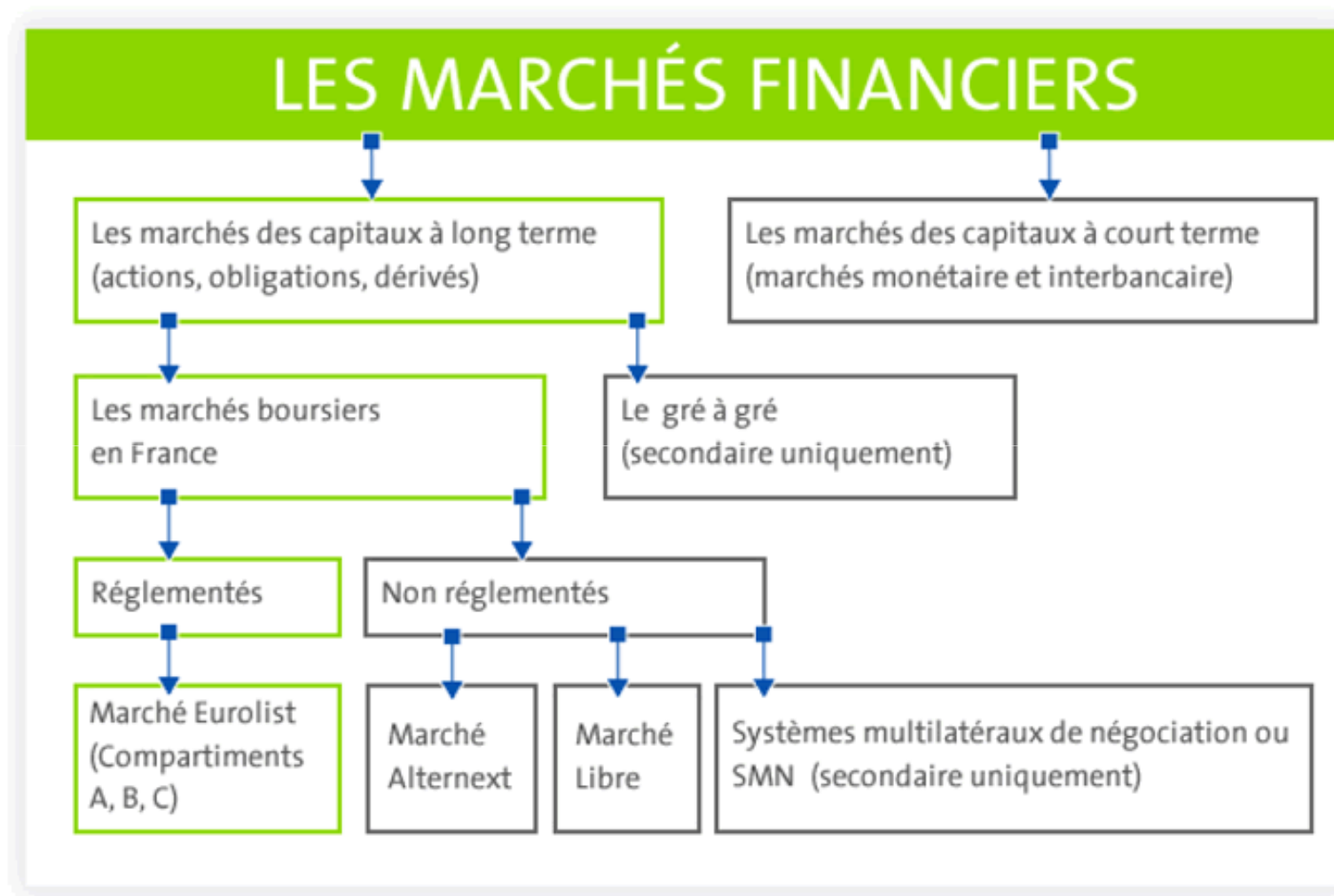
The importance of the stock market

- CAC 40 companies employ 1,4 million workers in France (en 2012), i.d. 5% of the labour force.

More recent source
(<https://multinationales.org/Le-CAC-et-la-France>)

- 7.5 billions euros traded daily. (Source : <https://live.euronext.com/en/resources/statistics>)
- The stock market plays a very significant role in the economy : it allows to raise capital on a large scale.
- In this context, information plays a crucial role.

Vue simplifiée des marchés financiers dans leur ensemble



Information dissemination on financial markets

- It is unclear for people from outside the markets to have a clear understanding of what's going on in the market... Who does what ?
- **Buy side** or **Sell side** analysts work on information produced, in a very structured and regulated form, by listed companies.
- Information is processed firstly by markets professionals, but significant information impacts the general public along with authorities.

