



Observatoire des offres publiques 2021

13^e édition

2022

Avant-propos

EY présente le treizième Observatoire des offres publiques : cette étude annuelle recense et analyse l'ensemble des offres publiques sur les actions de sociétés cotées en France, déclarées conformes ou finalisées au cours de l'année 2021 par l'Autorité des marchés financiers (AMF). À cette analyse s'ajoute celle de l'évolution des marchés d'Euronext Paris (introductions en bourse, retraits de cote et radiations, etc.).



Julie Madjour
Ernst & Young Advisory
Associée
Strategy & Transactions

2021, une dynamique d'offres publiques en nette croissance, malgré la poursuite de la crise sanitaire

Dopé par le regain de confiance des investisseurs dans la reprise de l'économie et dans un contexte d'indice du CAC 40 atteignant un niveau record, le nombre d'offres publiques et d'IPO a bondi en 2021 avec 43 offres publiques et 33 introductions en bourse.

L'année a été marquée par des acquisitions de sociétés de taille globalement modérée (petites et moyennes capitalisations) à l'exception de quelques opérations d'envergure à l'instar de l'offre publique (OPA-RO¹) de la holding détenue par Xavier Niel sur Iliad, d'une valorisation implicite totale de 10,9 milliards d'euros et de l'offre publique d'achat simplifiée de BPCE sur Natixis, d'une valorisation totale de 12,6 milliards d'euros. À noter que l'emblématique OPA-RO lancée par Veolia Environnement sur Suez a reçu le visa de l'AMF mais ne sera finalisée qu'en 2022.

Nous observons que de nombreuses holdings financières sont actives sur les offres publiques cette année, étant à l'initiative de près de 70 % des opérations, à comparer avec 44 % en 2020.

À l'instar de 2020, le secteur de la technologie (éditeurs de logiciels, services numériques et Biotech/Medtech) se démarque toujours par son dynamisme représentant plus du tiers des offres publiques.

Concernant les introductions en bourse, leur nombre est en très forte hausse (7 introductions en 2020 et 33 en 2021) de même que le montant moyen. La plus grosse opération en 2021 est celle d'Antin Infrastructures Partners, le spécialiste du capital-investissement en infrastructures, qui a levé 550 millions d'euros sur Euronext.

En sus de ces introductions en bourse, 2021 a aussi vu le développement des SPAC (*Special Purpose Acquisition company*) avec 4 sociétés introduites en bourse en 2021 : Accor Acquisition Company, 1^{er} SPAC européen lancé par un industriel, Transition, 1^{re} cotation d'un SPAC français et européen dédié à la transition énergétique, DEE Tech dédié au secteur technologique et I2PO, 1^{er} SPAC européen dédié au secteur du divertissement et des loisirs.

1 Offre publique d'achat suivie d'un retrait obligatoire.

Principales conclusions

Montant des opérations. Après avoir augmenté en 2020 à plus de 11 milliards d'euros (dont 63 % correspondant à l'offre de Wordline sur Ingenico), le montant de capital acquis suite aux opérations clôturées en 2021 s'élève à 5,8 milliards d'euros². À noter que sur ce montant de 5,8 milliards, l'offre de BPCE sur Natixis représente près de 46 % du total.

Nombre d'offres. 43 offres publiques ont été déclarées conformes par l'AMF en 2021, contre 29 en 2020.

Primes offertes. La prime médiane hors extrêmes³ offerte aux détenteurs d'actions est de 31,7 % par rapport au dernier cours de bourse avant annonce de l'opération, supérieure au niveau observé sur les offres publiques de l'année 2020 (27,9 %). En 2021, la prime médiane hors extrêmes par rapport à la valeur intrinsèque des entreprises cibles calculée par les experts indépendants, s'élève à 11,4 %⁴, soit un niveau relativement stable comparativement au niveau des 5 dernières années.

Retraits de cote suite à des offres publiques. Au total, 25 sociétés ont été retirées de la cote des marchés Euronext Paris en 2021 suite à des offres publiques. À l'exception d'Anevia et d'EasyVista déclarées conformes en 2020, toutes font suite à des offres publiques déclarées conformes en 2021.

Introductions en bourse. En 2021, la bourse de Paris a enregistré 33 IPO : 10 opérations sur Euronext et 23 opérations sur Euronext Growth, un nombre en nette hausse par rapport aux 7 IPO de 2020 et 8 de 2019.

Les sommes levées lors de ces IPO sont en forte hausse par rapport à l'année dernière, puisque le montant moyen levé en 2021 est de 86 millions d'euros, à comparer avec seulement 28 millions d'euros en 2020. La plus importante opération de 2020 était les 300 millions d'euros levés par placement privé par le SPAC 2MX Organic de MM. Niel et Pigasse, suivie par l'introduction en bourse du spécialiste des jeux vidéo Nacon avec un montant levé de 117 millions d'euros. Cette année, la plus importante IPO est celle de la société de capital-investissement spécialisée en infrastructures, Antin Infrastructure Partners, qui a levé un total de 550 millions d'euros. Cette opération est suivie par les IPO d'OVH et d'Aramis group qui ont levé respectivement 400 millions d'euros et 388 millions d'euros. Au total, le montant levé lors des IPO de 2021 a atteint 2 839 millions d'euros, en nette hausse par rapport à celui de 2020 qui s'élève à 498 millions d'euros. Il convient de noter que le montant total levé en 2021 est comparable à celui de 2019 (2 931 millions d'euros), traduisant une reprise de la dynamique des introductions en bourse malgré la poursuite de la crise sanitaire. Contrairement à 2019 et 2020, le nombre d'introductions en bourse est supérieur aux sorties de cotes en 2021 (33 entrées pour 28 sorties en 2021 contre 7 entrées pour 26 sorties en 2020).



Remerciements

Nous tenons à adresser nos remerciements aux institutions financières et à toutes les personnes qui ont apporté leur concours à la réalisation de cette étude et tout particulièrement Euronext et les équipes d'EY dont notamment Mihaela Kirova, Sandrine da Cunha, Amélie Fournier, Madialine Cornu, Amandine Fourcade, Youssef Mouelhi, Isaak De Freitas et Pierre-Vincent Mc Allister.

Sources

Autorités des marchés financiers (AMF), Euronext, S&P Capital IQ.

2 Y compris les 4 opérations déclarées conformes en 2020 et clôturées en 2021 : EasyVista, Groupe Open, Anevia et Mint.

S'agissant d'une OPE, l'offre de Prologue sur M2I n'est pas prise en compte ici.

