

# Chapter 2 : Financial Communication Content

- Balance sheet, income statement, cash flow statements
- From facts to opinion
- A legal obligation to post financial results in France
- La communication financière dans un cadre politique miné : Le cas Alstom

# Accounting, the raw material of finance

- Accounting : codified practice of recording numerical data allowing to reflect and to qualify –for a given economic agent or entity- economical flows and stocks on a given period
- Finance : methods, tools and institutions allowing to raise needed capital and invest unneeded capital.
- Economy : Science of optimising alternative choices in a scarcity universe (*univers de rareté*).

# Balance sheet, income statement, cash flow statements

- You know what Balance sheet and income statement are
- What about cash flow statements ? What are the 3 types of flows ?

## Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2012

	Notes	2012 £m	2011 £m	2010 £m
<b>Cash flow from operating activities</b>				
Profit after taxation for the year		4,744	5,458	1,853
Adjustments reconciling profit after tax to operating cash flows	36	1,304	2,255	6,778
Cash generated from operations		6,048	7,713	8,631
Taxation paid		(1,673)	(1,463)	(1,834)
Net cash inflow from operating activities		4,375	6,250	6,797
<b>Cash flow from investing activities</b>				
Purchase of property, plant and equipment		(1,051)	(923)	(1,014)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		68	100	92
Purchase of intangible assets		(469)	(405)	(621)
Proceeds from sale of intangible assets		1,056	237	126
Purchase of equity investments		(229)	(76)	(279)
Proceeds from sale of equity investments		28	68	27
Purchase of businesses, net of cash acquired	38	(2,235)	(264)	(354)
Investments in associates and joint ventures	38	(99)	(35)	(61)
Proceeds from disposal of subsidiary and interest in associate		–	1,034	–
Decrease in liquid investments		224	30	91
Interest received		30	97	107
Dividends from associates and joint ventures		46	25	18
Net cash outflow from investing activities		(2,631)	(112)	(1,868)
<b>Cash flow from financing activities</b>				
Proceeds from own shares for employee share options		58	45	17
Shares acquired by ESOP Trusts		(37)	(36)	(16)
Issue of share capital	33	356	250	62
Purchase of own shares for cancellation or to be held as Treasury shares		(2,493)	(2,191)	–
Purchase of non-controlling interests		(14)	–	–
Increase in long-term loans		4,430	–	–
Increase in short-term loans		1,743	45	6
Repayment of short-term loans		(2,559)	(8)	(1,296)
Net repayment of obligations under finance leases		(35)	(38)	(45)
Interest paid		(779)	(769)	(775)
Dividends paid to shareholders		(3,814)	(3,406)	(3,205)
Distributions to non-controlling interests		(171)	(234)	(118)
Other financing cash flows		(36)	110	(201)
Net cash outflow from financing activities		(3,351)	(6,232)	(5,571)
Decrease in cash and bank overdrafts	37	(1,607)	(94)	(642)
Cash and bank overdrafts at beginning of year		5,605	5,807	6,368
Exchange adjustments		(92)	(108)	81
Decrease in cash and bank overdrafts		(1,607)	(94)	(642)
Cash and bank overdrafts at end of year		3,906	5,605	5,807
Cash and bank overdrafts at end of year comprise:				
Cash and cash equivalents		4,184	5,714	6,057
Overdrafts		(278)	(109)	(250)
		3,906	5,605	5,807

# Le tableau des flux de trésorerie

## Un exemple pour mieux comprendre

	2009 (en M€)		2009 (en M€)
Résultat net	83	Acquisitions d'immobilisations	-118
Amortissements et provisions	+69	Cessions d'immobilisations	+53
Transfert comptes de charges à répartir	-7	Flux de trésorerie d'investissement <b>2</b>	-65
Quote-part des subventions d'investissement	+3	Dividendes versés	-47
Capacité d'autofinancement <b>A</b>	148	Incidences variation de capital	-9
Variation stocks	-27	Souscription d'emprunts	+31
Variation créances clients	-32	Remboursement d'emprunts	-24
Variation dettes fournisseurs	+24	Subventions d'investissement reçues	+6
Variation du besoin en fonds de roulement <b>B</b>	-35	Flux de trésorerie de financement <b>3</b>	-43
Flux de trésorerie d'exploitation <b>1 = A + B</b>	113	Variation de trésorerie = <b>1 + 2 + 3</b>	5