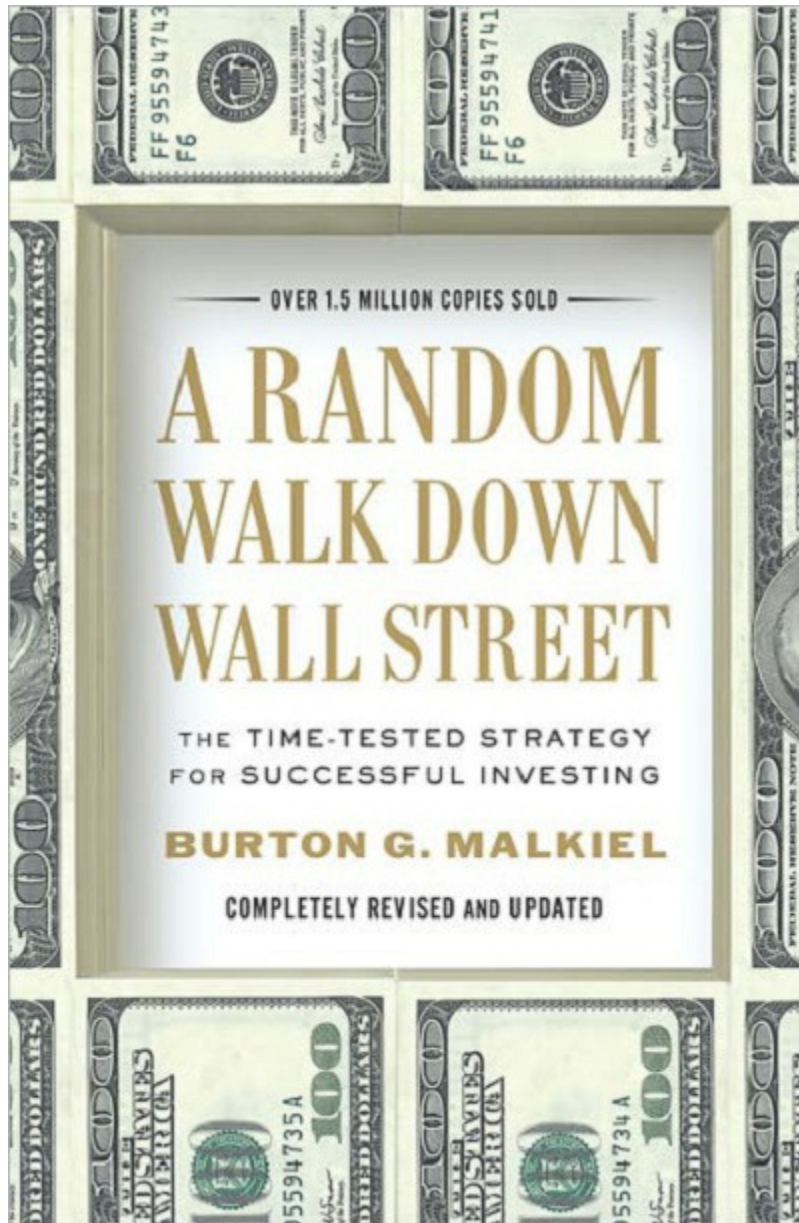


Efficient Market hypothesis

Eugène Fama in 1965 : a financial market is efficient if, and only if, all the information available on a given financial asset is immediately incorporated into the asset price.

Weak-form efficiency

- In weak-form efficiency, future prices cannot be predicted by analyzing prices from the past. Excess returns cannot be earned *in the long run* by using investment strategies based on historical share prices or other historical data.
- **Technical analysis** techniques will not be able to consistently produce excess returns, though some forms of **fundamental analysis** may still provide excess returns. Share prices exhibit no serial dependencies, meaning that there are no "patterns" to asset prices. This implies that future price movements are determined entirely by information not contained in the price series.
- Hence, prices must follow a **random walk**. This 'soft' EMH does not require that prices remain at or near equilibrium, but only that market participants not be able to *systematically* profit from market 'inefficiencies'.



A classic !

Refutation ?

- While EMH predicts that all price movement (in the absence of change in fundamental information) is **random** (i.e., non-trending), many studies have shown a marked tendency for the stock markets to trend over time periods of weeks or longer and that.
- Moreover, there is a positive correlation between degree of trending and length of time period studied (but note that over long time periods, the trending is sinusoidal in appearance). Various explanations for such large and apparently non-random price movements have been promulgated.

