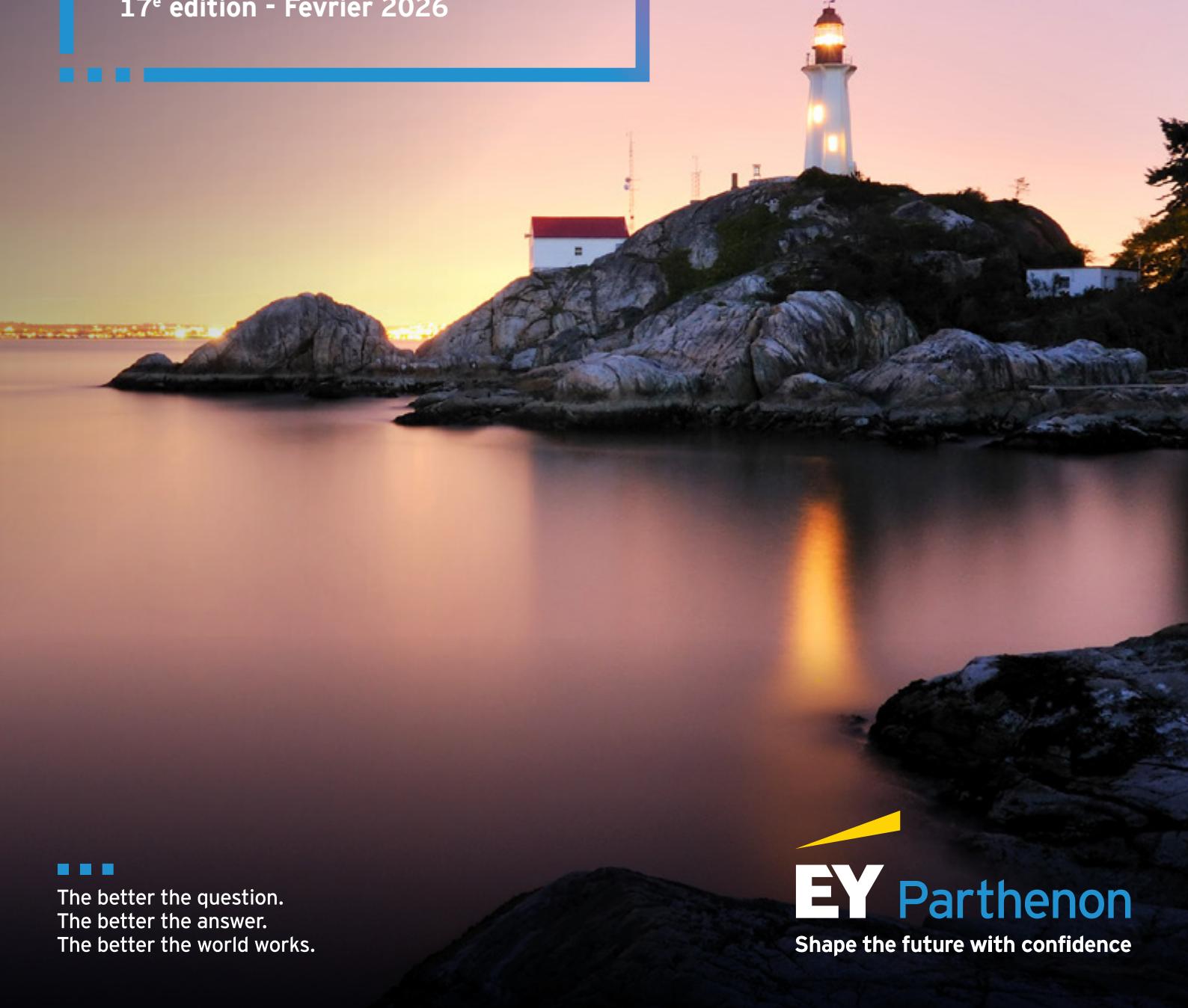


Observatoire des opérations de marché 2025

Analyse annuelle des offres
publiques et des IPO sur la place
de Paris : constats et tendances

17^e édition - Février 2026



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

Avant-propos

EY présente le dix-septième Observatoire des opérations de marché : cette étude annuelle recense et analyse l'ensemble des offres publiques* sur les actions de sociétés cotées en France ainsi que l'évolution des marchés Euronext et Euronext Growth (introductions en bourse, retraits de cote).





Julie Madjour
Associée EY-Parthenon

Net repli du nombre d'offres publiques en 2025 dans un environnement économique et politique toujours incertain

Dans un contexte économique et politique toujours incertain, en France comme à l'international, et marqué par un durcissement des conditions de financement ces dernières années, l'activité des offres publiques a enregistré un net ralentissement en 2025. L'Autorité des marchés financiers (AMF) a ainsi délivré son visa pour 18 opérations au cours de l'année, soit une baisse de 50 % par rapport à 2024. Ce recul reflète une sélectivité accrue des initiateurs et un recours plus ciblé aux offres publiques.

Les opérations réalisées en 2025 ont principalement concerné des sociétés de petite et moyenne capitalisation, souvent caractérisées par un flottant limité et des volumes d'échanges réduits. Les deux transactions les plus significatives de l'année sont l'OPAS menée par Brookfield sur Neoen, producteur d'énergies renouvelables, pour un montant d'environ 1,84 milliard d'euros, et l'OPA lancée par la famille brésilienne Moreira Salles sur Verallia, spécialiste des emballages en verre, pour un montant d'environ 1,75 milliard d'euros.

Le secteur technologique s'est imposé comme le principal moteur du marché, avec six opérations, confirmant l'attrait durable des investisseurs pour les sociétés à forte composante technologique et innovante.

Les acteurs industriels demeurent les principaux initiateurs des opérations, à l'origine de 56 % des offres. Par ailleurs, 56 % des opérations ont été lancées par l'actionnaire de référence.

Les retraits de cote ont largement dominé l'activité en 2025, représentant 71 % des offres déclarées conformes et finalisées au cours de l'année. Cette prédominance illustre les arbitrages opérés par les émetteurs et leurs actionnaires de référence entre les coûts et les bénéfices de la cotation, dans un contexte de liquidité boursière parfois insuffisante.

2025 marque un nouveau recul des introductions en bourse

L'année 2025 a également été marquée par un niveau historiquement bas d'activité en matière d'introductions en bourse. Seules deux IPO ont été réalisées sur Euronext Growth Paris : l'introduction de Semco Technologies et celle de Kaleon, simultanément cotée sur la Bourse de Milan. Aucune introduction n'a été enregistrée sur le compartiment principal d'Euronext, prolongeant la tendance baissière amorcée dès 2022 et illustrant la prudence persistante des émetteurs face à un environnement de marché encore incertain.

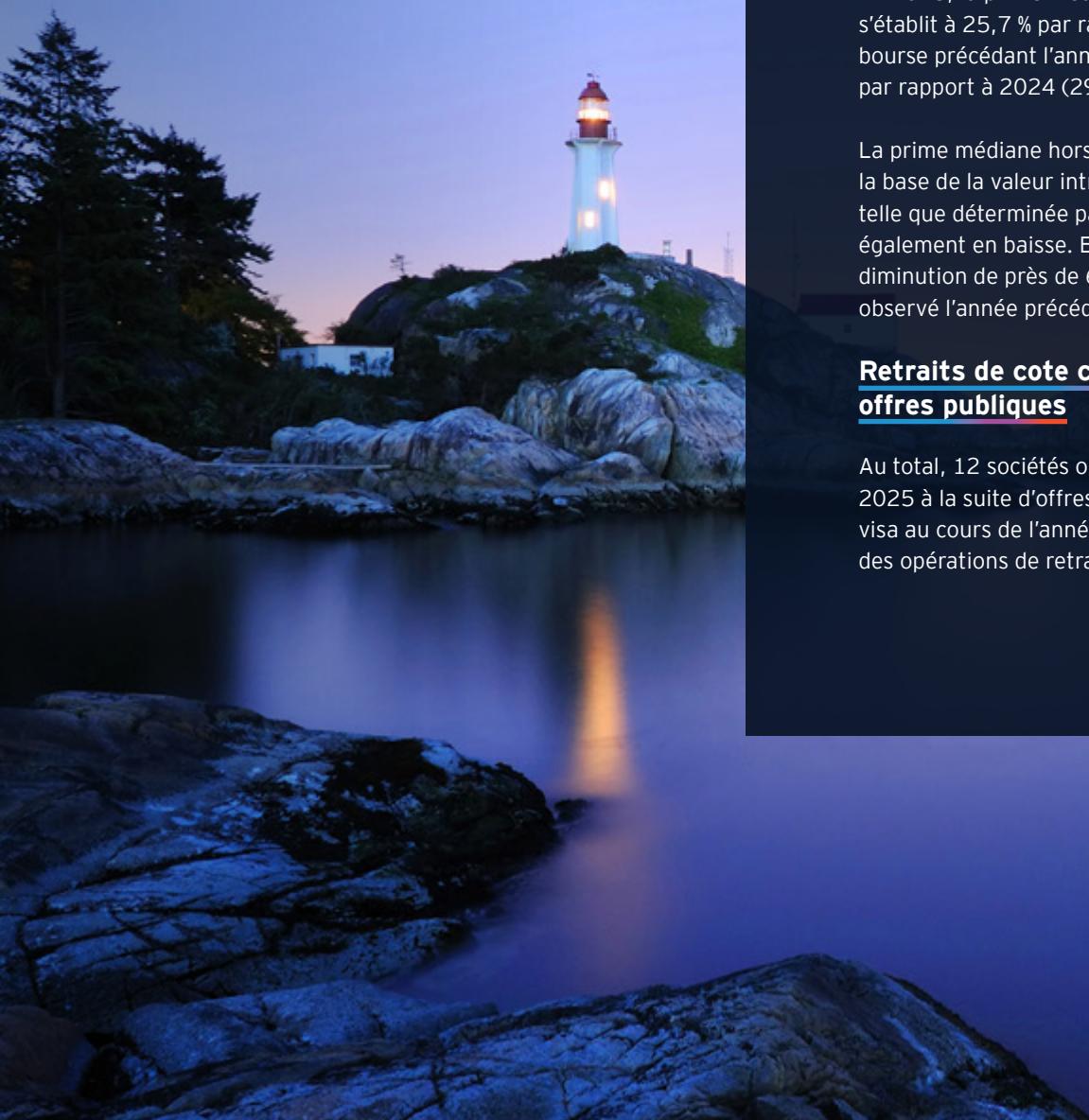
Malgré le faible nombre d'opérations, les performances boursières des sociétés récemment introduites demeurent globalement solides. À titre d'exemple, Semco Technologies affiche, en fin d'année, une progression de près de 87 % depuis son introduction en juillet 2025. De même, certaines IPO réalisées en 2024, telles qu'Exosens ou Odyssée Technologies, enregistrent des hausses respectives de plus de 140 % et 90 % depuis leur cotation. Ces trajectoires positives constituent des signaux encourageants pour les futurs candidats à l'introduction en bourse.