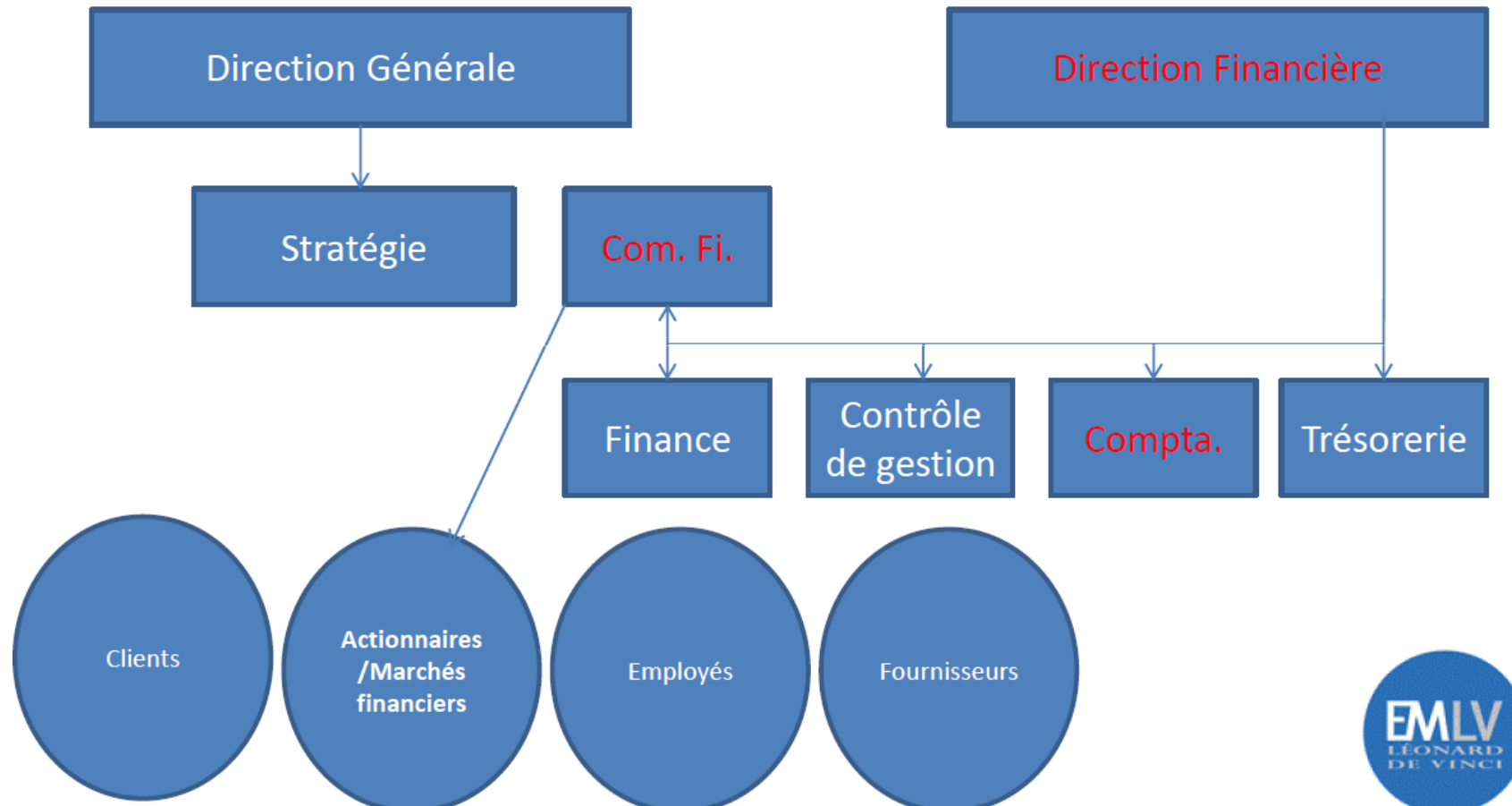
**Variations.** Dans ce document comptable accessible à tous les actionnaires, on trouve des outils d'analyse financière tels que la capacité d'autofinancement ou la variation du besoin en fonds de roulement.