Semi-strong-form efficiency

- In semi-strong-form efficiency, it is implied that share prices adjust to publicly available new information very rapidly and in an unbiased fashion, such that **no excess returns can be earned by trading on that information.**
- Semi-strong-form efficiency implies that neither fundamental analysis nor technical analysis techniques will be able to reliably produce excess returns.
- To test for semi-strong-form efficiency, the adjustments to previously unknown news must be of a reasonable size and must be instantaneous. To test for this, consistent upward or downward adjustments after the initial change must be looked for. If there are any such adjustments it would suggest that investors had interpreted the information in a biased fashion and hence in an inefficient manner.

Semi-strong-form efficiency and the Volkswagen's "Emissions Scandal »



- Announced on 21th of September 2015
- What would you conclude ?



Volkswagen stock price, daily, 2013 to 2017



Volkswagen stock price, daily

Other refutation ?



- This guy !
- Very interesting article written by Buffett himself in 1984 : "The Superinvestors of Graham-and-Doddsville" (in Hermes, Columbia Business School magazine)
- William F. Sharpe (1995) called him "a three-sigma event" (1 in 370), Michael Lewis (1989) a "big winner produced by a random game"

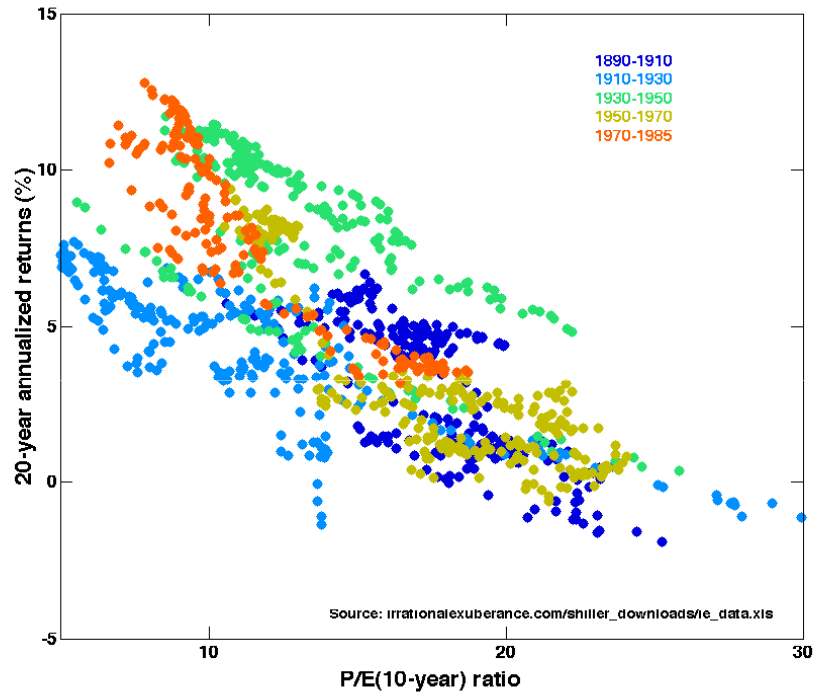
Strong-form efficiency

- In strong-form efficiency, share prices reflect all information, public **and private**, and no one can earn excess returns.
- If there are legal barriers to private information becoming public, as with insider trading laws, strong-form efficiency is impossible, except in the case where the laws are universally ignored.
- To test for strong-form efficiency, a market needs to exist where investors cannot consistently earn excess returns over a long period of time. Even if some money managers are consistently observed to beat the market, no refutation even of strong-form efficiency follows: with hundreds of thousands of fund managers worldwide, even a normal distribution of returns (as efficiency predicts) should be expected to produce a few dozen "star" performers.

Criticism of EMH and behavioral finance

- Investors, including the likes of [Warren Buffett](#), and researchers have disputed the efficient-market hypothesis both empirically and theoretically. Behavioral economists attribute the imperfections in financial markets to a combination of cognitive biases such as overconfidence, overreaction, representative bias, information bias, and various other predictable human errors in reasoning and information processing.
- These errors in reasoning lead most investors to avoid [value stocks](#) and buy [growth stocks](#) at expensive prices, which allow those who reason correctly to profit from bargains in neglected value stocks and the overreacted selling of growth stocks. Investors prefer riskier funds in spring and safer funds in autumn.
- Empirical evidence has been mixed, but has generally not supported strong forms of the efficient-market hypothesis. According to Dreman and Berry, in a 1995 paper, low P/E stocks have greater returns. In an earlier paper Dreman also refuted the assertion by Ray Ball that these higher returns could be attributed to higher [beta](#), whose research had been accepted by efficient market theorists as explaining the anomaly in neat accordance with [modern portfolio theory](#).