Consciente du recul structurel du nombre d'IPO et de l'enjeu que représente l'attractivité de la place de Paris pour le financement des entreprises, l'AMF a engagé une évolution de sa doctrine, visant à assouplir certaines conditions d'accès au marché et à faciliter le recours aux marchés de capitaux. Dans ce contexte, plusieurs projets d'introduction ont été annoncés ou sont actuellement en préparation pour 2026.

Principales conclusions



Julie Madjour
Associée EY-Parthenon



Nombre d'offres publiques

18 offres publiques ont obtenu le visa de l'Autorité des marchés financiers, contre 36 en 2024. Ce niveau constitue un point bas historique sur les dix dernières années et reflète un net ralentissement de l'activité, après le pic observé en 2024.

Primes offertes

En 2025, la prime médiane offerte aux actionnaires s'établit à 25,7 % par rapport au dernier cours de bourse précédent l'annonce de l'opération, en recul par rapport à 2024 (29,7 %).

La prime médiane hors valeurs extrêmes, calculée sur la base de la valeur intrinsèque des sociétés cibles telle que déterminée par les experts indépendants, est également en baisse. Elle ressort à 10,1 %, soit une diminution de près de 6 points par rapport au niveau observé l'année précédente (15,9 %).

Retraits de cote consécutifs à des offres publiques

Au total, 12 sociétés ont été retirées de la cote en 2025 à la suite d'offres publiques ayant obtenu leur visa au cours de l'année, confirmant la prépondérance des opérations de retrait dans l'activité du marché.

Introductions en bourse

En 2025, le marché des introductions en bourse (IPO) est resté nettement en deçà de ses niveaux historiques, prolongeant la tendance observée depuis 2022. Seules deux opérations ont été réalisées en France, traduisant la prudence persistante des émetteurs dans un environnement encore marqué par une visibilité limitée, une volatilité accrue et des conditions de financement plus contraignantes. Les introductions de Semco Technologies et Kaleon ont été réalisées sur Euronext Growth. Aucune opération n'a été menée sur le marché réglementé d'Euronext Paris, confirmant le rôle croissant d'Euronext Growth comme marché d'accès privilégié pour les sociétés souhaitant s'introduire en bourse, dans un contexte peu favorable aux opérations de plus grande envergure.

Les montants levés en 2025 demeurent sensiblement inférieurs à ceux observés avant 2022. Le montant moyen levé sur Euronext Growth s'établit à 32 millions d'euros, pour un total de 64 millions d'euros sur l'ensemble des deux opérations de l'année.

À titre de comparaison, en 2024, les IPO avaient permis de lever 680,1 millions d'euros sur Euronext et 19,9 millions d'euros sur Euronext Growth,

soit près de 700 millions d'euros au total, portés notamment par l'introduction d'Exosens et, sur Euronext Growth, par LightOn.

Comme les années précédentes, le nombre d'introductions en bourse demeure très inférieur au nombre de retraits de cote. En 2025, on dénombre six entrées pour un volume de sorties nettement supérieur, confirmant un solde net entrées/sorties toujours négatif. Depuis 2022, ce déséquilibre se traduit par un flux net moyen d'environ 21 sociétés quittant la cote chaque année, illustrant une contraction structurelle du périmètre des sociétés cotées en France.

Conclusion

L'année 2025 s'inscrit dans la continuité des tendances structurelles observées ces dernières années, caractérisées par un faible nombre d'introductions en bourse, une concentration de l'activité sur Euronext Growth et un recul persistant du marché primaire, face à une dynamique soutenue de retraits de cote.

Remerciements

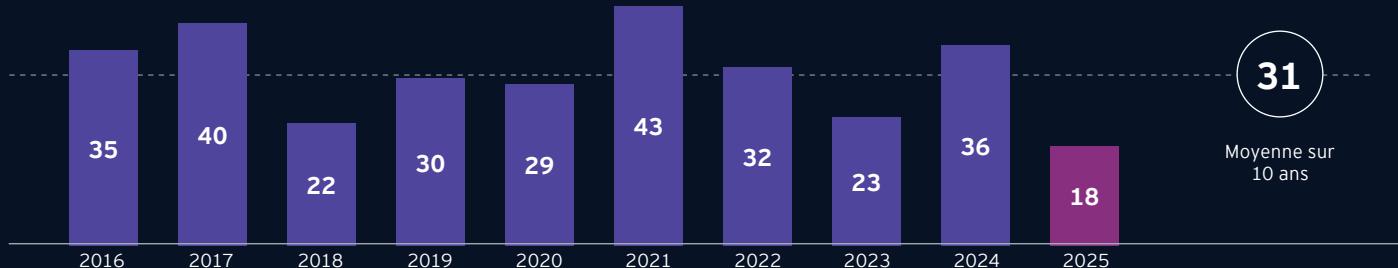
Nous tenons à adresser nos remerciements aux institutions financières et à toutes les personnes qui ont apporté leur concours à la réalisation de cette étude et tout particulièrement Euronext et les équipes d'EY dont notamment Amandine Fourcade, Vincent Florent, Benjamin Sajet, Mihaela Kirova et Nicolas Bouchez.

Sources

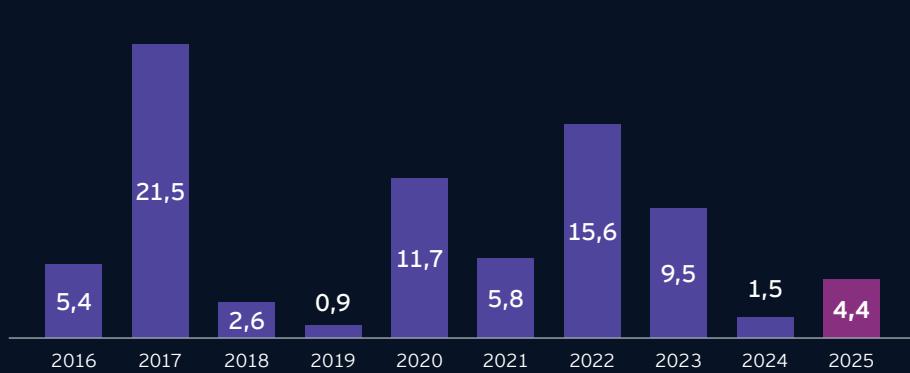
Autorité des marchés financiers (AMF), Euronext, S&P Capital IQ.

Chiffres clés 2025

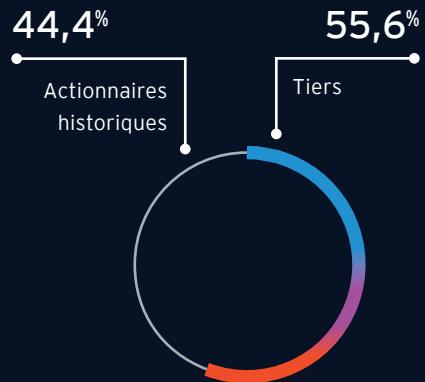
Nombre d'offres



Montant des opérations (en Md€)

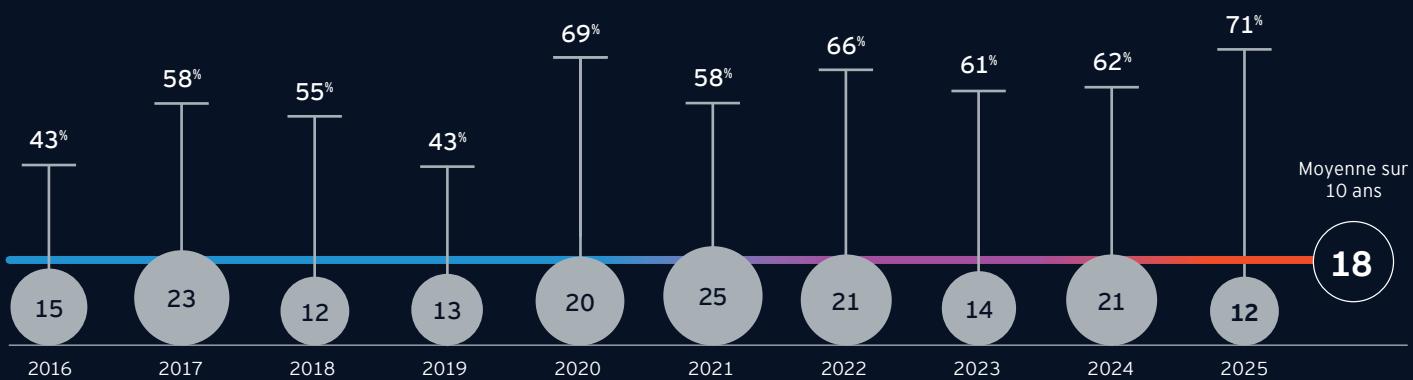


Opérations initiées par :