# Cash Flow Statement

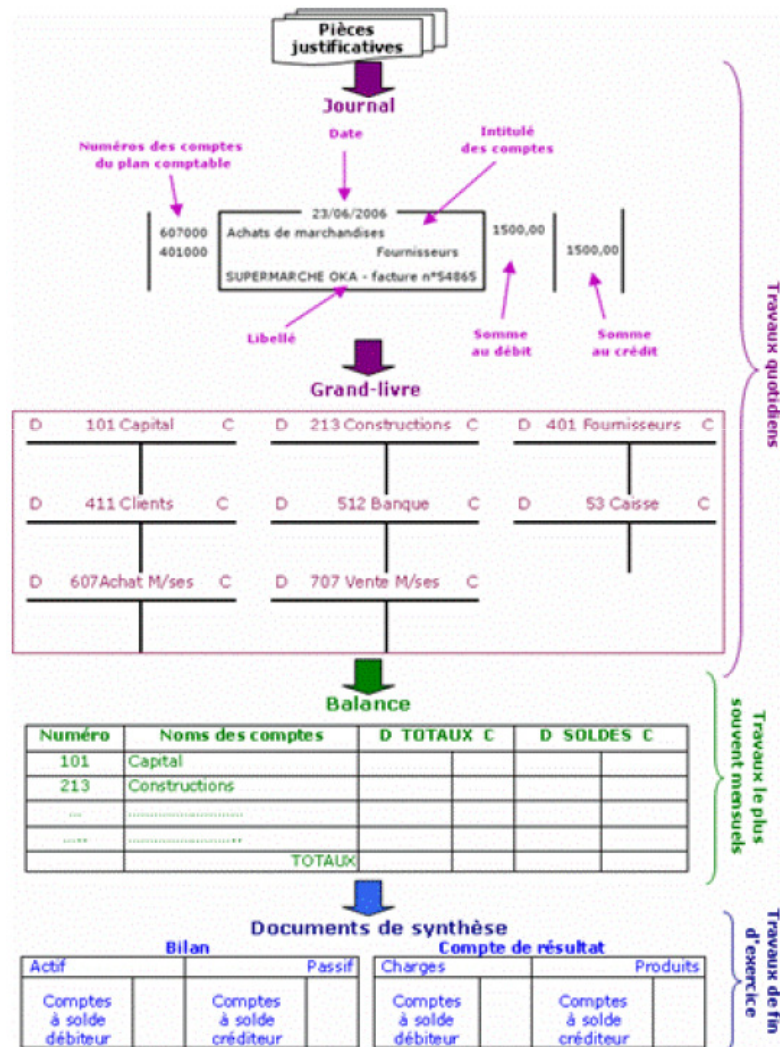
For the Year Ended December 31, 2016

<b>Cash Flow from Operations</b>	
Net income	79,000
Adjustments for depreciation	2,000
Adjustments for increase in inventories	(22,000)
Adjustments for decrease in accounts receivable	12,000
<b>Net Cash Flow from Operations</b>	<b>71,000</b>
<b>Cash Flow from Investing</b>	
Cash receipts from sale of property and equipment	10,000
Cash paid for purchase of equipment	(12,000)
<b>Net Cash Flow from Investing</b>	<b>(2,000)</b>
<b>Cash Flow from Financing</b>	
Cash paid for loan repayment	(5,500)
<b>Net Cash Flow from Financing</b>	<b>(5,500)</b>
<b>Net Increase in Cash</b>	<b>63,500</b>