Robert Shiller vs EMH



- Price-Earnings ratios as a predictor of twenty-year returns based upon the plot by Robert Shiller.
- The horizontal axis shows the http://irrationalexuberance.com/shiller_downloads/e_data.xls of the S&P Composite Stock Price Index as compared to real GDP (GDP adjusted for inflation) divided by the prior ten-year mean of inflation-adjusted earnings.
- The vertical axis shows the geometric average real annual return on investing in the S&P Composite Stock Price Index, net of dividends, and selling twenty-year later. Data from different twenty-year periods is color-coded as shown in the key.
- Shiller states that this plot "confirms that long-term investors—investors who cannot their money to an investment for ten full years—did as well when prices were low relative to earnings at the beginning of the ten years. Long-term investors would be well advised, individually, to limit their exposure to the stock market when P/E is high, as it has been recently, and get into the market when P/E is low."
- Burton Malkiel, a well-known proponent of the general validity of EMH, stated that this correlation may be coincident with an efficient market due to differences in interest rates.

Market efficiency debate source

- Worldwide PER :
<http://www.starcapital.de/research/stockmarketvaluation>
- https://www.quandl.com/data/MULTPL/SHILLER_PE_RATIO_MONTH-Shiller-PE-Ratio-by-Month

Signal Theory

- Information is inequally spreaded between company managers and investors. Managers ar better informed over the company situation. Managers must send signals to the market in order to reduce cost associated with this information asymmetry.
- Those **signal must be costly and credible** to carry a valuable information and not be copied by company with bad management.
- A first theoretical approach was carried by Akerlof (1970) on second hand cars market (**lemons market**). It considere that there is 2 type of cars : good and bads. A seller with information on the good quality of the car he's selling will have to communicate this information in a credible way to potential buyers.
- Spence (1973) studied the labour market and **diploma as signal** to potential employers.

- Ross (1977) state that **high company indeptness** is a good signal from managers to insiders to inform them on good company performance.
- **Managers actions** are a good signal : does they expose themeself to the company stock ?
- Leland and Pyle (1977) state that managers send signal via their **portfolio composition**.

- Battacharya (1979) but also Miller et Rock (1985) are presenting a model on **dividend variation** as a signal to the market.
- They state that a dividend rise is signaling a rise in revenues and investments. This announce is followed by a stock price rise if the announce wasn't anticipated by the market. Stock price would decrease if a dividend decrease is announced.

Signaling Theory : JP Morgan example

Le PDG de JPMorgan achète 500.000 actions de la banque américaine

- Le PDG de JPMorgan Chase (JPM), James Dimon, a acheté jeudi (note : 11 Février 2016) 500.000 actions de la banque américaine, a indiqué une personne proche du dossier.
- Cet achat, qui se monte à 26 millions de dollars, vise à enrayer la méfiance qui entoure cette année les valeurs bancaires. Il s'inscrit à la suite d'un recul de 20% du titre JPMorgan depuis le début de l'année, et d'un vaste mouvement de vente qui a pesé sur les grands noms du secteur, comme Citigroup (C) et Bank of America (BAC).
- "Jamie Dimon assume ses responsabilités", souligne Mike Mayo, analyste chez CLSA, qui considère cet achat comme un signal positif pour le titre. "C'est un gros montant". Le récent repli en Bourse est "soit une catastrophe financière, soit une formidable opportunité d'achat, et [James] Dimon est bien placé pour savoir quelle est l'issue la plus probable".
- En tenant compte de cet achat, le PDG détiendra 6.746.402 actions d'une valeur totale d'environ 357,7 millions de dollars, sur la base du cours de clôture de jeudi.
- Les valeurs bancaires ont perdu beaucoup de terrain ces derniers jours. Bank of America a dévissé jeudi de 6,8%, sa plus forte baisse en une séance depuis près de trois ans, tandis que Citigroup a abandonné 6,5%. Citigroup et Bank of America s'échangent maintenant à environ la moitié de leur valeur comptable, un niveau qui n'avait plus été observé depuis la fin 2012.
- Le directeur financier de Citigroup, John Gerspach, a de son côté acheté mardi pour environ 500.000 dollars d'actions Citigroup, a indiqué la banque new-yorkaise dans un avis remis jeudi aux régulateurs.