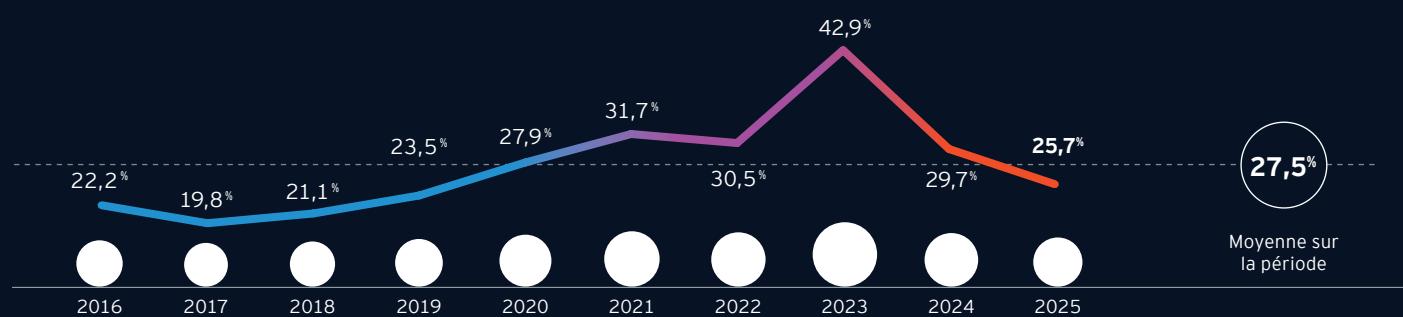


Retraits de la cote à la suite d'offres publiques

● nombre d'offres
■ % des opérations



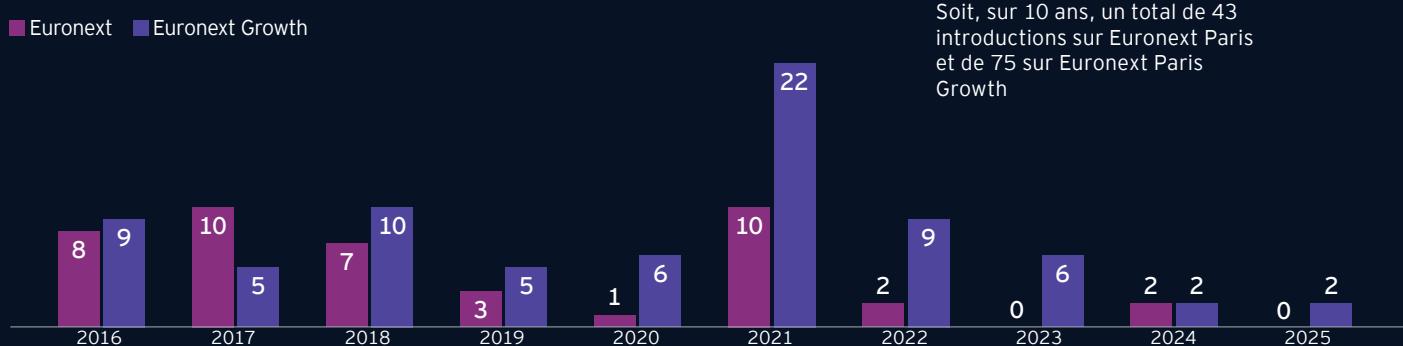
Prime médiane offerte aux détenteurs d'actions par rapport au dernier cours de bourse



Prime médiane offerte aux détenteurs par rapport aux valeurs calculées par les experts indépendants



Nombre d'IPOs sur les marchés Euronext et Euronext Growth



Flux net (Nouvelles admissions en bourse / retrait de côte) - historique



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

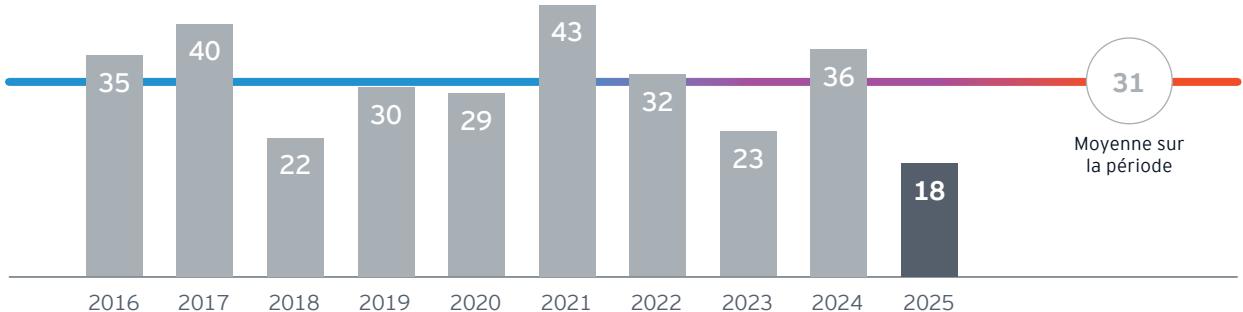




Nombre d'offres publiques - 2025

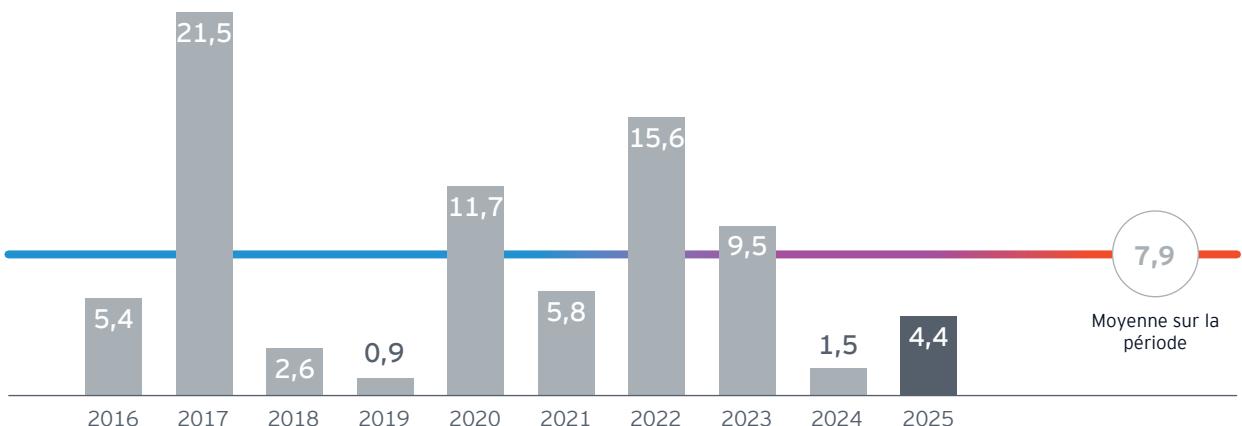
18 offres publiques portant sur des actions cotées ont été déclarées conformes en 2025, soit 2 fois moins qu'en 2024, ce qui représente le nombre d'opérations le plus bas depuis 10 ans. Ce nombre inclut de plus deux opérations s'inscrivant dans des processus engagés l'année précédente, Believe et ETPO, pour lesquelles les offres déclarées conformes en 2025 font suite à des OPAS finalisées en 2024.

À noter que le groupe Bolloré avait déposé fin 2024 trois projets d'OPR-RO portant sur Compagnie du Cambodge, Financière Moncey et Société Industrielle et Financière de l'Artois. À la suite de réserves exprimées par l'AMF concernant l'indépendance de l'expert indépendant et l'information financière communiquée aux actionnaires, ces opérations n'ont pas obtenu le visa de l'AMF et ont finalement été abandonnées par le groupe en 2025.



Montant des opérations finalisées en 2025

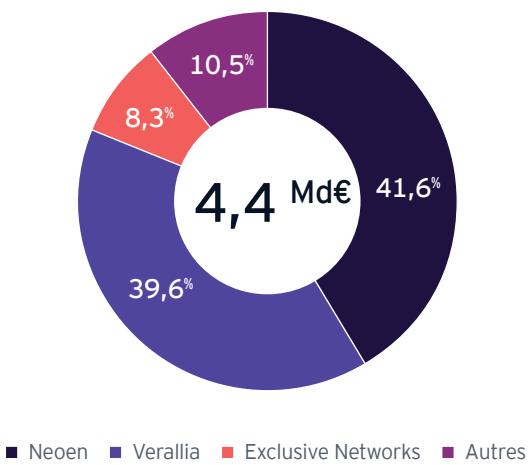
(quote-part acquise - en Mds €)



En 2025, les montants observés sur le marché des offres publiques ont été tirés par quelques opérations emblématiques, dont certaines ont dépassé le seuil du milliard d'euros, tandis que la majorité des opérations est restée de taille plus modérée, dans la continuité des niveaux observés en 2024.