3 Hors Idsud, Ivalis, Voluntis et Suez dont la prime est proche ou supérieure à 100% et hors NHOA S.A. (prime < 0%).

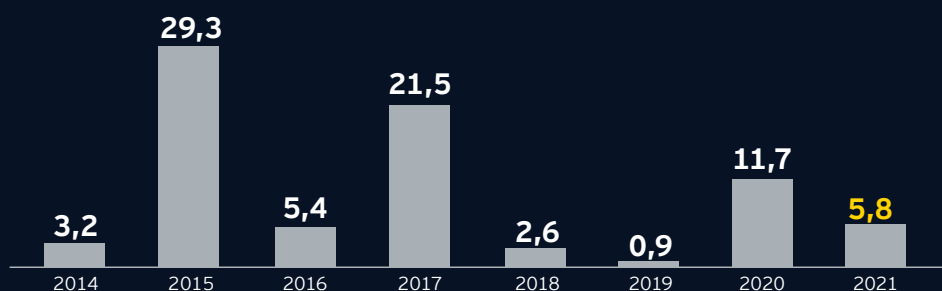
4 Hors Sofibus, Société anonyme d'explosifs et de produits chimiques, Suez et NHOA S.A.

Chiffres clés 2021*

Nombre d'offres



Montant du capital acquis** (en Md€)



Opérations initiées par :



44,2 %

Nouveaux actionnaires

55,8 %

Actionnaires historiques

Prime médiane offerte aux détenteurs d'actions par rapport au dernier cours de bourse



Prime médiane (hors extrêmes) offerte aux détenteurs par rapport aux valeurs calculées par les experts indépendants

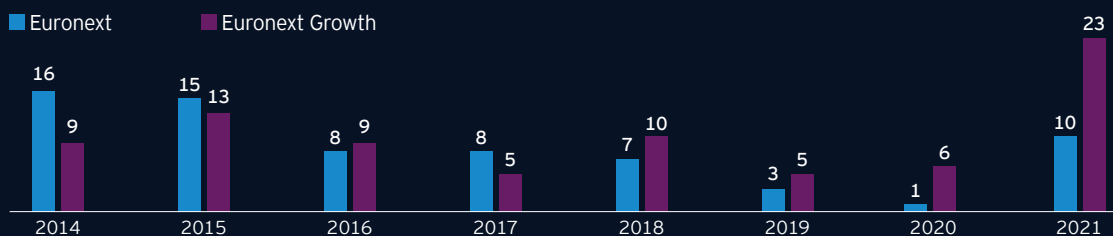


* Opérations déclarées conformes en 2021.

** Y compris les 4 opérations déclarées conformes en 2020 et clôturées en 2021 : EasyVista, Groupe Open, Anevia et Mint. S'agissant d'une OPE, l'offre de Prologue sur M2I n'est pas prise en compte ici.

Source : AMF.

Nombre d'IPO sur les marchés Euronext et Euronext Growth (historique)



Flux net (IPO / retrait de cote) (historique)

2021	5
2020	-19
2019	-12
2018	1
2017	-19
2016	-5
2015	8

Montant total des actions placées lors d'IPO en Md€ (historique)

2021	2,8
2020	0,2
2019	2,9
2018	1,1
2017	2,4
2016	0,9
2015	5,2
2014	4,3

Nombre de SPACs (historique)

2021	4
2020	1
2019	0
2018	0
2017	0
2016	1
2015	0
2014	0

Retraits de cote à la suite d'offres publiques

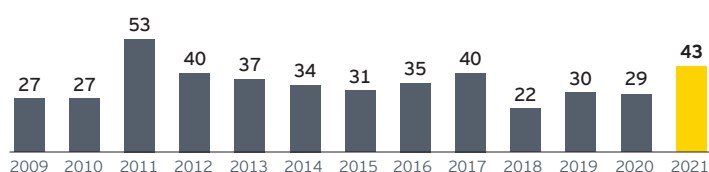


2021	23 (+2 suite à des opérations initiées en 2020)
2020	17 (+3 suite à des opérations initiées en 2019)
2019	13
2018	10 (+2 suite à des opérations initiées en 2017)
2017	20 (+3 suite à des opérations initiées en 2016)
2016	15
2015	13
2014	16



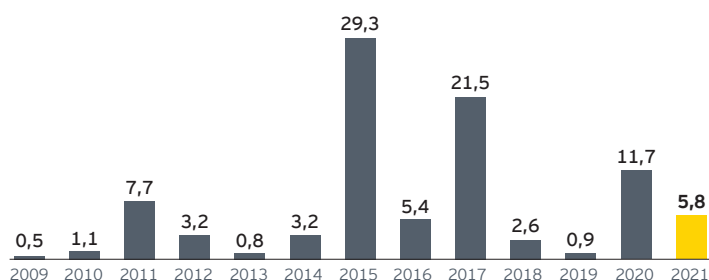
I - Le nombre d'offres publiques est en forte croissance en 2021

Nombre d'offres publiques - 2021



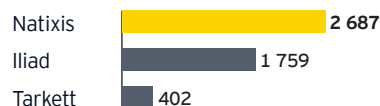
43 offres publiques portant sur des actions cotées ont été déclarées conformes en 2021, soit 14 de plus qu'en 2020. 2021 est ainsi l'année record depuis 10 ans en termes de nombre d'opérations. Parmi elles, six sont toujours en cours au 31 décembre. À noter par ailleurs que 8 opérations ont été annoncées sur les derniers mois de l'année 2021 et étaient en cours de revue par l'Autorité des marchés financiers au 31 décembre. L'une d'entre elles a reçu le visa de l'Autorité des marchés financiers début janvier.

Valeur totale des actions acquises au cours des offres publiques en 2021 (en Md€)



Sur les opérations déclarées conformes en 2021, 37 ont été finalisées et se sont traduites par des achats d'actions pour un montant de 5,8 milliards d'euros*. Ce montant inclut également les opérations déclarées conformes en 2020 mais finalisées en 2021 (Anevia, EasyVista, Groupe Open et Mint). 2021 constitue donc une année dynamique malgré la poursuite de la crise sanitaire.