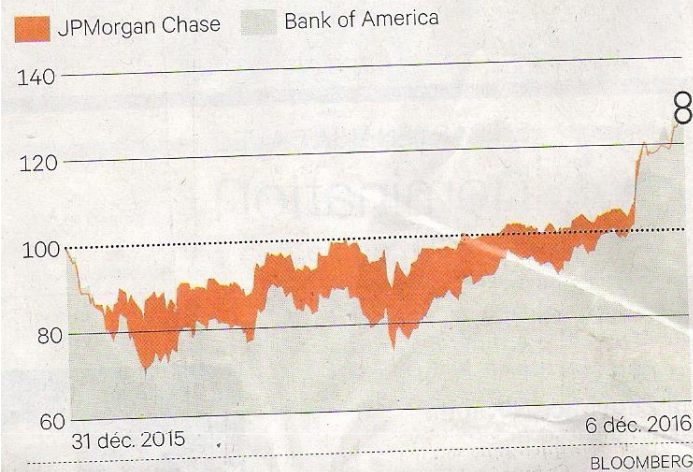
Source : Justin Baer et Christina Rexrode, Dow Jones Newswires ; (Version française Emilie Palvadeau) ed : LBO

Problèmes de riches

JP Morgan pourrait préférer un dividende exceptionnel au rachat d'actions.

JPMorgan Chase face à Bank of America

Base 100 au 31 décembre 2015



« Quo non ascendet ? » Jusqu'où ne montera-t-il pas ? Même si les noms de plusieurs banquiers américains ont circulé pour le poste de secrétaire au Trésor de Donald Trump, c'est plutôt à la devise d'un surintendant des finances de Louis XIV que l'envolée de leurs cours pourrait faire penser. Parmi les mammouths du crédit, c'est Bank of America qui mène le train – un bond d'un tiers depuis début novembre –, en réaction à sa valorisation, déprimée jusque-là par les anticipations de taux d'intérêt encore bas pour longtemps et de marchés financiers tournant au ralenti. Ce scénario balayé par l'élection, c'est Citi qui reste à la traîne (+20 % « seulement » en un mois) à cause de son fort bastion mexicain. Les deux actions continuent de se négocier en dessous de leur actif net (environ 0,9 fois et 0,8 fois respectivement), ce qui n'est déjà plus le cas ni de JP Morgan ni de Goldman Sachs (1,3 fois environ), ni même de Morgan Stanley (1,1 fois). Même si « Government Sachs » offre l'un de ses glorieux anciens comme ministre de ses Finances fédérales, la fête ne pourra être complète que quand son record historique de 2007, d'avant la crise des « subprimes », sera battu. Pour JP Morgan, c'est fait depuis longtemps, mais c'est maintenant que se pose la question de la meilleure récompense des actionnaires, qui risque d'ailleurs d'intéresser d'autres blue-chips américaines. Compte tenu de l'envolée boursière, un dividende exceptionnel serait peut-être plus sage qu'un rachat d'actions. C'est Jamie Dimon qui le dit, son patron milliardaire, qui n'a pas décroché le portefeuille du Trésor mais qui s'y connaît en problèmes de riches.

Signaling Theory : JP Morgan example

Information !!!

Source : Les Echos, Dec 07th 2016



Just do like the boss !

1.06 (1.26%)

12/08/2016 22:00:00

Boss says that a share buy back may not be relevant, because the stock is now too high ?



What is the signal sent by Dimon ?

- At 53\$ / JP Morgan stock i am a buyer for my personal account, at 80\$ i suggest that it would be better to pay a special dividend instead of share buy back. Pretty clear isn't it ?
- Could be insider trading, because 1 month later JPM is announcing a 1.88 \$ billion share buy back plan. (source : <http://www.zerohedge.com/news/2016-03-17/jpm-announces-19-billion-buyback-one-month-after-ceo-jamie-dimon-buys-500000-shares->)

Where to find manager transactions in France ?

- A legal bidding : « La notification à l'AMF des transactions supérieures à 5 000 € réalisées sur les titres d'une société cotée par ses dirigeants, cadres ou personnes qui leur sont liées devra être établie selon un nouveau modèle à compter du 3-7-2016 »
- <http://www.amf-france.org/Recherche-avancee.html?formId=ALL>
- <http://www.bilan.ch/argent-finances-plus-de-redaction/pourquoi-faut-scruter-transactions-dirigeants>

INFORMATION

Déclaration individuelle relative aux opérations des personnes
mentionnées à l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier sur les titres de la société

LA PRESENTE NOTIFICATION N'A PAS FAIT L'OBJET D'UN CONTROLE DE L'AMF ET EST ETABLIE
SOUS LA RESPONSABILITE EXCLUSIVE DU DECLARANT.