# From information production to diffusion



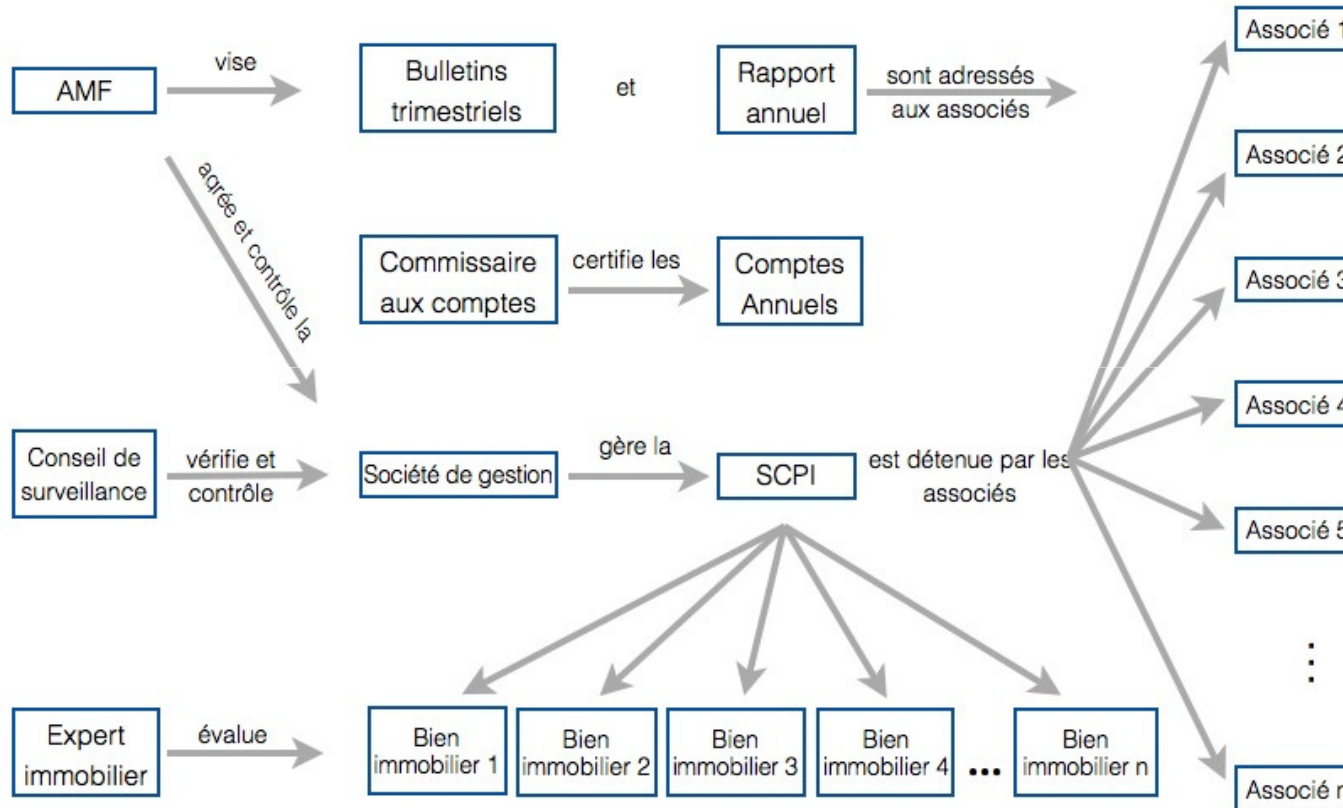
# Raw information



BALANCE					
N°	Intitulé des comptes	Total		Solde	
		Débit	Crédit	Débit	Crédit
100	Capital souscrit		370		370
170	Emprunts subordonnés		20		20
231	Machines	80		80	
240	Mobilier et matériel de bureau	35		35	
241	Matériel Roulant	50		50	
340	Marchandises	130		130	
400	Clients	124		124	
440	Fournisseurs	63	183		120
550	Banque	110	46	64	
570	Caisse	40	27	13	
<b>Totaux classes 1 à 5</b>		<b>632</b>	<b>646</b>	<b>496</b>	<b>510</b>
601	Achats de fournitures	14		14	
604	Achats marchandises	51		51	
61202	SBD - Electricité	12		12	
61210	SBD - Téléphone	31		31	
700	Ventes marchandises		94		94
<b>Totaux classes 6 &amp; 7</b>		<b>108</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>94</b>
<b>Totaux généraux</b>		<b>740</b>	<b>740</b>	<b>604</b>	<b>604</b>



# Example : financial information circulation for a SCPI



**- PROGRESSION DES REVENUS DANS TOUS LES PÔLES**  
**- TRÈS BONNE PERFORMANCE DES MÉTIERS SPÉCIALISÉS**

**PRODUIT NET BANCAIRE : + 3,2%\* / 2013**

**CROISSANCE DU RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION**

**RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION : +5,6%\* / 2013**

**COÛT DU RISQUE EN BAISSÉ**

**COÛT DU RISQUE : -2,5% / 2013**

**RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS**

**7,0 Md€\***

**DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS TRÈS SIGNIFICATIFS EN 2014**

**-7,4 Md€**

***DONT COÛTS RELATIFS A L'ACCORD AVEC LES AUTORITÉS DES ÉTATS-UNIS : -6 MDE***

**⇒ RÉSULTAT NET PART DU GROUPE : 157 M€**

**UN BILAN TRÈS SOLIDE : QUALITÉ DES ACTIFS ATTESTÉE PAR LES  
RÉSULTATS DE L'ASSET QUALITY REVIEW (AQR)**

**RATIO CET1 BÂLE 3 : 10,3%\*\***

**BONNE PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE EN 2014**

\* HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS ; \*\* AU 31 DÉCEMBRE 2014, RATIO TENANT COMPTE DE L'ENSEMBLE DES RÉGLES DE LA CRD4  
SANS DISPOSITION TRANSITOIRE (« FULLY LOADED »)

Alexis Nass – Oct 2021

Example of a  
simplified results  
presentation :  
BNP Paribas in  
2014

remark that the  
tone is very  
positive !





## L'information économique et financière, un secteur largement dominé par les Anglo-Saxons

NOM ET PAYS	DATE DE CRÉATION	CHIFFRE D'AFFAIRES, en milliards de dollars	RÉSULTATS D'EXPLOITATION, en milliards de dollars	VALORISATION BOURSÈRE, en milliards de dollars
<b>NEWS CORPORATION*</b> (E-U)	1979	<b>25,3</b>	<b>3,564</b>	<b>68,4</b>
PEARSON (GB)	1724	8,85	1,08	13,6
THOMSON CORP. (Can.)	1894	6,6	1,3	26,4
MCGRAW-HILL (E-U)	1884	6,25	0,88	23,3
REUTERS (GB)	1851	5	0,62	15,7
BLOOMBERG (E-U)	1981	4,7	1,5	Chiffre non communiqué
DOW JONES (E-U)	1882	1,78	0,386	4,8

Source : Reuters

\* Le groupe de Rupert Murdoch, l'un des premiers groupes de médias dans le monde, est actuellement absent de l'information économique et financière. Le rachat de Dow Jones, facilité par ses fonds propres, lui permettrait d'y faire son entrée.