Classement des opérations par le montant des actions acquises en 2021 (en Md€)



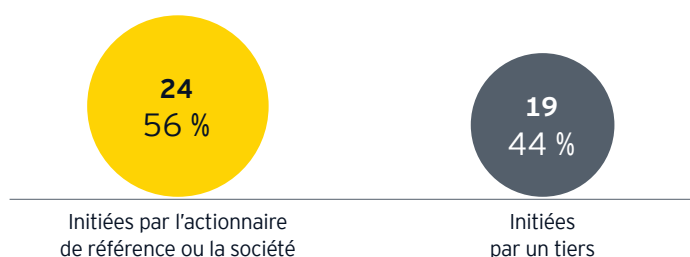
En 2021, les trois opérations clôturées les plus importantes représentent un total de 4,8 milliards d'euros (84 % du montant des actions acquises en 2021). Rappelons que le classement 2020 était largement dominé par l'opération Ingenico, pour laquelle le montant de l'acquisition s'élevait à 7,4 milliards d'euros.

* S'agissant d'une OPE, l'offre de Prologue sur M2I n'est pas prise en compte ici.



II - Des offres principalement initiées par l'actionnaire de référence

Nombre d'offres publiques selon l'initiateur - 2021



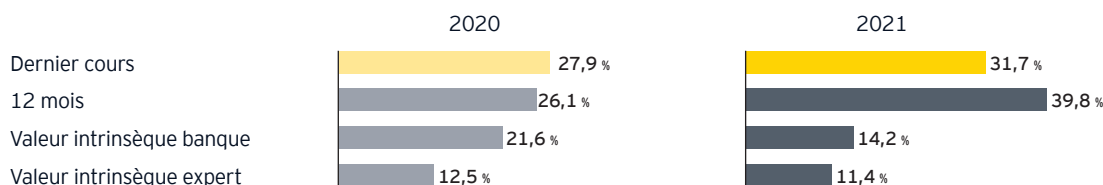
24 opérations, soit 56 % du total, ont été initiées par la société elle-même (OPRA) ou par l'actionnaire de référence de la société, tandis que 19 opérations (44 %) l'ont été par un tiers, soit un rapport inversé par rapport à 2020 mais en ligne avec les années 2018 et 2019.

Les initiateurs des offres publiques

Il est à noter qu'en 2021, 70 % des offres ont été initiées par des acteurs financiers (holdings d'actionnaires de référence, sociétés de capital-investissement, SIIC¹, etc.), un chiffre en nette hausse par rapport à 2020 qui avait vu 44 % d'initiateurs appartenant au secteur financier. Comme en 2020, quasiment tous les initiateurs d'offres publiques en 2021 sont européens, 77 % des initiateurs sont français.

III - Des primes d'acquisition en hausse par rapport aux cours de bourse

Primes des offres publiques - 2021 (en %)



Les primes médianes varient en fonction du critère choisi :

- ▶ **+31,7 %** par rapport au dernier cours de bourse hors extrêmes² ;
- ▶ **+39,8 %** par rapport au cours moyen des 12 derniers mois hors extrêmes ;
- ▶ **+14,2 %** par rapport à la valeur intrinsèque³ hors extrêmes⁴ calculée par les banques conseils des acheteurs ;
- ▶ **+11,4 %** par rapport à la valeur intrinsèque hors extrêmes⁵ calculée par l'expert indépendant désigné par la cible.

La prime médiane par rapport au cours de bourse moyen sur 12 mois est en hausse significative de 1370 points de base par rapport à 2020.

¹ Société d'Investissement Immobilier Cotée.

² Les primes par rapport aux cours de bourse sont calculées par les banques conseils en prenant pour référence le cours de bourse la veille de l'annonce officielle de l'opération ou dans certains cas la veille d'une « fuite » suffisamment précise pour que le marché commence à anticiper l'offre.

³ Pour la valeur intrinsèque, nous avons opté pour la méthode des DCF « milieu de fourchette ».

⁴ Hors NHOA S.A. (prime < 0%) et hors Supersonic Imagine et Media 6 dont la prime est supérieure à 100%.

⁵ Hors Sofibus, Société anonyme d'explosifs et de produits chimiques, Suez et NHOA S.A.

IV - Les grandes tendances en matière d'offres publiques en 2021

1. Le nombre de retraits de la cote suite à des offres publiques est en hausse modérée

25 sociétés ont été retirées de la Bourse de Paris en 2021 suite à des offres publiques, dont 23 suite à des offres initiées en 2021* et 2 suite à des offres initiées en 2020 (Anevia et EasyVista). Ainsi, un peu plus de la moitié des offres publiques font l'objet d'un retrait de cote, ce ratio doit être considéré au regard d'un environnement réglementaire favorable suite à l'abaissement de seuil de 95 % à 90 % initié dans le cadre de la loi Pacte de 2019.

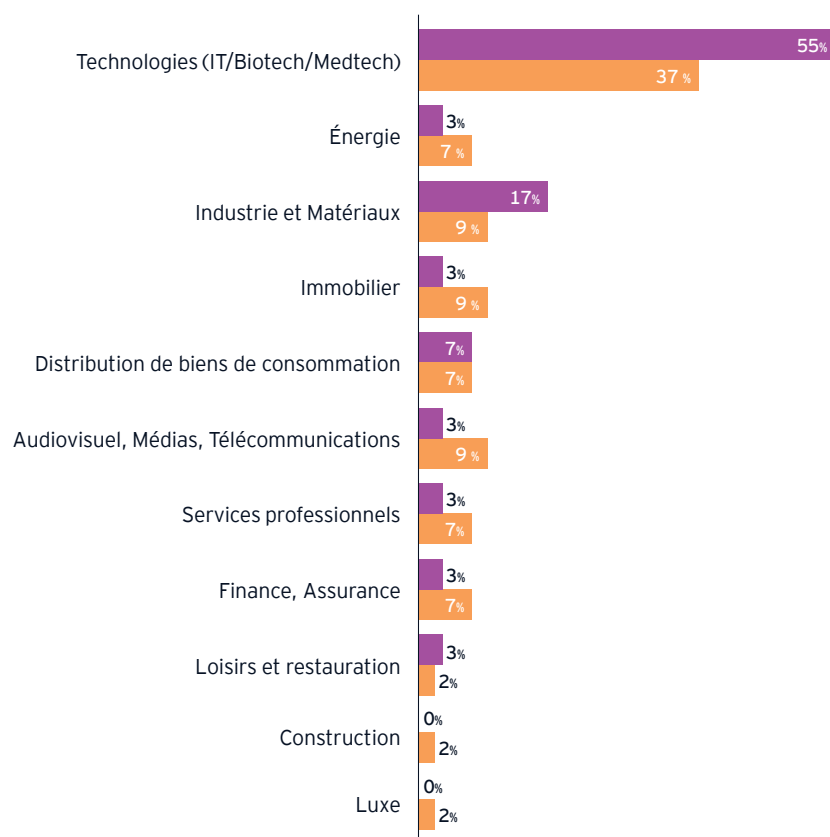
Sociétés retirées de la cote suite à des offres initiées en 2021