En effet, les 17 opérations validées et finalisées en 2025 (hors Prodware, finalisée début 2026) représentent un montant total de 4,4 milliards d'euros. Ce montant est largement concentré sur trois opérations représentant à elles seules 90 % du total.

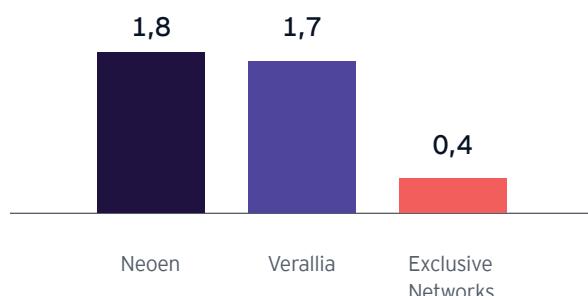
Décomposition du montant des opérations finalisées



Hors les trois opérations les plus importantes, le montant moyen des opérations réalisées ressort à un niveau comparable à celui observé en 2024, soit un niveau inférieur à 50 millions d'euros.

Classement des opérations 2025 en montant

(quote-part acquise - en Mds €)



Rappelons que le classement 2024 était dominé par les opérations de SII, de Believe et de Clasquin d'un montant d'acquisition de c. 0,2/0,3 milliard d'euros chacune.

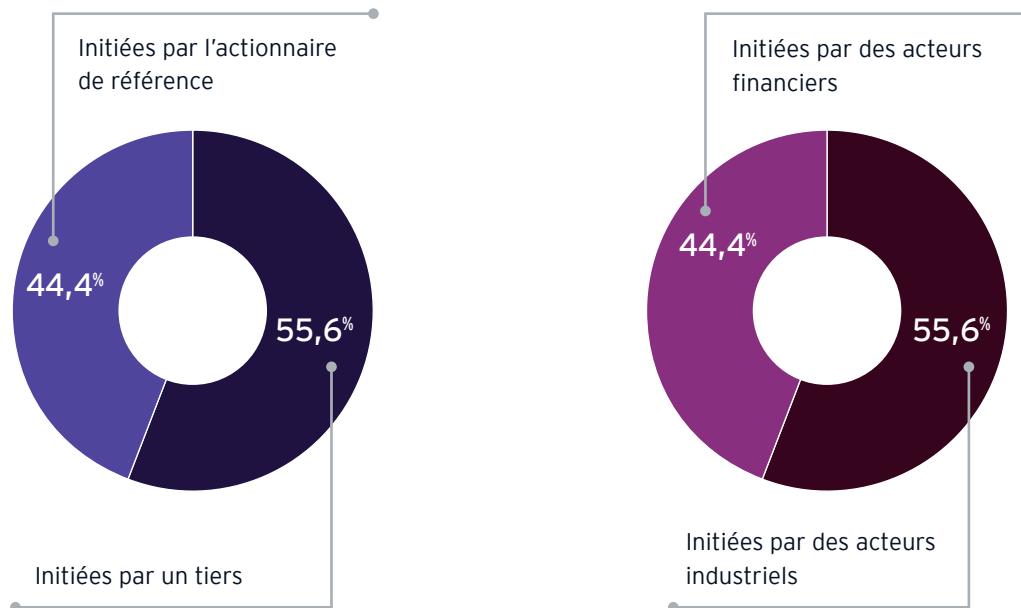
2

Une répartition des initiateurs équilibrée

Les initiateurs des offres publiques 2025 (répartition en volume)

La répartition des opérations apparaît globalement équilibrée : 8 opérations sur 18 ont été initiées par l'actionnaire de référence de la société, tandis que

10 opérations ont été lancées par un tiers. En 2024, cette répartition s'établissait respectivement à 23 opérations sur 36 et 13 opérations.

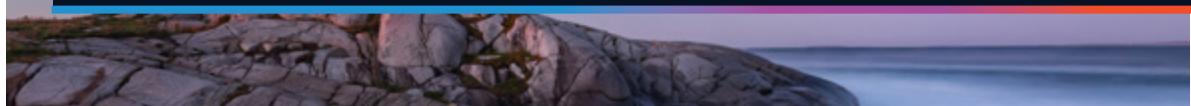


Sur les 18 offres publiques déclarées conformes en 2025, 10 ont été initiées par des acteurs industriels, tandis que 8 ont été portées par des fonds de private equity ou des sociétés d'investissement, illustrant un équilibre relatif entre initiatives industrielles et financières.

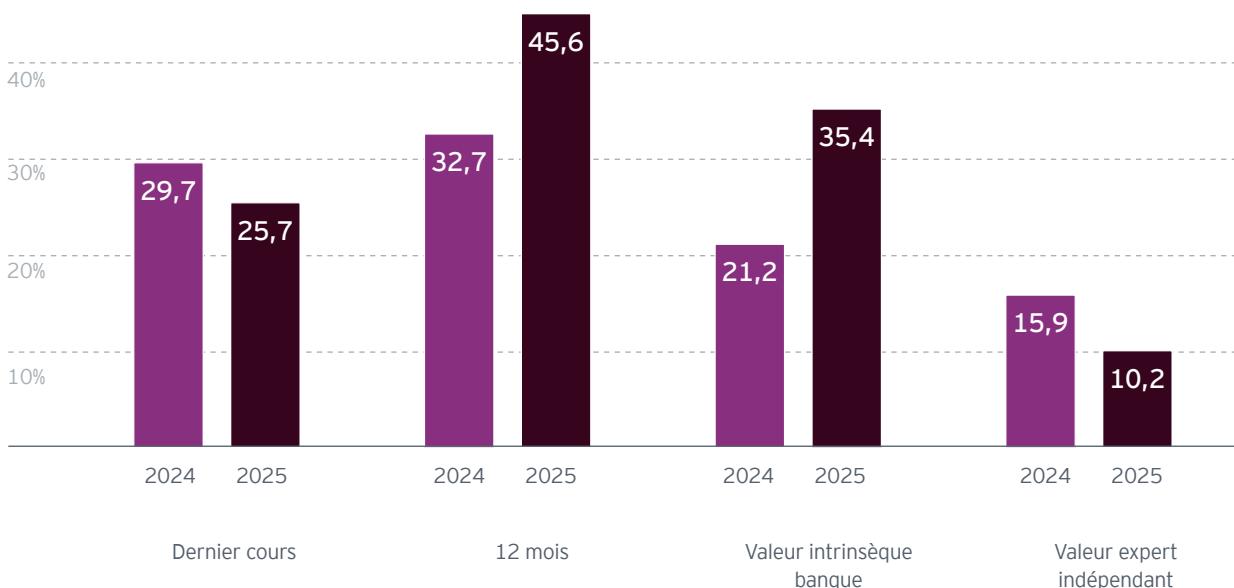
Par ailleurs, 3 opérations ont été portées par des initiateurs étrangers, à savoir une opération initiée par une holding contrôlée par une famille brésilienne (Verallia), une par une société dont le siège est situé à Taïwan (Aures Technologies) et une par une société ukrainienne (Agrogénération).

3

Des primes d'acquisition en baisse par rapport au dernier cours de bourse



Primes des offres publiques - 2025 (en %)



Les primes médianes varient en fonction du critère choisi :

- **+25,7 %** par rapport au dernier cours de bourse ;
- **+45,6 %** par rapport au cours moyen des 12 derniers mois, en hausse par rapport à 2024, étant notamment tirée vers le haut par 3 acquisitions suivies du retrait de cote (Aures Technologies, M2i et Amplitude Surgical) ;
- **+35,4 %** par rapport à la valeur intrinsèque calculée par les banques présentatrices ;
- **+10,2 %** par rapport à la valeur intrinsèque calculée par l'expert indépendant désigné par la cible.



4

Les grandes tendances en matière d'offres publiques en 2025

Les retraits de cote à la suite d'offres publiques se poursuivent

12 sociétés ont été retirées de la Bourse de Paris à la suite d'offres publiques validées en 2025. Ainsi, 71 %⁴ des offres publiques conformes et finalisées en 2025 font l'objet d'un retrait de cote. De plus, une société a été retirée de la cote suite à une offre lancée en 2024 (Esker) et le retrait obligatoire de Prodware est intervenu en janvier 2026. Enfin, le retrait obligatoire n'a pas pu être mis en œuvre pour WAGA Energy car le seuil de détention de 90 % n'a pas été atteint à l'issue de l'offre.



4. 12 opérations sur les 17 opérations finalisées en 2025 auxquelles s'ajoute 1 opération initiée en 2024.