### Les principaux médias écrits et audiovisuels

 <p><b>REUTERS GROUP PLC</b></p> <p>Date de création : <b>1851</b> Siège : <b>Londres</b> Nombre de salariés : <b>16 900</b>, dont 2 400 journalistes Actionnaires : investisseurs institutionnels et gestionnaires de fonds (Fidelity Investments (9,08 %), Legal &amp; General Investment Management (4,04 %) Barclays (3,75 %) Nombre de clients : <b>370 000</b></p>	 <p><b>BLOOMBERG LP</b></p> <p>Date de création : <b>1981</b> Siège : <b>New York</b> Nombre de salariés : <b>8 000</b> dont 2 000 journalistes Actionnaires : compagnie privée dont l'actionnaire principal est M. Bloomberg Nombre de clients : <b>230 000</b></p>	 <p><b>DOW JONES &amp; CO</b></p> <p>Date de création : <b>1882</b> Siège : <b>New York</b> Nombre de salariés : <b>7 000</b> dont 1 800 journalistes Actionnaire principal : famille Bancroft (62 % des droits de vote) Nombre de clients : <b>435 000</b></p>		
 <p><b>NIHON KEIZAI SHIMBUN</b> (Japon)</p> <p>Fondé en <b>1876</b> Diffusion en 2006 : <b>3,042 millions</b> d'exemplaires Détenu par le groupe Nikkei Adresse Internet : <a href="http://www.nni.nikkei.co.jp/">http://www.nni.nikkei.co.jp/</a></p>	 <p><b>WALL STREET JOURNAL</b> (Etats-Unis)</p> <p>Fondé en <b>1839</b> Diffusion en 2006 : <b>1,733 million</b> d'ex. Détenu par Dow Jones Adresse Internet : <a href="http://www.wsj.com/">http://www.wsj.com/</a></p>	 <p><b>FINANCIAL TIMES</b> (Grande-Bretagne)</p> <p>Fondé en <b>1888</b> Diffusion en 2006 : <b>430 469</b> exemplaires Détenu par Pearson Adresse Internet : <a href="http://www.ft.com/">http://www.ft.com/</a></p>	 <p><b>Les Echos</b></p> <p>Fondé en <b>1908</b> Détenu par Pearson <b>116 762</b> exemplaires <b>200</b> journalistes <b>3,633</b> millions de visiteurs sur le site lesechos.fr en mai 2007</p> <p>AUDIENCE en millions de lecteurs (journal et site internet) <b>2 millions</b></p>	 <p><b>LaTribune</b></p> <p>Fondé en <b>1985</b> Détenu par Di Group, LVMH <b>76 200</b> exemplaires <b>130</b> journalistes <b>2,402</b> millions de visiteurs sur le site latribune.fr en mai 2007</p> <p>AUDIENCE en millions de lecteurs (journal et site internet) <b>1,237 million</b></p> <p>Sources : OJD 2006, Epiq</p>
 <p><b>BLOOMBERG TV</b></p> <p>Date de création : <b>1983</b> Appartient à Bloomberg LG <b>200 millions</b> de foyers abonnés.</p>	 <p><b>CNBC</b></p> <p>Date de création : <b>1989</b> Appartient à NBC Universal <b>340 millions</b> de foyers abonnés.</p>	 <p><b>MSNBC</b> (Microsoft et NBC) Date de création : <b>1996</b></p>	 <p><b>FOX BUSINESS</b></p> <p>Appartient à Newscorp. Ouverture de la chaîne prévue <b>en automne 2007</b></p>	

## Submission of financial statement for a registered : a legal binding in France

« Lors de la clôture de chaque exercice annuel, une société commerciale doit obligatoirement déposer ses comptes sociaux au **Registre du Commerce et des Sociétés** (RCS), afin d'en garantir la transparence. À réception par le greffe, les comptes annuels font l'objet d'une publication au BODACC (Bulletin Officiel des Annonces Civiles et Commerciales. »

# Submission of financial statement for a registreted : a legal biding in France

« Sont soumises à l'obligation de déposer leurs comptes sociaux les sociétés suivantes :

- les sociétés à responsabilité limitée : SARL et EURL
- les sociétés de personnes : SNC, société en commandite simple (sauf pour les SNC dont au moins l'un des associés est une personne physique),
- les sociétés par actions : société anonyme (SA), SAS et société en commandite par actions,
- les sociétés commerciales dont le siège est situé à l'étranger et qui ont ouvert un ou plusieurs établissements en France,
- les sociétés d'exercice libéral : SELARL, SELAFA, SELCA, SELAS,
- les sociétés coopératives agricoles sous certaines conditions.