NOM / FONCTION DE LA PERSONNE EXERCANT DES RESPONSABILITES DIRIGEANTES OU DE LA PERSONNE ETROITEMENT LIEE : Michael WILLEMS, Président Directeur Général
NOTIFICATION INITIALE / MODIFICATION: Notification initiale
COORDONNEES DE L'EMETTEUR NOM : PHARMASIMPLE
DETAIL DE LA TRANSACTION DATE DE LA TRANSACTION : 08 décembre 2016 LIEU DE LA TRANSACTION : Marché libre Paris NATURE DE LA TRANSACTION : Cession DESCRIPTION DE L'INSTRUMENT FINANCIER : Action INFORMATION DETAILLEE PAR OPERATION PRIX UNITAIRE : 9.0000 Euro VOLUME : 580.0000 INFORMATIONS AGREGES PRIX : 9.0000 Euro VOLUME : 580.0000 TRANSACTION LIEE A L'EXERCICE DE PROGRAMMES D'OPTIONS SUR ACTIONS : NON
DATE DE RECEPTION DE LA NOTIFICATION : 07 décembre 2016
COMMENTAIRES : Cette transaction a été effectuée sur un compte joint partagé avec Mme Annabelle THIRY-WILLEMS cofondatrice et responsable de haut niveau de la société Pharmsimple

Example of AMF filling

- IPO at 7.5€ / share in Novembre 2016
- The manager is selling at 9€.

INFORMATION

Déclaration individuelle relative aux opérations des personnes
mentionnées à l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier sur les titres de la société

LA PRESENTE NOTIFICATION N'A PAS FAIT L'OBJET D'UN CONTROLE DE L'AMF ET EST ETABLIE
SOUS LA RESPONSABILITE EXCLUSIVE DU DECLARANT.

NOM / FONCTION DE LA PERSONNE EXERCANT DES RESPONSABILITES DIRIGEANTES OU DE LA PERSONNE ETROITEMENT LIEE : BERNARD BOURIGEAUD, Administrateur
NOTIFICATION INITIALE / MODIFICATION: Notification initiale
COORDONNEES DE L'EMETTEUR NOM : INGENICO LEI : 969500C1KK5OLNWK1S89
DETAIL DE LA TRANSACTION DATE DE LA TRANSACTION : 02 décembre 2016 LIEU DE LA TRANSACTION : Euronext Paris NATURE DE LA TRANSACTION : Acquisition DESCRIPTION DE L'INSTRUMENT FINANCIER : Action CODE D'IDENTIFICATION DE L'INSTRUMENT FINANCIER : FR0000125346 INFORMATION DETAILLEE PAR OPERATION PRIX UNITAIRE : 68.878407 Euro VOLUME : 1 450.0000 PRIX UNITAIRE : 68.691503 Euro VOLUME : 1 450.0000 INFORMATIONS AGREGÉES PRIX : 68.7849 Euro VOLUME : 2 900.0000 TRANSACTION LIEE A L'EXERCICE DE PROGRAMMES D'OPTIONS SUR ACTIONS : NON
DATE DE RECEPTION DE LA NOTIFICATION : 07 décembre 2016

Example of AMF filling

- What do you understand ?
- What can you conclude ?



The stock is far from the high at 120€, the administrator thinks the stock will bounce back. He buys under 70€.

Be careful : it means that the administrator believe in it, not that he will be right !

That is the « Put your money where your mouth is » principle

(<https://www.youtube.com/watch?v=n2EA3fX63hk> a funk classic)



The Vinci Case

- Source 1 :
<http://bfmbusiness.bfmtv.com/bourse/affaire-vinci-que-s-est-il-passe-mardi-1062541.html> ;
reproduction des faux
- <http://bfmbusiness.bfmtv.com/bourse/un-faux-communique-fait-vaciller-vinci-en-bourse-1062354.html>
- <http://bfmbusiness.bfmtv.com/bourse/arnaque-de-vinci-a-qui-profite-le-crime-1062632.html>



mar. 22/11/2016 16:04

contact.abonnement@vinci.group

VINCI lance une révision de ses comptes consolidés pour l'année 2015 et le 1er semestre 2016



ⓘ Nous avons supprimé les sauts de ligne en surombre dans ce message.

Nouveau communiqué de presse VINCI

Rueil Malmaison, 22 Novembre 2016

VINCI lance une révision de ses comptes consolidés pour l'année 2015 et le 1er semestre 2016

Vinci a annoncé aujourd'hui son intention de réviser ses comptes consolidés pour l'exercice 2015 ainsi que pour le premier semestre 2016. Les résultats d'un audit interne mené par le groupe Vinci ont en effet révélé que certains transferts irréguliers avaient été effectués des dépenses d'exploitation vers le bilan, en dehors de tous principes comptables reconnus. Le montant de ces transferts s'élèverait à 2,490 millions d'euros pour l'exercice comptable 2015 et 1,065 millions d'euros pour le premier semestre 2016. Selon l'audit interne les résultats opérationnels réels seraient de 1,225 millions pour 2015 et de 641 millions pour le premier semestre 2016. Le groupe reporterait donc une perte nette pour 2015 ainsi que pour le premier semestre 2016.