► Anevia	► Eurogerm	► PSB Industries
► Artefact	► Filae	► Sofibus
► Baccarat	► Financière Agache	► Spir Communication
► Bouygues Construction	► Genkyotex	► Supersonic Imagine
► Dalet	► Iliad	► Tessi
► Devoteam	► Ivalis	► Videlio
► EasyVista	► La Foncière verte	► Voluntis
► EOS Imaging	► Microwave Vision	► XPO Logistics Europe
	► Natixis	

2. Le classement sectoriel reste dominé par les technologies

Nombre d'opérations par secteur

■ 2020 ■ 2021



Bien que moins représenté qu'en 2020, le secteur des technologies (informatique et Biotech/Medtech) reste majoritaire, puisque les cibles dans ce secteur représentent ensemble un peu plus d'un tiers des opérations, contre 55 % en 2020.

Le secteur immobilier se redynamise après la forte baisse de 2020 au regard de sa part passant de 3 % des opérations en 2020 à 9 % en 2021.

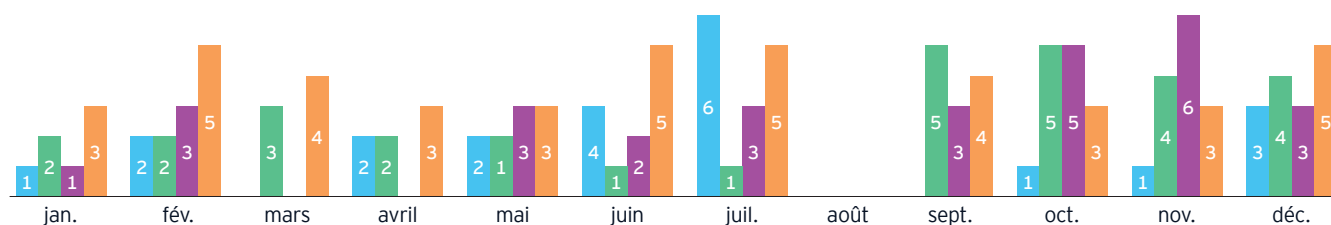
* Retraits de cote réalisés à Paris, sur Euronext et Euronext Growth.



3. Malgré la poursuite de la pandémie et l'apparition du variant Omicron, la répartition des offres a été plus uniforme que sur l'année 2020

Saisonnalité des offres publiques

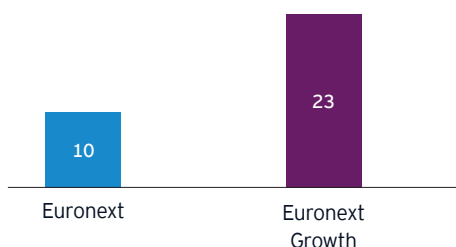
■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021



Contrairement à l'année 2020, qui a été marquée par une absence d'offres durant la période du premier confinement et par une saisonnalité concentrée sur le dernier trimestre de l'année, (près de 50 % des offres intervenant sur le 4^e trimestre), les offres ont été réparties de manière plus uniforme sur l'année 2021 (28 % des visas durant le 1^{er} trimestre ; 26 % durant le 2^e trimestre ; 21 % durant le 3^e trimestre et 26 % des visas durant le 4^e trimestre).

V - Coup de projecteur sur les introductions en bourse et l'évolution du nombre de sociétés cotées

Nombre d'IPO sur les marchés Euronext et Euronext Growth en 2021



Source : Euronext.

La bourse de Paris a enregistré 33 nouvelles introductions en bourse en 2021 (hors SPACs) : 10 opérations sur Euronext et 23 opérations sur Euronext Growth. Ces chiffres sont en nette hausse par rapport à 2020, qui avait vu 7 introductions en bourse.

Le montant moyen levé lors de ces IPO est en forte hausse, de l'ordre de 86 millions d'euros, à comparer avec seulement 28 millions d'euros en 2020.

Cette année, la plus importante IPO est celle de la société de capital-investissement spécialisée en infrastructures, Antin Infrastructure Partners, qui a levé un total de 550 millions d'euros.

Cette opération est suivie par les IPO d'OVH et d'Aramis group qui ont levé respectivement 400 millions d'euros et 388 millions d'euros.

Au total, le montant total levé suite aux introductions en bourse en 2021 s'élève à 2 839 millions d'euros, en nette hausse par rapport à celui de 2020 qui s'élevait à 498 millions d'euros.

À noter que Theravet est la seule société ayant fait l'objet d'une double cotation (*cross-listing*) sur les places de Paris et de Bruxelles. Par ailleurs Theravet et AMA Corporation sont les deux seules sociétés étrangères, respectivement belge et britannique, ayant réalisé une IPO sur la place de Paris.



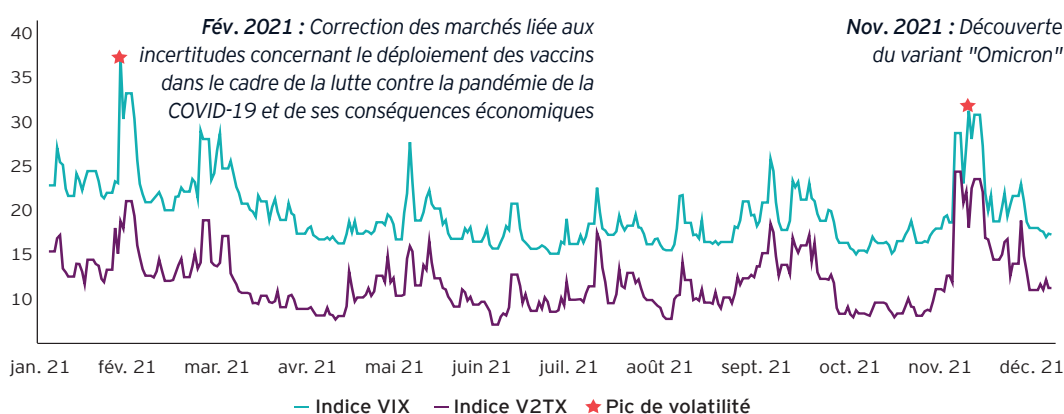
Source : Euronext.

Parallèlement, le nombre de transferts d'un marché vers un autre est resté stable puisque 14 transferts ont eu lieu en 2021 dont 13 d'Euronext vers Euronext Growth et 1 d'Euronext Growth vers Euronext, montrant la fluidité entre les différents segments.