## **À noter :**

- les entrepreneurs individuels (commerçants, artisans, profession libérale, auto-entrepreneurs...) ne sont pas concernés. Sauf les EIRL qui doivent déposer leurs comptes annuels auprès du registre où a été déposée leur déclaration de patrimoine d'affectation. »

# Legal filings

« **Les comptes sociaux comportent :**

- les comptes annuels : bilan actif et passif, compte de résultats et annexes,
- le rapport de gestion pour les sociétés cotées (dans les SA, établi par le conseil d'administration ou le directoire),
- les documents portant sur l'affectation du résultat,
- le rapport du commissaire aux comptes, s'il y a lieu,
- le procès verbal de l'assemblée d'approbation des comptes, ou extrait du procès-verbal de cette assemblée contenant la proposition d'affectation du résultat et la résolution de l'affectation votée (ou la décision d'affectation prise),
- le rapport du conseil de surveillance, s'il s'agit d'une SA à directoire ou une société en commandite par actions.
- En outre, les sociétés tenues d'établir des comptes consolidés doivent obligatoirement déposer :
- les comptes consolidés,
- le rapport sur la gestion du groupe,
- le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés,
- le cas échéant, le rapport du conseil de surveillance.
- L'ensemble de ces documents sont à produire en un exemplaire certifié conforme par le représentant légal de la société.
- Les comptes sociaux d'une société n'intègrent pas les comptes de ses filiales.
- **Attention :**
- l'obligation d'établir l'annexe qui doit être jointe au bilan et au compte de résultat est supprimée pour les entreprises qui remplissent au moins 2 critères suivants : total de bilan de moins de 350 000 €, chiffre d'affaires net de moins de 700 000 €, employant moins de 10 salariés, sauf pour les sociétés dont l'activité consiste à gérer des titres de participation et des valeurs mobilières, les établissements de crédit et de financement, les sociétés d'assurance et de réassurance, et les sociétés cotées sur un marché réglementé. »

# When to file ?

- The financial statement of a company must be approved by the shareholders ordinary meeting during the **6 months** after the end of the exercise.
- Then, there is a **1 month** delay to submit the financial statements to the commercial court registry (greffe du tribunal du commerce).
- For example, in the case of a closing of the financial year at the 31th of December, the accounts must be deposited before 31 July of the following year.

# Account privacy option

- Some commercial enterprises may request that their annual accounts (or only the profit and loss account in certain cases) filed with the registry of the commercial court be not made public. Only the administrations, the judicial authorities or the Banque de France have access to it.

## Conditions :

The confidentiality option for annual accounts is reserved for companies meeting at least 2 of the following criteria:

- balance sheet total of less than € 350,000
- net sales of less than € 700,000
- less than 10 employees

# If the filing is not made

- Any breach of the obligation to file accounts may be penalized with a fine of € 1,500.
- In addition, when the directors of a commercial company do not file the annual accounts within the prescribed period, the president of the commercial court may issue an injunction to do so within a short period of time.
- In case of non-deposit of the accounts of an agri-food trading company, the court, seized by the Observatory of the formation of prices and margins of food products, can fix a penalty payment of 2% of turnover ) average daily for each day of delay.

# Example

## Chiffres clés de POLE UNIVERSITAIRE LEONARD DE VINCI

Date de publication de l'exercice	2016	2015	Variation
Total du Bilan (Actif / Passif)			
- dont Trésorerie			
- dont Capitaux propres	Comptes non disponibles	Comptes non disponibles	
- dont Dettes			
Chiffre d'affaires			
Résultat net (Bénéfice ou Perte)			
Effectifs moyens			

# The Alstom case



- An influential and strategic shareholder : the French state, which controls 20% of the capital
- The facts: The announcement on 7 September 2016 by Alstom of the closure of its historic site of Belfort, charged with symbols (construction of TGV), which still has 500 employees
- A context of presidential pre-campaign
- The announcement is made to the employees, there is no press release!

# Videos

- <http://www.bfmtv.com/mediaplayer/video/als-tom-l-executif-veut-mettre-la-pression-856589.html>
- <http://www.itele.fr/france/video/fermeture-du-site-dalstom-a-belfort-le-bras-de-fer-continue-170531>

# one month after Belfort, flamboyant financial results

- Paradoxically, the results announced on November 9th are very good: orders received over the period of 6.2 billion euros, up 60% compared to the previous half year, bringing Alstom order book to a never- seen so far of 33.6 billion euros. operating income (€ 200 million), net income (€ 128 million), operating margin (5.6%), all indicators are up compared to the same period in 2015. The exceptional cash position of € 333 million, (compared to the negative cash flow of 1.3 billion in 2015) should in particular be a source of encouragement for the markets. This small prize, adding to the big war treasure of more than 2 billion euros from the sale of the energy branch to GE (and which Alstom will be able to dispose of in 2018), will provide a striking force to the French group in less than two years.
- All the difficulty of Alstom's financial communication is to manage this paradox.