Vinci a rapidement informé ses auditeurs externes (KPMG Audit et Deloitte & Associés) de la découverte de ces transferts. Le 31 Novembre, KPMG a informé Vinci qu'au vu de ces irrégularités, son audit des comptes consolidés de l'année 2015 et du premier semestre 2016 ne sauraient être valides.

Vinci publiera des comptes non audités pour l'exercice 2015 ainsi que pour le premier semestre 2016 dès que possible. Une fois que le nouvel audit sera achevé, Vinci publiera de nouveaux comptes audités pour les deux périodes. Le groupe a par ailleurs lancé une révision complète des règles internes au sein de sa direction financière.

La compagnie a licencié Christian Labeyrie, directeur général adjoint et directeur financier de Vinci.

Vinci a informé l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) de ces événements.

La révision des résultats opérationnels pour 2015 et 2016 devrait rester sans conséquence sur la trésorerie du groupe et n'affectera ni les clients ni les prestations du groupe Vinci.

« Notre équipe de direction est très choquée par ces découvertes », a dit Xavier Huillard, Président-Directeur Général de Vinci. « Nous nous engageons à ce que Vinci respecte les plus hauts standards éthiques dans la conduite des affaires du groupe ».

« Nos clients ainsi que nos employés doivent garder confiance en la viabilité du groupe Vinci et en son engagement sur le long terme. Nos services ne sont en aucun cas affectés par ces événements et notre engagement à satisfaire les besoins de nos clients reste une priorité. Les rumeurs qui circulent sur une procédure d'insolvabilité sont totalement fausses » a ajouté le Président Directeur Général de Vinci. « Nous nous engageons à mettre en place les changements nécessaires au sein du Groupe ».

Le groupe Vinci tiendra une conférence de presse demain.

Contact médias

Paul-Alexis Bouquet

Tél. : +33 (0)7 51 93 47 48

<http://www.vinci.group/vinci.nfl/fr/communiqués/pages/20161122-1557.htm>

Nouveau communiqué de presse VINCI

Rueil Malmaison, 22 Novembre 2016

VINCI lance une révision de ses comptes consolidés pour l'année 2015 et le 1er semestre 2016

Vinci a annoncé aujourd'hui son intention de réviser ses comptes consolidés pour l'exercice 2015 ainsi que pour le premier semestre 2016. Les résultats d'un audit interne mené par le groupe Vinci ont en effet révélé que certains transferts irréguliers avaient été effectués des dépenses d'exploitation vers le bilan, en dehors de tous principes comptables reconnus. Le montant de ces transferts s'élèverait à 2.490 millions d'euros pour l'exercice comptable 2015 et 1.065 millions d'euros pour le premier semestre 2016. Selon l'audit interne les résultats opérationnels réels seraient de 1.225 millions pour 2015 et de 641 millions pour le premier semestre 2016. Le groupe reporterait donc une perte nette pour 2015 ainsi que pour le premier semestre 2016.

Vinci a rapidement informé ses auditeurs externes (KPMG Audit et Deloitte & Associés) de la découverte de ces transferts. Le 21 Novembre, KPMG a informé Vinci qu'au vu de ces irrégularités, son audit des comptes consolidés de l'année 2015 et du premier semestre 2016 ne sauraient être valides.

Vinci publiera des comptes non audités pour l'exercice 2015 ainsi que pour le premier semestre 2016 dès que possible. Une fois que le nouvel audit sera achevé, Vinci publiera de nouveaux comptes audités pour les deux périodes. Le groupe a par ailleurs lancé une révision complète des règles internes au sein de sa direction financière.

La compagnie a licencié Christian Labeyrie, directeur général adjoint et directeur financier de Vinci.

Vinci a informé l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) de ces événements.

La révision des résultats opérationnels pour 2015 et 2016 devrait rester sans conséquence sur la trésorerie du groupe et n'affectera ni les clients ni les prestations du groupe Vinci.

« Notre équipe de direction est très choquée par ces découvertes », a dit Xavier Huillard, Président-Directeur Général de Vinci. « Nous nous engageons à ce que Vinci respecte les plus hauts standards éthiques dans la conduite des affaires du groupe ».

« Nos clients ainsi que nos employés doivent garder confiance en la viabilité du groupe Vinci et en son engagement sur le long terme. Nos services ne sont en aucun cas affectés par ces événements et notre engagement à satisfaire les besoins de nos clients reste une priorité. Les rumeurs qui circulent sur une procédure d'insolvabilité sont totalement fausses » a ajouté le Président Directeur Général de Vinci. « Nous nous engageons à mettre en place les changements nécessaires au sein du Groupe ».