Sociétés retirées de la cote en 2025 suite à des offres initiées en 2025

- Exclusive Networks
- Aures Technologies
- Neoen
- IDSUD
- Unibel
- M2i
- Tarkett
- Believe
- ETPO
- Amplitude Surgical
- Tronic's Microsystems
- Cogelec

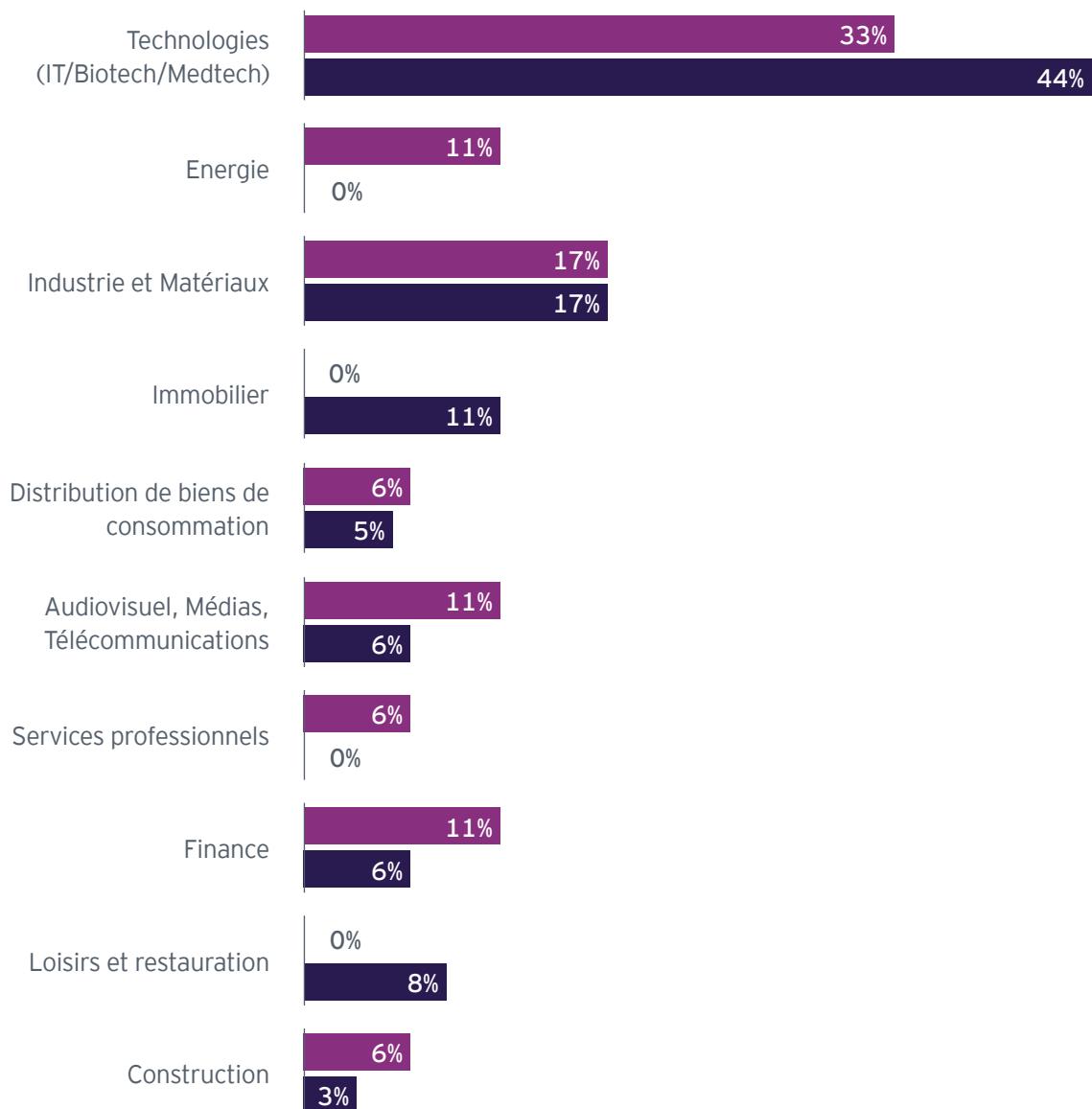


Le classement sectoriel reste dominé par les technologies (en nombre d'opérations)

Le secteur des technologies reste en tête du classement sectoriel (composé de Exclusive Networks, Aures Technologies, Amplitude Surgical, Cogelec, Tronic's Microsystems, et Prodware), suivi par le

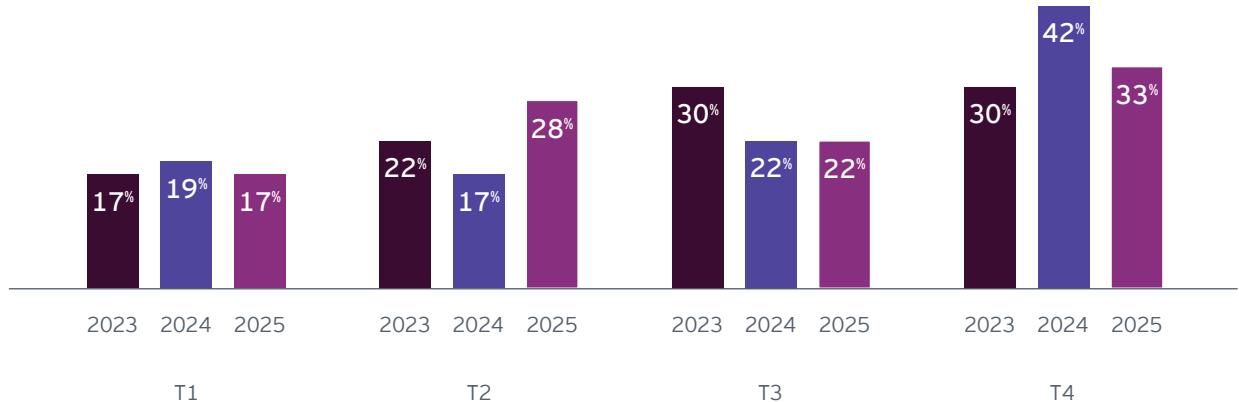
secteur industrie et matériaux (composé de Verallia, Tarkett, et Agrogénération). Ensemble, ces deux secteurs représentent près de 50 % des opérations réalisées.

■ 2024 ■ 2025



Des opérations réparties sur l'année 2025, avec une accélération au dernier trimestre

La saisonnalité observée en 2024 se confirme, avec des offres ayant principalement lieu durant le 4^e trimestre.

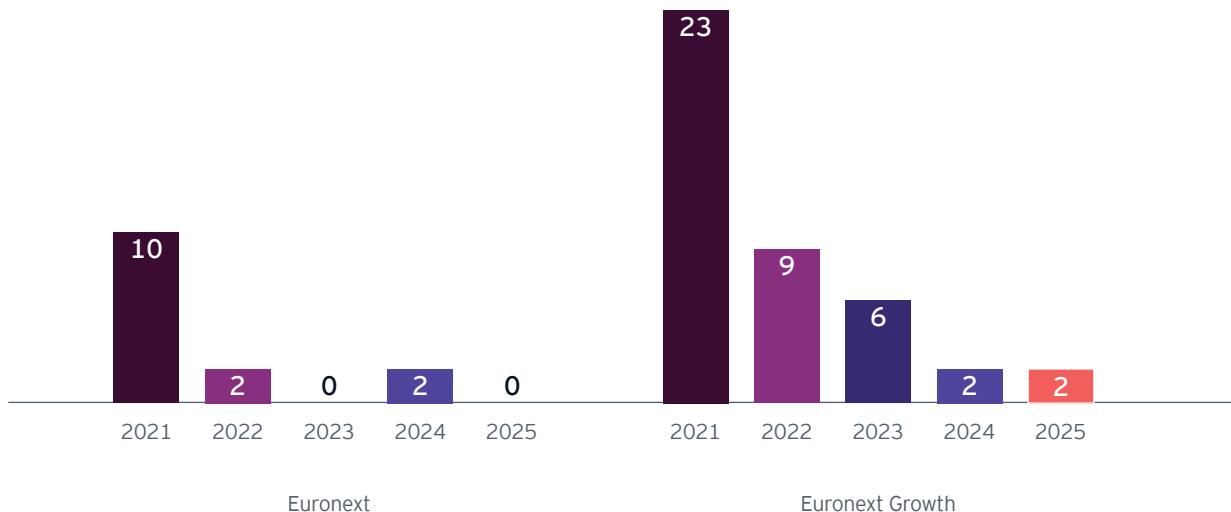


5

Introductions en bourse : un nombre d'IPO en diminution continue depuis 4 ans



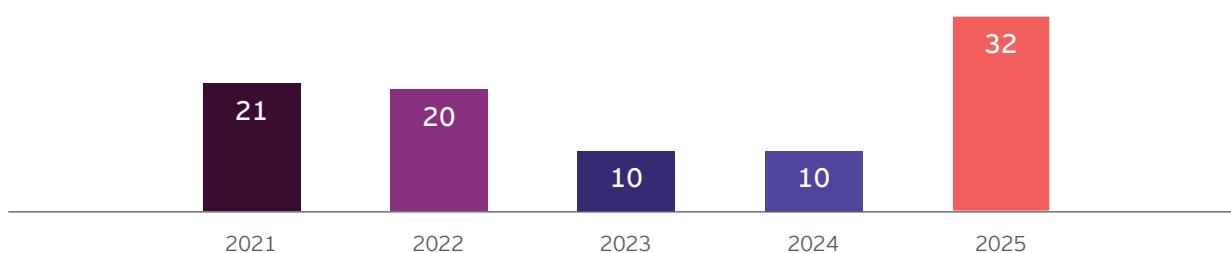
Nombre d'IPO sur les marchés Euronext et Euronext Growth en 2025



2 introductions en bourse par appel public à l'épargne ont eu lieu en 2025, poursuivant la tendance baissière observée depuis 2022. Comme en 2023,

les 2 introductions ont été réalisées sur Euronext Growth, alors qu'en 2024, elles étaient réparties équitablement sur Euronext et Euronext Growth.