Source : [http://www.lemonde.fr/economie/article/2016/11/09/alstom-un-mois-apres-belfort-des-resultats-financiers-flamboyants\\_5027847\\_3234.html#TPM41ivXgEYwIZVE.99](http://www.lemonde.fr/economie/article/2016/11/09/alstom-un-mois-apres-belfort-des-resultats-financiers-flamboyants_5027847_3234.html#TPM41ivXgEYwIZVE.99)



## Impact on Alstom's share price

- Increase of 10% on September 11, 2016



# Alstom now

21 of September : “Siemens is discussing a merger of its railway with that of Alstom or Bombardier and will choose in the days to come the one with which it will pursue the negotiations, said Thursday to Reuters a source close to the file.”



# Un accord Siemens-Alstom pourrait être annoncé mardi-presse

- PARIS, 22 septembre à 14:15 (Reuters) - Un rapprochement dans le secteur ferroviaire entre Alstom ALSO.PA et Siemens SIEGn.DE pourrait être annoncé mardi 26 septembre au lendemain des élections allemandes, rapporte le journal Le Monde vendredi.
- Selon le quotidien, un conseil d'administration d'Alstom est prévu le même jours et l'hypothèse d'un rapprochement entre les deux groupes "bénéficie du soutien des pouvoirs publics français".
- Toujours selon Le Monde, Siemens envisage d'apporter à Alstom ses activités ferroviaires, à la fois le matériel roulant et l'activité signalisation - qui seraient valorisés autour de 7 milliards d'euros - et le groupe français lancerait en échange une augmentation de capital réservée au conglomérat allemand.
- Dans ce scénario, Siemens pourrait ainsi obtenir, selon la prime consentie par le groupe allemand et les valorisations retenues, entre 45% et 50% du capital du français. Des porte-parole d'Alstom et de Siemens n'ont pas souhaité commenter ces informations.
- Une source proche du dossier a déclaré dit jeudi à Reuters que Siemens discutait d'une fusion de son pôle ferroviaire avec celui d'Alstom ou de Bombardier BBDb.TO et choisirait dans les jours à venir celui avec lequel il poursuivrait les négociations.

Source : <http://www.boursorama.com/actualites/un-accord-siemens-alstom-pourrait-etre-annonce-mardi-presse-138587485a0deb463c98e07ddcfaea29>

- PARIS, Sept. 22 (Reuters) - A merger in the railway sector between Alstom ALSO.PA and Siemens SIEGn.DE could be announced on Tuesday 26 September, the day following German elections, reports the Le Monde newspaper on Friday.
- According to the paper, an Alstom board of directors is the same day and the assumption of a rapprochement between the two groups "has the support of the public authorities French".
- According to Le Monde, Siemens plans to Alstom's rail operations, both rolling stock and signaling activity - which would be valued around 7 billion - and the French group would launch in exchange a capital increase reserved for the German conglomerate.
- In this scenario, Siemens could obtain, according to the premium granted by the German group and valuations between 45% and 50% of the capital of French. Spokesmen for Alstom and Siemens did not comment on this information.
- A source close to the record said Thursday at Reuters that Siemens was discussing a merger of its railway that of Alstom or Bombardier BBDb.TO and the next day with which he would pursue the negotiations.

# Siemens devrait opter mardi pour une alliance avec Alstom-sources

- MUCICH/FRANCFORT, 25 septembre (Reuters) - Le conglomérat industriel allemand Siemens SIEGn.DE devrait décider mardi d'une alliance dans le ferroviaire plutôt avec son concurrent Alstom ALSO.PA qu'avec le canadien Bombardier BBDb.TO , apprend-on de deux sources proches du dossier.
- "Je pense que c'est Alstom qui l'emportera", a dit l'une des sources lundi. La deuxième source a indiqué que le conseil de surveillance de Siemens prendrait une décision à ce sujet mardi, tout en qualifiant elle aussi Alstom de favori.
- Un porte-parole de Siemens a refusé de commenter cette information et Alstom n'était pas disponible dans l'immédiat.
- Alstom et Siemens ont tous deux confirmé vendredi soir qu'ils discutaient d'un éventuel rapprochement de leurs activités ferroviaires.
- Selon une source française, Paris voit d'un "très bon oeil" ces discussions susceptibles de donner naissance à un spécialiste du ferroviaire qui serait très compétitif dans un marché désormais difficile. (Alexander Hübner et Georgina Prophan, Juliette Rouillon pour le service français, édité par Marc Angrand)

Source : <http://www.boursorama.com/actualites/siemens-devrait-opter-mardi-pour-une-alliance-avec-alstom-sources-0d781a4e33a578e658f75cbdd67879c3>