Ces transferts montrent également le mouvement de sociétés ayant des petites capitalisations boursières, qui cherchent à s'alléger de certaines des contraintes des marchés réglementés.

Évolution de la volatilité depuis janvier 2021

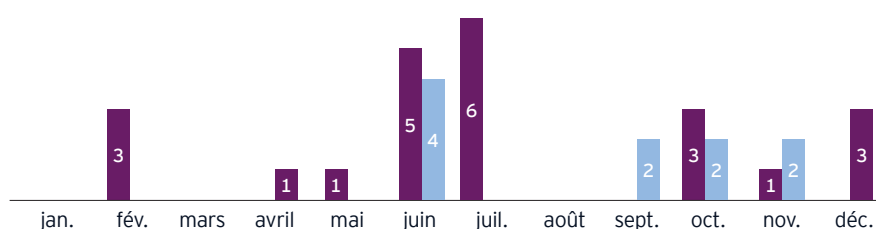
Source : S&P Capital IQ.



La volatilité telle que mesurée par les indices VIX et V2TX a été fortement influencée par les différentes annonces de nouvelles vagues de contaminations liées à l'apparition de nouveaux variants du Covid. Cependant, la volatilité enregistrée pendant l'année 2021 a été nettement moins importante que celle de l'année 2020, marquée par le début de la pandémie.

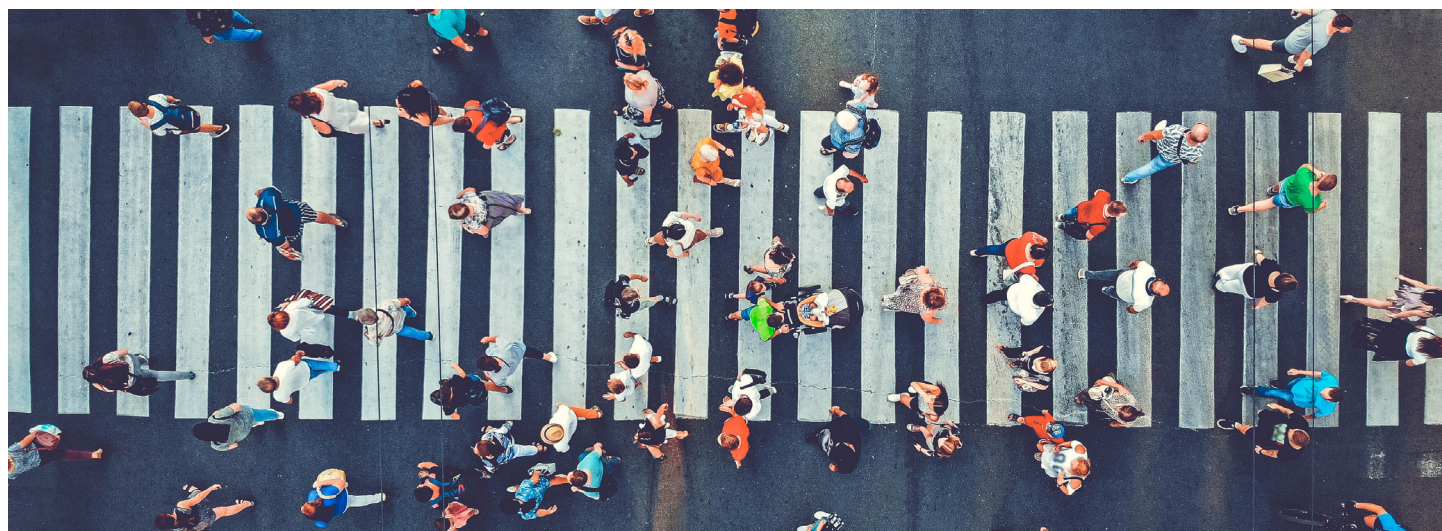
Saisonnalité des IPO sur Euronext et Euronext Growth

■ Euronext ■ Euronext Growth



Source : Euronext.

En 2021, près de la moitié des IPO se concentre sur les mois de juin et de juillet. À titre de comparaison, en 2020, il n'y avait pas eu d'IPO lors de la période du premier confinement. Les IPO se sont réparties de manière uniforme sur l'année 2021 entre le Q2 et le Q4 (33 % durant le 2^e trimestre ; 24 % durant le 3^e trimestre et 33 % des visas durant le 4^e trimestre), seul le 1^{er} trimestre fait figure d'exception (9 % des visas).



Performances boursières des sociétés nouvellement cotées

Source : S&P Capital IQ.

Introductions en bourse sur Euronext

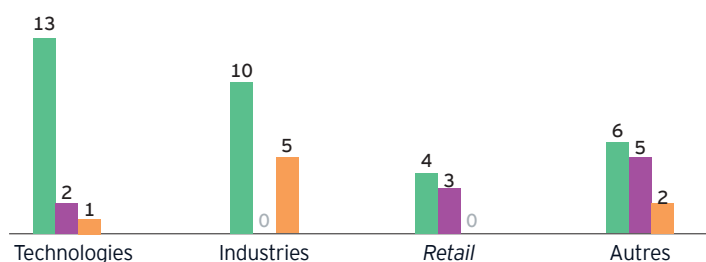
Date d'inscription 2021	Société	Prix d'introduction (en €)	Cotation fin 1 ^{er} jour	Variation au 1 ^{er} jour	Cotation fin 1 ^{er} mois	Variation au 1 ^{er} mois	Cours actuel (31/12/21)	Variation au 31/12/21	Montants levés (en M€)	Capitalisation boursière (en M€)
10 juin	BELIEVE	19,50	16,05	-17,7%	13,84	-29,0%	16,90	-13,3%	300,00	1 620,49
14 juin	AFFLUENT MEDICAL	8,60	8,00	-7,0%	6,74	-21,6%	5,69	-33,8%	25,00	103,35
18 juin	ARAMIS GROUP	23,00	22,70	-1,3%	20,10	-12,6%	14,06	-38,9%	388,00	1 164,57
24 juin	HDF	31,05	32,30	4,0%	30,55	-1,6%	26,45	-14,8%	132,25	362,67
23 sept.	EXCLUSIVE NETWORKS	20,00	19,00	-5,0%	20,13	0,6%	18,86	-5,7%	365,91	1 725,06
24 sept.	ANTIN INFRA PARTN	24,00	30,30	26,3%	32,10	33,8%	34,50	43,8%	550,00	6 022,40
15 oct.	OVH	18,50	19,70	6,5%	20,30	9,7%	25,40	37,3%	400,00	4 823,41
27 oct.	WAGA ENERGY	23,54	26,20	11,3%	28,60	21,5%	28,30	20,2%	110,05	558,99
03 nov.	FORSEE POWER	7,25	7,25	0,0%	6,35	-12,4%	5,66	-21,9%	100,00	301,17
08 nov.	MAAT PHARMA	13,50	13,95	3,3%	13,00	-3,7%	13,35	-1,1%	31,50	131,95