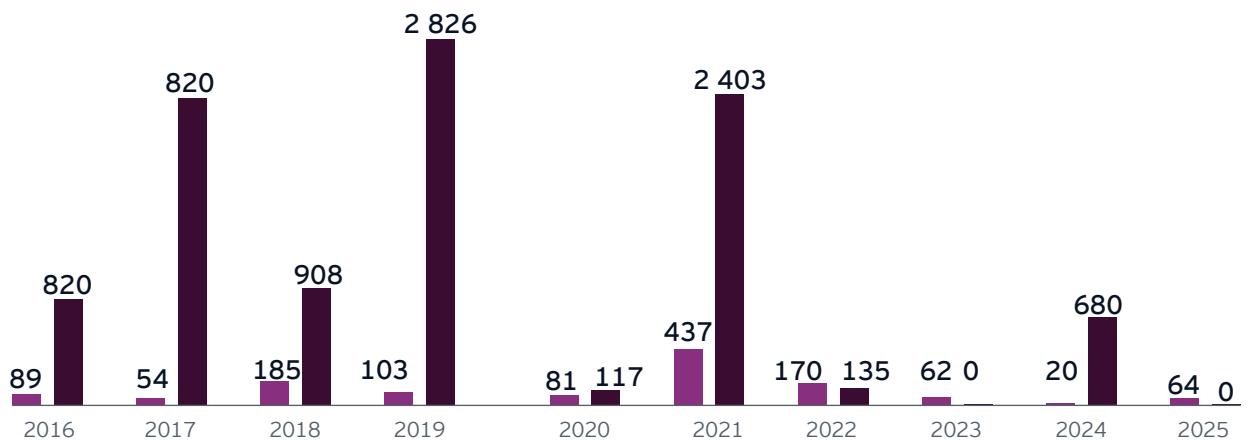
Montant moyen levé sur Euronext Growth



En 2025, le montant moyen levé lors des IPO sur Euronext Growth Paris atteint 32 M€, un niveau sensiblement supérieur à celui observé entre 2021 et 2024.

Montant des levées de fonds (en M€) : un montant en baisse par rapport à 2024

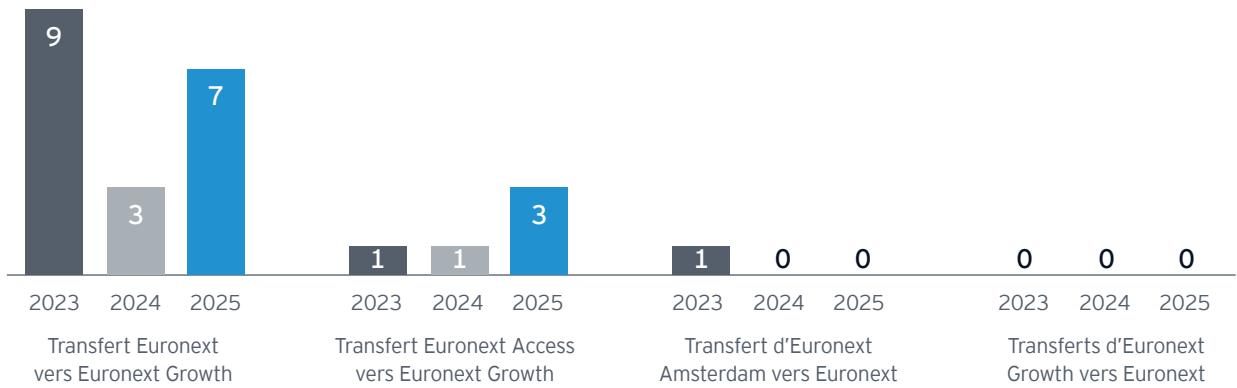
■ Euronext ■ Euronext Growth



Le montant total levé en 2025 s'élève à 64 millions d'euros pour les deux IPO sur Euronext Growth, dont 46 millions pour Semco Technologies et 18 millions pour Kaleon (étant précisé que cette dernière a fait l'objet d'une double cotation à Milan et Paris).

Si le montant levé sur Euronext Growth est supérieur à 2024, la levée totale reste en retrait du fait de l'absence d'opérations sur le marché réglementé Euronext destiné aux plus grandes capitalisations.

Euronext Growth continue de bénéficier de transferts d'autres marchés



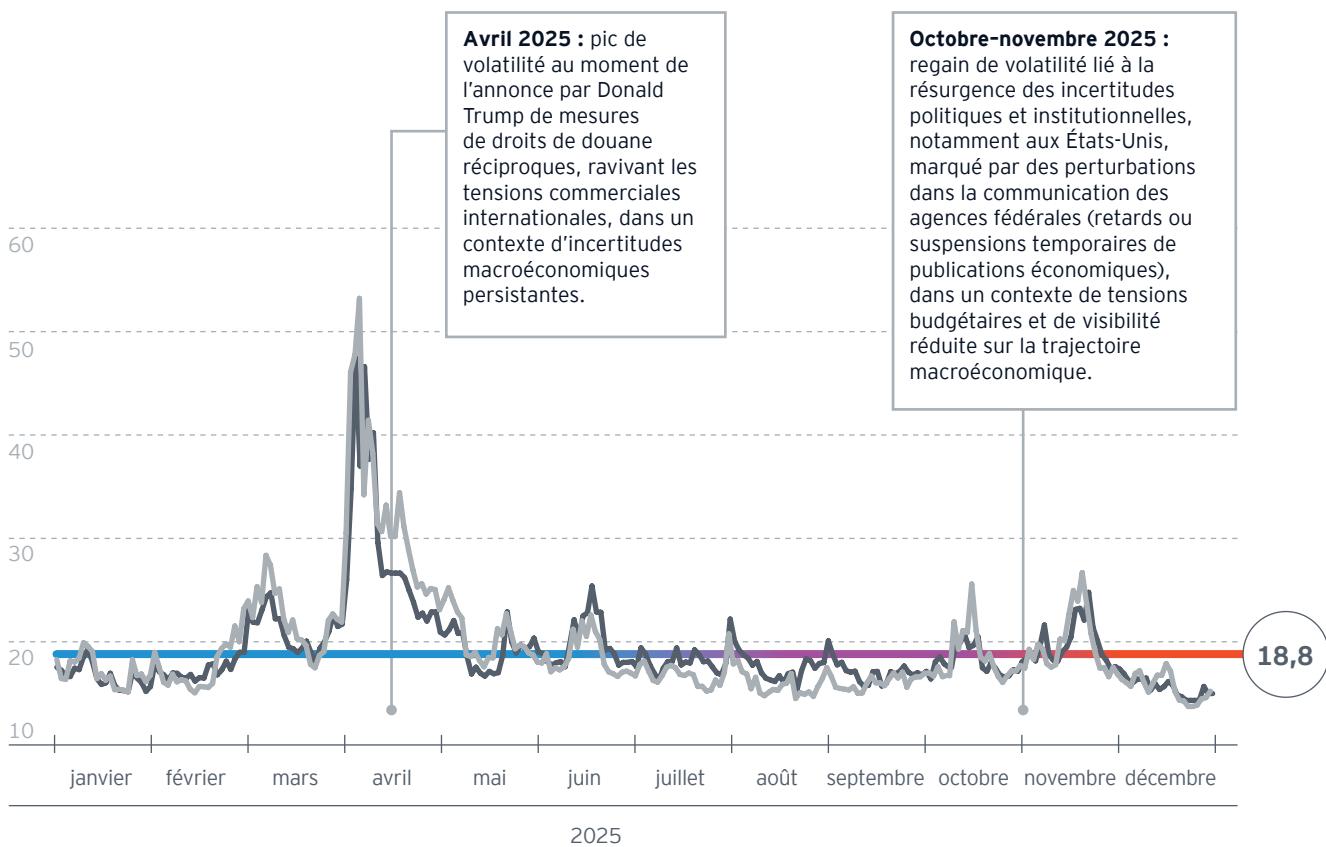
En 2025, les mouvements de transfert entrant vers Euronext Growth se sont nettement intensifiés, avec 7 transferts depuis Euronext et 3 depuis Euronext Access, confirmant l'attractivité croissante de ce compartiment.

Cette dynamique confirme le rôle central d'Euronext Growth comme marché d'accueil privilégié, notamment en raison d'exigences réglementaires plus souples et du transfert progressif des sociétés entre les différents compartiments d'Euronext.



Évolution de la volatilité depuis janvier 2025

■ Indice V2TX ■ Indice VIX ■ Moyenne V2TX



L'année 2025 a été marquée par une volatilité élevée en début d'exercice, avec un pic très prononcé au printemps, dans un contexte de fortes incertitudes géopolitiques, commerciales et macroéconomiques. Après cet épisode de tension, les marchés ont évolué dans un environnement plus stable au cours de l'été, avant de connaître de nouveaux épisodes de volatilité à l'automne, liés notamment aux incertitudes politiques et aux anticipations économiques de fin d'année.

Dans ce contexte, la volatilité moyenne annuelle est restée contenue malgré ces chocs ponctuels, avec un indice V2TX s'établissant à 18,8 en moyenne sur l'année 2025, traduisant un niveau de volatilité légèrement supérieur à ceux observés en 2024 et 2023, mais qui reste bien en deçà des deux pics de 2020 et 2022.

Volatilité annuelle moyenne depuis 10 ans

■ Indice V2TX ■ Médiane



Une performance boursière positive des sociétés récemment cotées

Les IPO réalisées en 2025 sur Euronext Growth affichent des performances positives, en particulier pour Semco Technologies, dont le cours progresse de près de 87 % par rapport au prix d'introduction.

Hormis LightOn, les sociétés introduites en bourse l'an dernier affichent également une bonne performance boursière, avec des cours en très forte progression par rapport aux prix d'introduction.