# Alstom versera un dividende spécial en cas d'alliance avec Siemens

- MUNICH/PARIS, 26 septembre (Reuters) - Alstom ALSO.PA prévoit de payer un dividende exceptionnel à ses actionnaires en cas de fusion avec les activités ferroviaires de son concurrent allemand Siemens SIEGn.DE , a appris Reuters mardi de deux sources au fait du dossier.
- Ce dividende spécial contribuerait à rapprocher les valorisations de Siemens et d'Alstom, ce dernier ayant d'importantes liquidités à son bilan, et faciliterait un rapprochement à parité, a dit l'une des sources.
- "Qu'il y ait un dividende exceptionnel, oui, mais l'augmentation de capital réservée reste à l'ordre du jour ; mais ça peut changer", a déclaré la deuxième source, faisant référence à une possible augmentation de capital d'Alstom qui serait souscrite par Siemens.
- "Le dividende exceptionnel vise à récompenser les actionnaires dans la transaction et rien de plus", a ajouté cette seconde source.
- Elle a dit que le montant de cet éventuel dividende n'avait pas été fixé. "Pour l'instant les montants sont laissés en blanc." (Cyril Altmeyer et Alexander Huebner, édité par Dominique Rodriguez)

Source <http://www.boursorama.com/actualites/alstom-versera-un-dividende-special-en-cas-d-alliance-avec-siemens-sces-2c859b5fec680507328eff7c8b1c8dfa>

# Alstom Siemens confiant sur les questions de concurrence

- 27 septembre à 09:08 (Reuters) -Henri Poupart-Lafarge, PDG d'Alstom, et Marie-José Donsion, directrice financière d'Alstom, ont déclaré mercredi lors d'une conférence téléphonique avec les analystes pour présenter le projet de fusion d'Alstom avec les activités ferroviaire des Siemens que
- Siemens Alstom continuera les consortiums existants des deux groupes avec Bombardier BBDb.TO , pas de changement prévu
- Siemens Alstom estime les coûts liés à la mise en oeuvre de la fusion à environ E250 mlns
- Les synergies liées aux coûts d'achat viendront rapidement dans le matériel roulant
- Les synergies dans la signalisation proviendront principalement de la R&D
- Siemens Alstom est confiant de fait de pouvoir trouver des solutions sur la concurrence avec la Commission européenne
- Il y aura une convergence entre les types de trains produits par les deux groupes
- Siemens aura 50,67% du nouveau ensemble à la réalisation de l'opération
- Siemens Alstom compte investir en particulier en Russie et en Chine
- Le profil du nouveau groupe devrait rester stable en termes de besoin de fonds de roulement
- L'ambition du groupe est d'être la plate-forme de la consolidation du secteur
- Les opérations de M&A devraient se concentrer à court-moyen terme sur de nouvelles technologies ou d'implantations géographiques (Rédaction de Paris)

Source : <http://www.boursorama.com/actualites/alstom-siemens-confiant-sur-les-questions-de-concurrence-873ef4c57079579580e85f826e533e8c>

# Alstom: en hausse, fusion relative et coupons en vue

- Cercle Finance le 27/09/2017 à 10:15 - En tête du SBF 120 après l'accord de fusion avec Siemens Mobility, l'action Alstom s'adjudgeait 5% à la Bourse de Paris où, à 35 euros, le titre retrouve des niveaux perdus de vue en mars 2013. A terme, l'ensemble SiemensAlstom, qui restera coté à Paris, sera plus rentable que l'actuel Alstom. Et en attendant, les actionnaires du groupe français pourront prétendre à deux dividendes exceptionnels de 4 euros chacun.
- L'ensemble Siemens/Alstom Mobility devrait représenter un CA de 15,3 milliards d'euros, sachant que les deux groupes actuels en concentrent environ la moitié chacun. Et que le géant chinois CRRC, devenu numéro un mondial du secteur en 2015, totalise l'équivalent de 30 milliards d'euros de facturations annuelles.
- Le résultat d'exploitation de SiemensAlstom s'annonce pour sa part à 1,2 milliard d'euros, 'soit une marge d'exploitation ajustée de 8%, sur la base d'informations extraites des derniers états financiers d'Alstom et de Siemens', indique le communiqué. Un bon point pour Alstom qui, au terme de son exercice 2016/2017, affichait une rentabilité opérationnelle ajustée de 5,8% seulement et ne visait, à horizon 2020, qu'environ 7%. En effet, Siemens Mobility affiche pour sa part une marge de l'ordre de 9%.
- En outre, les deux groupes chiffrent les synergies à 470 millions d'euros l'an au plus tard quatre ans après la finalisation de l'opération, ce qui dépasse un peu les estimations préliminaires des analystes (entre 350 et 400 millions d'euros environ).
- Enfin, les actionnaires d'Alstom seront gâtés : ceux qui détiendront des actions Alstom à la veille du 'closing' de la fusion se verront attribuer deux dividendes exceptionnels. Le premier, appelé 'prime de contrôle' et chiffré à 4 euros par action (l'équivalent de 900 millions d'euros), sera payé 'rapidement après la réalisation de l'opération'. Un autre dividende exceptionnel, du même montant (4 euros par action), sera payé sur le produit des options de vente d'Alstom dans les co-entreprises avec General Electric, évaluées à 2,5 milliards d'euros.