Introductions en bourse sur Euronext Growth

Date d'inscription 2021	Société	Prix d'introduction (en €)	Cotation fin 1 ^{er} jour	Variation au 1 ^{er} jour	Cotation fin 1 ^{er} mois	Variation au 1 ^{er} mois	Cours actuel (31/12/21)	Variation au 31/12/21	Montants levés (en M€)	Capitalisation boursière (en M€)
05 fév.	Pherecydes Pharma S.A	6,00	9,70	61,7%	8,25	37,5%	6,90	15,0%	8,00	40,19
09 fév.	HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS	25,30	32,90	30,0%	34,40	36,0%	29,30	15,8%	84,60	443,70
12 fév.	MEDESIS PHARMA S.A.	6,76	10,75	59,0%	10,70	58,28%	5,16	-23,7%	7,35	22,53
23 avril	LARGO SA	13,35	13,10	-1,9%	11,80	-11,6%	7,50	-43,8%	22,85	26,63
26 mai	OBIZ S.A.	7,50	6,90	-8,0%	5,90	-21,33%	6,25	-16,7%	10,28	26,51
01 juin	KUMULUS VAPE	9,50	10,60	11,6%	10,20	7,37%	10,80	13,7%	5,45	30,75
15 juin	NAMR	10,20	11,62	13,9%	11,80	15,7%	7,91	-22,5%	8,00	29,95
17 juin	THERAVET	9,60	8,10	-15,6%	6,70	-30,2%	5,70	-40,6%	7,05	18,38
18 juin	OMER-DECUGIS & CIE	7,50	7,50	0,0%	7,64	1,9%	9,00	20,0%	18,26	77,35
29 juin	BOA CONCEPT	20,62	19,00	-7,9%	15,74	-23,7%	21,50	4,3%	4,85	16,53
02 juil.	AMA CORPORATION	6,60	6,60	0,0%	6,48	-1,8%	2,00	-69,7%	36,02	44,87
05 juil.	NFL BIOSCIENCES	3,80	3,72	-2,1%	3,51	-7,6%	2,40	-36,8%	5,00	12,56
07 juil.	SPARTOO	6,53	6,49	-0,6%	6,49	-0,6%	3,95	-39,5%	23,75	71,70
12 juil.	E PANGO	5,32	5,24	-1,5%	5,32	0,0%	4,10	-22,9%	6,11	21,82
14 juil.	ENOGIA	11,60	12,25	5,6%	11,40	-1,7%	10,50	-9,5%	11,07	41,92
19 juil.	IKONISYS	5,75	3,92	-31,8%	3,83	-33,4%	2,90	-49,6%	4,03	27,50
01 oct.	AFYREN	8,02	7,70	-4,0%	8,02	0,0%	8,68	8,2%	66,46	241,48
04 oct.	ENTECH	6,95	6,92	-0,4%	7,24	4,2%	7,00	0,7%	25,30	101,45
15 oct.	AUDACIA	6,75	6,82	1,0%	6,38	-5,5%	6,18	-8,4%	7,40	29,38
01 nov.	ACTICOR BIOTECH	7,12	7,05	-1,0%	5,98	-16,0%	4,58	-35,7%	15,51	48,30
03 déc.	GROLLEAU	9,50	9,64	1,5%	9,18	-3,4%	9,28	-2,3%	8,00	26,37
08 déc.	GROUPE BERKEM	9,30	9,40	1,1%	9,66	3,9%	10,20	9,7%	45,90	180,39
17 déc.	TOOSLA	2,85	3,11	9,1%	3,18	1,8%	11,6	2,96%	5,40	16,21

Secteurs d'activité les plus représentés en nombre d'opérations

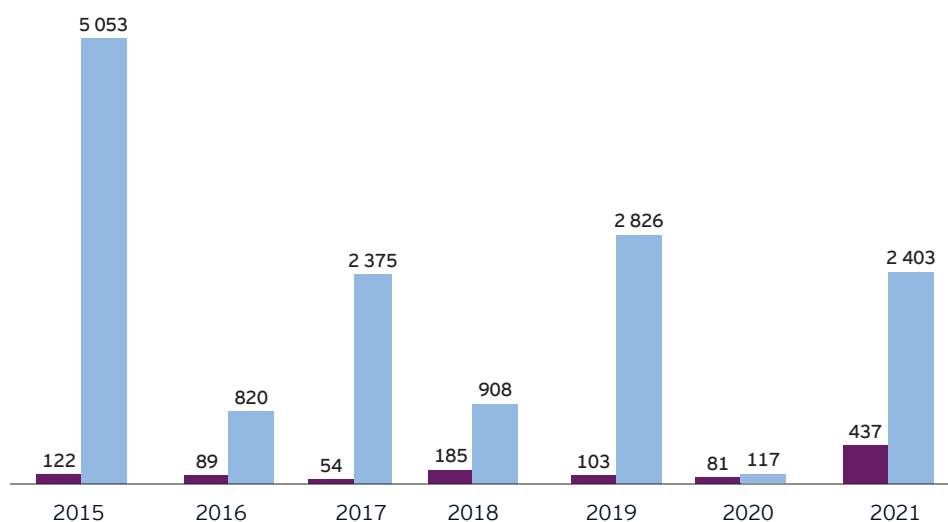
2019 2020 2021



Le secteur de l'Industrie arrive en deuxième place des secteurs les plus représentés en 2021 (derrière les Technologies) avec 10 transactions enregistrées, alors qu'il n'y avait eu aucune introduction en bourse dans ce secteur en 2020.