Performance boursière des sociétés introduites en bourse sur Euronext Growth en 2025

Date d'inscription	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 au 31/12/2025	Variation au 31/12/2025 (%)	Montant levé	Capitalisation boursière (en M€)
01/12/2025	KALEON	4,00	4,32	8,0 % 	4,04	1,0 % 	4,04	1,0 % 	18,0	57,1
09/07/2025	SEMCO TECHNOLOGIES	15,00	22,00	46,7 % 	23,00	53,3 % 	28,03	86,8 % 	46,2	287,7

Performance boursière des sociétés introduites en bourse sur Euronext en 2024

Date d'inscription	Société	Prix d'introduction (en €)	Cotation fin 1 ^{er} jour	Variation sur l'année 2024	Cours au 01/01/2025	Cours au 31/12/2025	Variation sur l'année 2025	Variation depuis l'IPO
18/04/2024	Planisware SAS	16,00	20,09	75,8 % 	28,12	23,60	-16,1 % 	47,5 % 
07/06/2024	Exosens	20,00	22,50	-2,9 % 	19,43	48,45	149,4 % 	142,3 % 

Performance boursière des sociétés introduites en bourse sur Euronext Growth en 2024

Date d'inscription	Société	Prix d'introduction (en €)	Cotation fin 1 ^{er} jour	Variation sur l'année 2024	Cours au 01/01/2025	Cours au 31/12/2025	Variation sur l'année 2025	Variation depuis l'IPO
26/11/2024	LightOn SA	10,35	11,62	25,6 % 	13,00	5,02	-61,4 % 	-51,5 % 
13/12/2024	Odyssee Technologies	13,00	15,55	11,5 % 	14,50	25,25	74,1 % 	94,2 % 

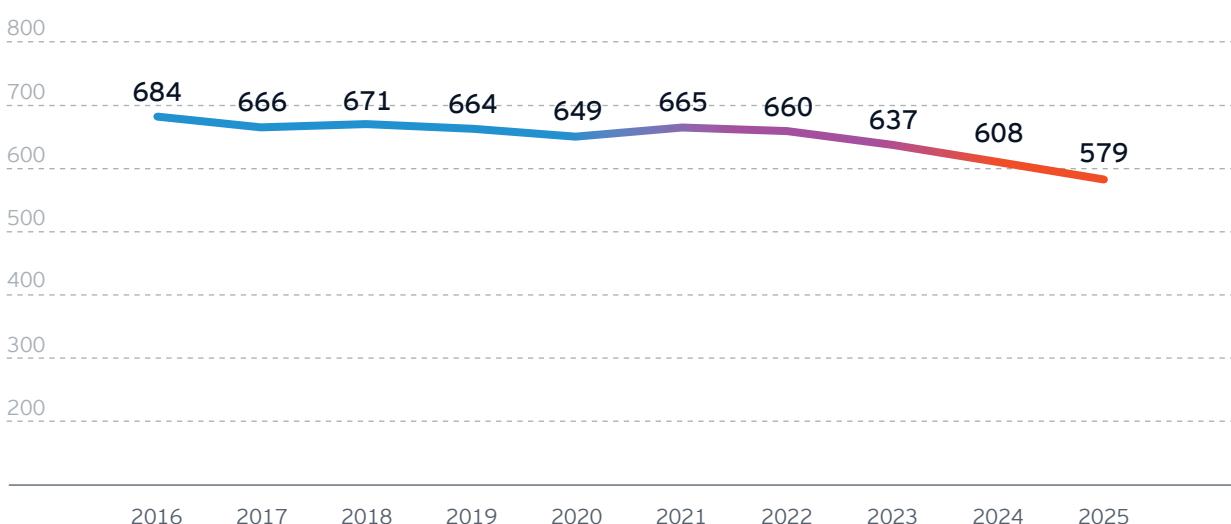
Secteurs d'activité les plus représentés en nombre d'opérations

Le secteur des technologies est représenté avec l'IPO de Semco Technologies, spécialisée dans les semi-conducteurs. L'autre opération de l'année concerne

Kaleon, société spécialisée dans la valorisation, la préservation et la conservation du patrimoine historique et artistique.

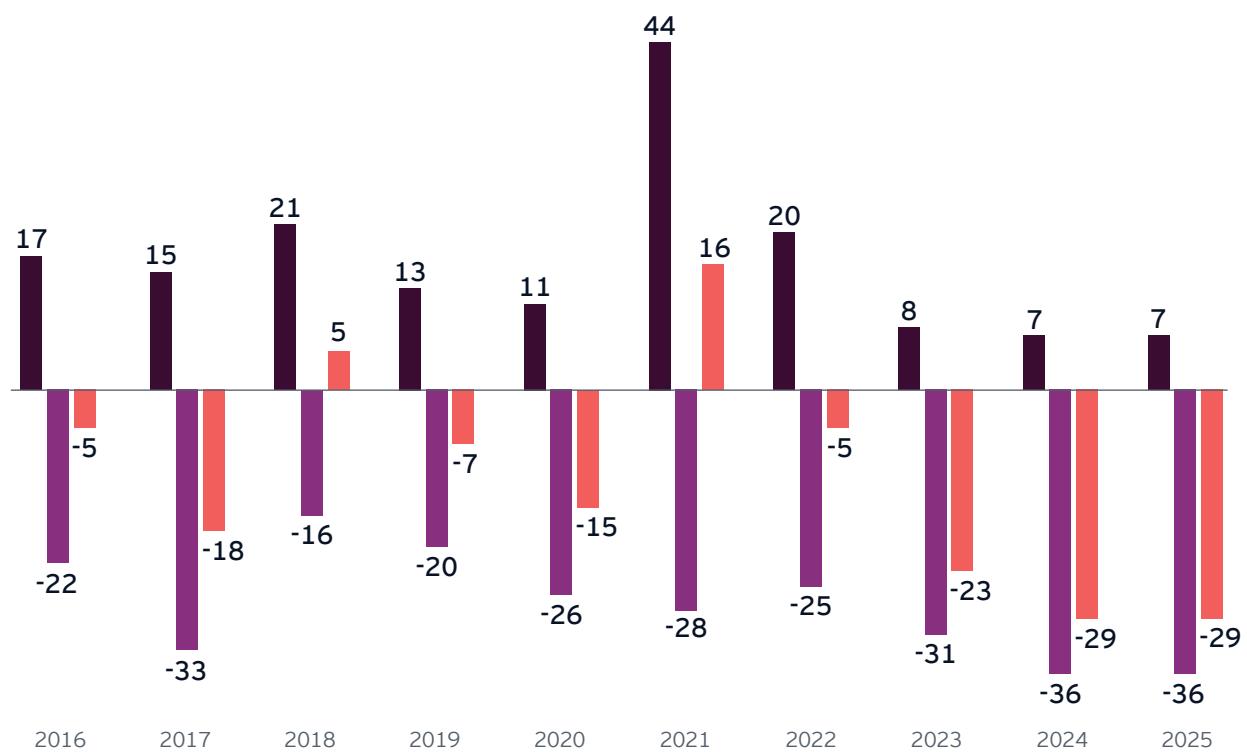


Evolution du nombre de sociétés cotées sur la bourse de Paris (Euronext et Euronext Growth)



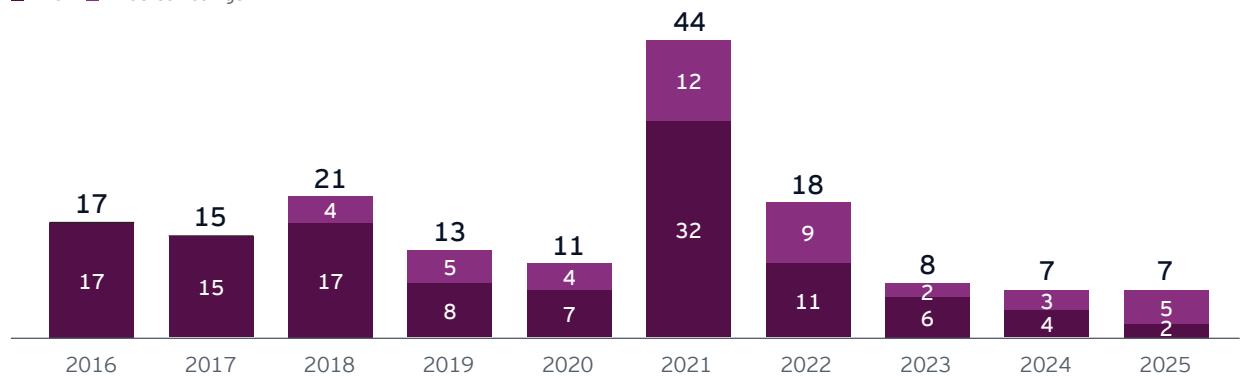
Un flux net négatif de -12 sociétés par an sur la place de Paris

■ Total - Nouvelles admissions ■ Retraites de cote ■ Flux net



Détail des nouvelles admissions sur Euronext et Euronext Growth

■ IPO ■ Autres listings



La tendance engagée depuis plusieurs années, marquée par un flux net négatif de sociétés cotées sur les marchés Euronext et Euronext Growth, s'est poursuivie et accentuée en 2025.

En 2025, en sus des 2 IPO précédemment mentionnées :

- 2 autres sociétés sont entrées à la bourse de Paris : Rebirth par placements privés, et Energy Solar Tech qui a fait l'objet d'une admission technique par cotation directe (sans levée de fonds).
- 3 sociétés ont été transférées d'Euronext Access vers Euronext Growth.