Le groupe Vinci tiendra une conférence de presse demain.

The false refutation !



mar. 22/11/2016 16:27

vinci@vinci-group.com

Urgent : Vinci victime d'une tentative de désinformation à caractère diffamatoire

À [REDACTED]

Rueil Malmaison, 22 November 2016

Vinci vient de subir une très grave tentative de désinformation à caractère diffamatoire. Au travers d'un faux communiqué de presse usurpant l'identité de Vinci et renvoyant à un faux responsable de la communication du groupe, des personnes malveillantes ont porté atteinte à notre groupe en détournant des informations ayant fui de nos bureaux. Vinci dément formellement et totalement le licenciement de Christian Labeyrie, nous faisons part de notre indignation devant de tels procédés et précisons que le Groupe et Christian Labeyrie porteront plainte contre ces agissements.

Contact médias : Pierre Duprat

Tel : +33 605 757 370

media.relations@vinci-group.com

The goal of the false refutation was probably to justify the release of the new during the trading day. Big news are usually disclosed at the end of trading day to leave time for market to analyse impact before trading resume.

« Point sur l'usurpation d'identité dont a été victime VINCI le 22/11/2016 »

- 23 NOVEMBRE 2016 - AUTRES
- Le 22 novembre 2016 à 16h05, VINCI a été victime d'une usurpation d'identité qui s'est traduite par l'envoi à certains médias de fausses informations. Ces allégations mensongères, provenant d'une source inconnue à ce jour, faisaient notamment état d'une révision des comptes consolidés de VINCI pour l'exercice 2015 et le premier semestre 2016 suite à de supposées malversations comptables ; celles-ci ayant entraîné le licenciement du directeur financier. Ce premier faux communiqué a été suivi par deux autres faux communiqués, l'un diffusant un démenti partiel, l'autre une « pseudo-revendication » anonyme.
- Relayée trop rapidement par plusieurs agences de presse, ces informations mensongères ont fortement impacté le cours de bourse de VINCI, dès leur diffusion.
- Réitérant son démenti de ces allégations mensongères, VINCI confirme l'ensemble des informations financières diffusées à ce jour aux marchés financiers, notamment s'agissant des perspectives de chiffre d'affaires et de résultats pour 2016, et de sa situation financière (Cf. communiqué de presse du 25/10/2016 : information trimestrielle au 30/09/2016).
- A ce stade des investigations menées par VINCI, le Groupe n'a subi aucune intrusion dans ses systèmes informatiques. L'ensemble des procédures d'information à l'AMF, aux marchés financiers, et à la presse a été respecté par les équipes de VINCI. VINCI n'a donc pas été victime d'un piratage informatique, mais d'usurpation d'identité. Des adresses e-mail comportant la dénomination VINCI ont en effet été utilisées pour tromper les médias. Les noms du directeur de la communication du Groupe et du responsable du service de presse ont également été usurpés. Enfin, un faux site web VINCI a été créé sur lequel le premier faux communiqué de presse a été publié en version téléchargeable.
- Les faits se sont déroulés de la façon suivante :
 - 16h05 : diffusion du premier faux communiqué aux rédactions.
 - 16h06-16h07 : les agences Bloomberg et Dow Jones reprennent des éléments du faux communiqué.
 - A partir de 16h10 : le porte-parole du Groupe dément les fausses informations auprès des agences de presse. Ce démenti officiel est immédiatement repris par les agences.
 - 16h15 : la cotation est suspendue après une baisse de plus de 18% du cours de bourse.
 - 16h19 : la cotation de l'action reprend et le cours remonte à un niveau proche quoique inférieur à celui constaté avant la diffusion du premier faux communiqué.
 - 16h27 : diffusion du deuxième faux communiqué de démenti partiel.
 - 16h49 : VINCI publie un démenti écrit sur son site internet.
 - 17h02 : diffusion du démenti écrit (à l'AMF, aux marchés financiers, à la presse).
 - 17h15 : le directeur juridique du Groupe appelle l'AMF.
 - 17h35 : diffusion du troisième et dernier faux communiqué de « pseudo-revendication ».
- Sur la base de ces éléments, VINCI a décidé de déposer plainte contre X.



There is an impact !!

Some pending questions

- Why not cancelling all transactions of that day ? (Markets' Authority could take that decision).
- What type of profit?
- Will authors be punished ?

- And a conclusion : be prepared ! Those type of scams are more and more common. There are similarities with « *arnaque au président* » type of scams.