Montant total des actions placées sur le marché à l'occasion des introductions en bourse (en M€)

Euronext Euronext Growth

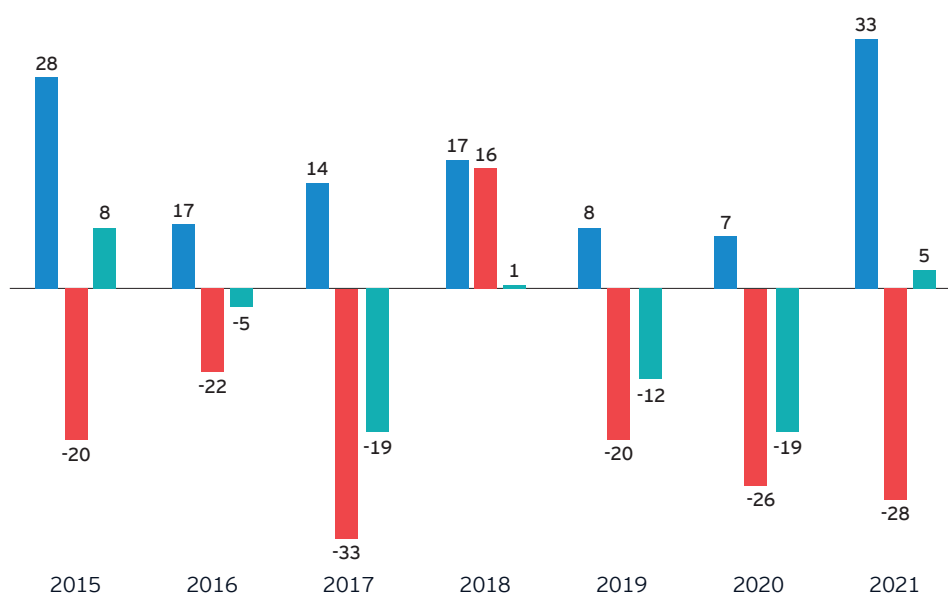


Source : Euronext.

Un montant total des actions placées qui repart en nette hausse après une année 2020 historiquement basse.

IPO / Retraits de cote* / Flux net

IPO Retraits de cote Flux net



En 2021, sur les marchés Euronext et Euronext Growth, 28 sociétés cotées sur Euronext Paris sont sorties de la cote et 33 sociétés sont entrées en bourse, soit un flux net entre les entrées et les sorties qui redevient positif (+5) après plusieurs années de solde négatif ou à l'équilibre.

La majorité (23**) a fait l'objet d'un retrait obligatoire suite à une offre publique. Par ailleurs, cinq sociétés ont fait faillite ou sont en procédure de liquidation : Orchestra-Premaman, Ales Groupe, Global Ecopower, Safwood et MYBEST Group.

* Retraits de cote réalisés à Paris, sur Euronext et Euronext Growth.

** 2 retraits obligatoires portaient sur des actions au nominatif et ne sont pas inclus ici.

Annexe 1

Méthodologie

Cette étude a été réalisée exclusivement à partir des documents publiés par l'AMF et par les sociétés visées par les opérations. Elle ne prend en compte que les offres déclarées conformes par l'AMF en 2021.

Lexique

Offre publique d'achat (OPA) : l'offre publique d'achat consiste à proposer aux actionnaires d'une société cotée l'acquisition de la totalité des **titres** composant le capital ou donnant accès au capital de la cible, pendant une période donnée et pour un **prix** fixé et versé en espèces.

Offre publique d'échange (OPE) : contrairement à l'offre publique d'achat, l'offre publique d'échange propose d'acquérir les **titres** de la société cible en échange des **titres** de la société initiatrice. Une offre publique d'échange ne donne donc pas lieu à une **sortie** de trésorerie de l'initiateur.

Offre publique d'achat simplifiée (OPAS) : il s'agit d'une offre publique d'achat lancée par un ou plusieurs actionnaires détenant déjà le contrôle de la société pour compléter leur participation.

Offre publique de retrait (OPR) : elle peut être obligatoire en cas de transformations radicales de la société (passage en **commandite par actions**, changement d'activité, **fusion** avec son **actionnaire** de **contrôle**, cession des principaux actifs, etc.)

L'**actionnaire** contrôlant doit alors lancer une **offre** donnant une **sortie** aux autres actionnaires. En outre, un **actionnaire** seul ou agissant de concert, détenant plus de 90 % du **capital** et des droits de vote de la société, peut lancer une OPRO (Offre publique de retrait avec retrait obligatoire).

Offre publique de retrait - Retrait obligatoire (OPR-RO) : l'offre publique de retrait suivie d'un **retrait obligatoire**, appelé **squeeze-out** en anglais, peut intervenir lorsque l'actionnaire majoritaire détient plus de 90 % du capital et des droits de vote. Au cours de cette procédure « d'expropriation » privée, le **prix** proposé par le majoritaire est particulièrement examiné par les autorités boursières. Il est également soumis à l'appréciation d'un **expert indépendant**. Ce type d'offre peut également être demandé par un actionnaire minoritaire, si le flottant représente moins de 10 % du capital.

Offre publique de rachat d'actions (OPRA) : opération de rachat par une société de ses propres **titres** en vue de les annuler.

Offre publique mixte (OPM) : une offre publique mixte cumule à la fois les caractéristiques d'une offre publique d'échange et d'une offre publique d'achat. Elle permet à l'acquéreur d'acheter des titres de la cible pour partie en numéraire et pour partie en échange de ses propres titres. Elle peut être suivie d'un retrait obligatoire : on parle alors d'OPM-RO.

Annexe 2

Liste des offres publiques 2021

Date de conformité	Société cible	Société initiatrice	Secteur d'activité	Type de l'offre	Valorisation 100% (en K€)	% visé	% acquis
05/01/2021	1000Mercis	1000Mercis	Informatique, Technologies	OPRA	52 789,5	17,0%	15,0 %
05/01/2021	Amplitude Surgical	Auroralux SAS (PAI Partners)	Biotech/Medtech	OPAS-RO	102 780,4	39,5%	12,9 %
05/01/2021	Spir Communication	Sofiouest	Audiovisuel, Médias, Télécommunications	OPAS-RO	29 916,6	22,1%	18,1 %
02/02/2021	Bouygues Construction	Bouygues	Construction	OPR-RO	6 739 608,5	0,0%	0,0 %