Le flux net est ainsi négatif et ressort à - 29 sociétés. Par ailleurs, 36 sociétés ont quitté la cote, dont :

- 15 suite à une offre publique*,
- 17 suite à des procédures collectives ou pour non-conformité avec les règles Euronext, et
- 4 pour des raisons de Sales Facility ou fusion.

Le nombre de sociétés sorties de la cote suite à des procédures collectives constitue un record historique.

Cette dynamique confirme la prédominance des mouvements de sortie sur les marchés cotés, dans un contexte de marché primaire difficile.

* incluant 3 sociétés pour lesquelles l'offre avait été finalisée en 2024 mais le retrait effectif n'est intervenu que début 2025

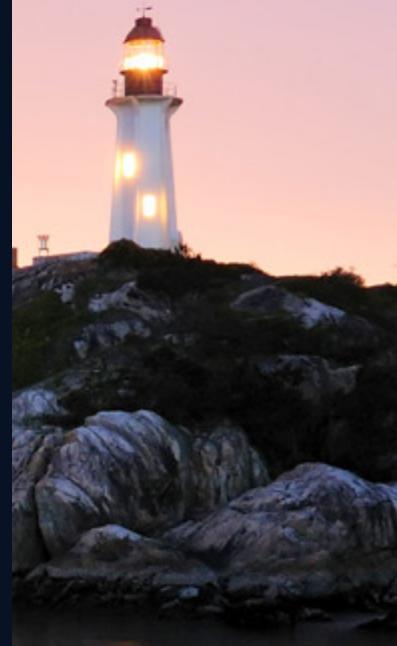
Des actionnaires minoritaires qui n'hésitent plus à s'exprimer

Dans le cadre des offres publiques, la loi PACTE de 2019 a renforcé le rôle et les obligations de l'expert indépendant afin d'améliorer la protection des actionnaires minoritaires et la transparence des opérations. Conformément aux dispositions du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, l'expert indépendant doit désormais se tenir à la disposition des actionnaires afin de recevoir leurs observations, questions ou courriers relatifs à l'offre, et y répondre de manière motivée dans son rapport. Ce dispositif vise à garantir un dialogue effectif entre les actionnaires minoritaires et l'expert, notamment sur les méthodes de valorisation retenues, l'équité du prix offert et les conditions de l'opération, tout en assurant une information complète et équilibrée du marché.

Sur les 18 offres publiques déclarées conformes en 2025, les experts indépendants ont été sollicités par des actionnaires minoritaires pour 8 d'entre elles, soit 45 % des offres. Ce pourcentage est en nette augmentation par rapport à 2024, année durant laquelle seules 25 % des offres publiques avaient été concernées.

Un dossier s'est distingué, celui de Tarkett ayant généré un nombre d'échanges plus élevé dans un contexte contentieux spécifique, ayant conduit à la suspension temporaire de l'opération avant la confirmation, par la juridiction compétente, de la décision de conformité de l'AMF.

À noter que d'une façon générale, les experts indépendants indiquent avoir répondu aux sollicitations reçues sans modifier leurs conclusions, confirmant que ces échanges relèvent principalement d'un exercice de pédagogie et de transparence, plutôt que d'une remise en cause substantielle des méthodes ou des valeurs retenues. L'absence totale de courriers dans plus de la moitié des cas tend enfin à refléter soit un faible flottant résiduel, soit une adhésion majoritaire des actionnaires minoritaires aux termes des offres proposées.





Méthodologie et Lexique

Méthodologie

Cette étude a été réalisée exclusivement à partir des documents publiés par l'AMF et par les sociétés visées par les opérations concernant les offres publiques, et à partir des informations fournies par Euronext concernant les IPO et les sorties de cote. Elle ne prend en compte que les offres ayant obtenu le visa de l'AMF en 2025.

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.

Retrait obligatoire (OPR-RO) : l'offre publique de est suivie d'un retrait obligatoire, appelé squeeze-out en anglais, qui 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.

Liste des opérations 2025

Date de conformité	Société	Initiatrice	Secteur d'activité	Type de l'offre	% visé	% acquis	Retrait (Oui/Non)
Opérations validées en 2024 mais finalisées en 2025							
05/11/2024	Lexibook	Fondateurs et Lawrence Rosen LLC	Informatique, Technologies	OPA	65,0%	43,6%	Non
22/11/2024	Esker	Bridgepoint	Informatique, Technologies	OPA-RO	92,2%	84,4%	Oui
16/12/2024	Augros Cosmetic Packaging	PRBM Industries	Industrie, Matériaux	OPAS-RO	20,5%	7,6%	Non (seuil non atteint)
16/12/2024	OVH Groupe	OVH Groupe	Informatique, Technologies	OPRA	20,4%	20,4%	Non
16/12/2024	UTI Group	EEKEM Group	Informatique, Technologies	OPAS-RO	17,4%	2,9%	Non (seuil non atteint)
Opérations validées et finalisées en 2025							
11/02/2025	Exclusive Networks	CD&R Stratos et Permira	Informatique, Technologies	OPAS-RO	22,6%	21,0%	Oui
11/02/2025	Aures Technologies	Advantech	Informatique, Technologies	OPA	62,8%	55,3%	Oui
12/02/2025	Neoen	Brookfield	Énergie	OPAS	32,4%	28,4%	Oui
16/04/2025	IDSUD	Concert familial Luciani	Finance	OPAS	3,7%	1,2%	Oui
23/05/2025	Unibel	Concert familial	Distribution de biens de consommation	OPAS	1,5%	0,7%	Oui
05/06/2025	M2i	Abilways	Services professionnels	OPAS	31,1%	29,0%	Oui
05/06/2025	Verallia	BWSA (société d'investissement de la famille brésilienne Moreira Salles)	Industrie, Matériaux	OPA	68,1%	48,2%	Non
06/06/2025	Tarkett	Concert familial et Wendel	Industrie, Matériaux	OPR-RO	9,6%	6,7%	Oui
04/07/2025	Believe	Fondateur, EQT X et TCV	Audiovisuel, Médias, Télécom	OPR-RO	3,4%	2,1%	Oui
17/07/2025	ETPO	Groupe Spie Batignolles	Construction	OPR-RO	2,6%	0,1%	Oui
23/10/2025	VOGO	ABEO	Audiovisuel, Médias, Télécom	OPM	76,8%	68,5%	Non
25/09/2025	Amplitude Surgical	Zydus MedTech	Biotech / Medtech	OPAS	14,3%	12,4%	Oui
04/12/2025	Cogelec	Legrand	Informatique, Technologies	OPAS	23,2%	21,1%	Oui
06/11/2025	Tronic's Microsystems	Concert TDK Electronics et Thales	Informatique, Technologies	OPR-RO	2,6%	0,2%	Oui
11/09/2025	Altamir	Concert familial (fondateur)	Finance	OPAS	20,2%	5,4%	Non
10/10/2025	Agrogénération	Novaagro Ukraine LLC	Industrie, Matériaux	OPAS	43,1%	0,0%	Non
21/11/2025	Waga Energy	EQT	Énergie	OPAS	38,5%	25,1%	Non (seuil non atteint)
Opérations validées en 2025 mais non encore finalisées au 31/12/2025							
18/12/2025	Prodware	Concert actionnaires historiques, Tikehau et Managers	Informatique, Technologies	OPR-RO	7,8%	En attente	En attente

18 opérations validées en 2025

EY s'engage à bâtir un monde meilleur, en créant de la valeur sur le long terme pour nos clients et nos collaborateurs aussi bien que pour la société et la planète dans leur ensemble, tout en renforçant la confiance dans les marchés financiers.

En s'appuyant sur le traitement des données, l'IA et les nouvelles technologies, les équipes EY contribuent à créer la confiance nécessaire à nos clients pour façonner un futur à l'épreuve des défis les plus pressants d'aujourd'hui et demain.

À travers tout un éventail de services allant de l'audit au consulting en passant par la fiscalité, la stratégie et les transactions, les équipes d'EY sont en mesure de déployer leur expertise dans plus de 150 pays et territoires. Une connaissance approfondie du secteur, un réseau international et pluridisciplinaire ainsi qu'un écosystème de partenaires aussi vaste que diversifié sont autant d'atouts qui permettront à EY de participer à la construction d'un monde plus équilibré.

Façonner l'avenir en toute confiance.

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.

À Propos de EY-Parthenon

Grâce à notre combinaison unique de compétences dans le domaine de la stratégie, de la transformation, de la transaction et de la finance d'entreprise, nous proposons des solutions qui apportent des résultats concrets, et pas seulement théoriques.

Fort de l'ensemble des services d'EY, nous avons réimaginé le conseil stratégique permettant de s'adapter à un monde de plus en plus complexe, et de saisir les opportunités offertes. Grâce à une expertise opérationnelle et sectorielle approfondie, associée à une technologie innovante augmentée par l'IA, nous accompagnons les CEO, les conseils d'administration, les acteurs du capital-investissement ainsi que le secteur public à chaque étape de leurs projets, de leur développement, leur permettant ainsi de façonner l'avenir en toute confiance.

Pour plus d'informations, veuillez vous rendre sur ey.com/parthenon

Contacts



Julie Madjour
Associée
Ernst & Young Advisory
julie.madjour@parthenon.ey.com



Amandine Fourcade
Senior Manager
Ernst & Young Advisory
amandine.fourcade@parthenon.ey.com

© 2026 Ernst & Young Advisory.
Tous droits réservés.

Studio BMC France – 2601BMC002-01.
SCORE France N° 2026-006.

ED None.

Document imprimé conformément à l'engagement d'EY de réduire son empreinte sur l'environnement.

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

ey.com/fr