Date de conformité	Société cible	Société initiatrice	Secteur d'activité	Type de l'offre	Valorisation 100% (en K€)	% visé	% acquis
02/02/2021	Selectirente	Sofidy	Immobilier	OPR	364 297,5	7,5%	2,6 %
16/02/2021	Dalet	Dalet Holding	Audiovisuel, Médias, Télécommunications	OPAS-RO	53 801,2	15,2%	10,4 %
16/02/2021	La Foncière verte	PH Finance	Immobilier	OPR-RO	203 555,9	0,0%	0,0 %
16/02/2021	Société anonyme d'explosifs et de produits chimiques	EJ barbier	Industrie, Matériaux	OPAS	67 360,0	20,9%	0,0 %
02/03/2021	Microwave Vision	Rainbow Holding	Informatique, Technologies	OPAS-RO	168 644,3	30,0%	21,7 %
17/03/2021	Sofibus	Segro	Immobilier	OPAS-RO	238 500,9	4,5%	1,3 %
30/03/2021	Bourrelrier Group	Famille Bourrelrier	Distribution de biens de consommation	OPR	326 620,5	12,2%	11,5 %
30/03/2021	EOS Imaging	Alphatec Holdings	Biotech/Medtech	OPA-RO	65 309,5	114,5%	83,1 %
14/04/2021	Supersonic Imagine	Hologic Hub Ltd	Biotech/Medtech	OPAS-RO	36 541,8	20,1%	15,1 %
15/04/2021	Natixis	BPCE	Finance	OPAS-RO	12 631 612,1	29,4%	21,3 %
27/04/2021	Société Française de casinos	Casigrangi	Loisirs et restauration	OPAS-RO	8 657,2	22,3%	3,5 %
11/05/2021	PSB Industries	Alpha 20	Industrie, Matériaux	OPAS-RO	110 250,0	13,9%	7,8 %
11/05/2021	XPO Logistics Europe	XPO Logistics UK Limited	Services professionnels	OPR-RO	3 098 415,9	3,5%	2,7 %
25/05/2021	Media 6	Vasco Sarl	Services professionnels	OPAS-RO	30 339,6	11,9%	0,7 %
08/06/2021	Eurogerm	Novagerm	Distribution de biens de consommation	OPAS-RO	206 991,6	16,6%	18,5 %
08/06/2021	Financière Agache	Agache Placements	Finance	OPR-RO	139 627 488,0	0,1%	0,0 %
06/07/2021	Baccarat	Fortune Legend Limited	Luxe	OPAS-RO	157 835,5	1,8%	0,5 %
06/07/2021	M2I	Prologue.	Informatique, Technologies	OPE	-	99,4%	69,9 %
20/07/2021	Altur Investissement	Altur Holding	Finance	OPA	27 988,5	48,5%	21,3 %
20/07/2021	Société foncière Lyonnaise	Colonial	Immobilier	OPM	-	5,9%	4,2 %
20/07/2021	Suez	Veolia Environnement	Energie	OPA-RO	12 690 883,6	70,7%	En attente
07/09/2021	Genkyotex	Calliditas Therapeutics AB	Biotech/Medtech	OPR-RO	40 137,7	9,3%	2,0 %
07/09/2021	Iliad	HoldCo II (Xavier Niel)	Audiovisuel, Médias, Télécommunications	OPAS-RO	10 861 895,8	22,0%	16,2 %
07/09/2021	NHOA S.A.	Taiwan Cement Europe Holdings	Energie	OPAS	218 313,3	39,5%	4,7 %
28/09/2021	Voluntis	Aptargroup	Biotech/Medtech	OPAS-RO	78 759,6	24,8%	21,7 %
26/10/2021	Filae	TreeHouse Junior Limited	Biotech/Medtech	OPAS-RO	33 089,6	5,9%	1,8 %
26/10/2021	Ivalis	RGIS spécialiste en inventaire	Informatique, Technologies	OPAS-RO	32 104,4	4,9%	4,8 %
26/10/2021	Tessi	Pixel Holding	Informatique, Technologies	OPR-RO	550 087,7	1,9%	0,5 %
09/11/2021	Artefact	BidSky	Informatique, Technologies	OPAS-RO	266 697,9	35,5%	29,2 %
09/11/2021	IGE + XAO	Schneider Electric Industries SAS	Informatique, Technologies	OPAS-RO	339 139,1	31,2%	15,5 %
23/11/2021	Europcar Mobility Group	Green Mobility Holding SA	Services professionnels	OPA-RO	2 557 976,4	99,8%	En attente
07/12/2021	Devoteam	Castillon	Informatique, Technologies	OPAS	1 404 010,6	9,6%	4,9 %
21/12/2021	Etablissements Fauvet Girel	Advanced biological Laboratories	Industrie, Matériaux	OPAS	3 987,9	3,3%	En attente
21/12/2021	Prodware	Phast Invest	Informatique, Technologies	OPA	68 182,8	56,4%	En attente
21/12/2021	SQLI	Synsion BidCo	Informatique, Technologies	OPA	143 033,2	69,5%	En attente
22/12/2021	BEL	Unibel SA	Distribution de biens de consommation	OPR-RO	3 779 784,3	4,5%	En attente

La raison d'être d'EY est de participer à la construction d'un monde plus équilibré, en créant de la valeur sur le long terme pour nos clients, nos collaborateurs et pour la société, et en renforçant la confiance dans les marchés financiers.

Expertes dans le traitement des données et des nouvelles technologies, les équipes EY, présentes dans plus de 150 pays, contribuent à créer les conditions de la confiance dans l'économie et répondent aux enjeux de croissance, de transformation et de gestion des activités de nos clients.

Fortes de compétences en audit, consulting, droit, stratégie, fiscalité et transactions, les équipes EY sont en mesure de décrypter les complexités du monde d'aujourd'hui, de poser les bonnes questions et d'y apporter des réponses pertinentes.

EY désigne l'organisation mondiale et peut faire référence à l'un ou plusieurs des membres d'Ernst & Young Global Limited, dont chacun représente une entité juridique distincte. Ernst & Young Global Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, ne fournit pas de prestations aux clients. Les informations sur la manière dont EY collecte et utilise les données personnelles, ainsi que sur les droits des personnes concernées au titre de la législation en matière de protection des données sont disponibles sur ey.com/privacy. Les cabinets membres d'EY ne pratiquent pas d'activité juridique lorsque les lois locales l'interdisent. Pour plus d'informations sur notre organisation, veuillez vous rendre sur notre site ey.com.

© 2022 Ernst & Young Advisory.
Tous droits réservés.
Studio BMC France - 21112BMC291.
SCORE France N°2022-011.
ED none.

Cette publication a valeur d'information générale et ne saurait se substituer à un conseil professionnel en matière comptable, fiscale, juridique ou autre. Pour toute question spécifique, veuillez vous adresser à vos conseillers.

ey.com/fr

Contacts

Julie Madjour

Ernst & Young Advisory
Associée
julie.madjour@fr.ey.com
01 55 61 01 21

Rudy Cohen-Scali

Ernst & Young Advisory
Associé
rudy.cohen.scali@fr.ey.com
01 55 61 07 03

Amandine Fourcade

Ernst & Young Advisory
Senior Manager
amandine.fourcade@fr.ey.com
01 44 15 25 38

