

# Observatoire des offres publiques 2022

**14<sup>e</sup> édition**

Janvier 2023

# Avant-propos

EY présente le quatorzième 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 2022 par l'Autorité des marchés financiers (AMF). À cette analyse s'ajoute celle de l'évolution des marchés d'Euronext Paris (introductions en bourse par voie d'offre publique, retraits de cote et radiations, etc.).



**Rudy Cohen Scali**  
Ernst & Young Advisory  
Associé  
Strategy & Transactions



**Julie Madjour**  
Ernst & Young Advisory  
Associée  
Strategy & Transactions

## 2022, une année d'offres publiques dynamique dans un environnement économique dégradé

Malgré un contexte économique marqué par le conflit en Ukraine, la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation, le nombre d'offres publiques reste relativement élevé avec 32 opérations, niveau en ligne avec la moyenne des dix dernières années.

Le nombre d'introduction en bourse a en revanche fortement chuté en 2022 avec seulement 11 introductions en bourse contre 33 en 2021, impacté par le manque de visibilité sur l'évolution des marchés boursiers (mauvaises performances boursières post-IPO et volatilité importante) et des conditions macro-économiques décourageant les investisseurs sur ce type d'opérations.

L'année a été marquée par certaines transactions de taille significative à l'instar de l'offre publique lancée par la Banque Postale sur CNP Assurances, de l'OPA-RO<sup>1</sup> de KKR sur Albioma ou encore de la finalisation de l'offre publique d'engorgement de Veolia sur Suez<sup>2</sup>. L'offre publique du gouvernement français sur EDF, d'une valorisation totale de 46,7 milliards d'euros, est aussi l'une des principales opérations de l'année, opération non finalisée, l'offre de rachat étant considérée trop faible par les actionnaires minoritaires.

À l'instar de 2021, le secteur de la technologie (éditeurs de logiciels, services numériques et Biotech/Medtech) conserve une activité dynamique, représentant un peu plus de 30 % des offres publiques.

Concernant les introductions en bourse, au-delà du nombre d'opérations en baisse (11 introductions en 2022 - hors

introductions de SPACs contre 33 en 2021), le montant moyen levé<sup>3</sup> est très bas, proche du niveau de 2020, année de la pandémie.

Notons la dynamique nettement plus forte d'Euronext Growth avec 9 opérations sur les 11 enregistrées et 14 transferts d'Euronext vers Euronext Growth.

Cette année, le secteur de l'énergie a été le plus actif, représentant 4 opérations sur 11. Par ailleurs, la plus importante introduction par voie d'offre publique est celle du groupe Lhyfe, le spécialiste de l'hydrogène vert maritime, qui a levé 110 millions d'euros sur Euronext (à comparer avec une levée maximum de 550 millions d'euros par Antin Infrastructures en 2021).

En sus de ces introductions, une seule introduction en bourse a été complétée *via* SPAC (*Special Purpose Acquisition Company*) : EureKING qui a levé 150 millions d'euros auprès d'investisseurs spécialisés (placement privé) pour investir dans des sociétés européennes opérant dans la fabrication de produits biopharmaceutiques.

Deux sociétés ont par ailleurs été introduites en bourse en 2022 *via* une fusion avec un SPAC déjà coté : Deezer, l'application de streaming de musique ayant fait son introduction en juillet *via* le SPAC I2PO ainsi que Ttract, une société issue du rapprochement entre 2MX Organic et la branche distribution de la coopérative agricole InVivo.

<sup>1</sup> Offre publique d'achat suivie d'un retrait obligatoire.

<sup>2</sup> Opération qui avait été déclarée conforme en 2021.

<sup>3</sup> On considère dans cette étude uniquement les montants levés hors « *greenshoe* ».

## Principales conclusions

**Montant des opérations.** Après avoir atteint en 2021 5,8 milliards d'euros, le montant de capital acquis suite aux opérations clôturées en 2022 s'élève à 15,6 milliards d'euros<sup>4</sup> (dont 54,2 % pour l'offre de Veolia sur Suez finalisée début 2022).

**Nombre d'offres.** 32 offres publiques ont été déclarées conformes par l'AMF en 2022, contre 43 en 2021.

**Primes offertes.** La prime médiane hors extrêmes<sup>5</sup> offerte aux détenteurs d'actions est de 30,5 % par rapport au dernier cours de bourse avant annonce de l'opération, en ligne avec le niveau observé sur les offres publiques de l'année 2021 (31,7 %). En 2022, la prime médiane hors extrêmes par rapport à la valeur intrinsèque des entreprises cibles calculée par les experts indépendants, s'élève à 19,2 %<sup>6</sup>, soit un niveau en hausse par rapport à ces dernières années.

**Retraits de cote suite à des offres publiques.** Au total, 21 sociétés ont été retirées de la cote des marchés Euronext Paris en 2022 suite à des offres publiques (hors AKKA technologies, dont l'OPA n'est pas analysée dans cette étude car dépendant de l'autorité des marchés financiers belge).

**Introductions en bourse.** En 2022, la bourse de Paris a enregistré 11 IPO<sup>7</sup> : 2 opérations sur Euronext et 9 opérations sur Euronext Growth, un nombre en forte baisse par rapport aux 33 IPO de 2021.

Les sommes levées lors de ces IPO sont elles aussi en fort recul par rapport à 2021, puisque le montant moyen levé en 2022 est de 27,7 millions d'euros, contre 86 millions d'euros un an plus tôt.

Cette année, la plus importante IPO est celle du groupe Lhyfe spécialiste de l'hydrogène vert maritime qui a levé un total de 110 millions d'euros. Cette opération est suivie par les IPO d'Haffner Energy et d'Aelis Farma qui ont levé respectivement 67 millions d'euros et 25 millions d'euros. Au total, le montant levé lors des IPO de 2022 a atteint 305 millions d'euros, en nette baisse par rapport à 2021 (2,839 milliards d'euros).

Il convient de noter que le contexte macroéconomique global négatif marqué par la hausse des taux d'intérêts et la guerre en Ukraine a participé au ralentissement de l'activité française et mondiale des introductions en bourse. De plus, les performances mitigées des cotations récentes ont conduit les investisseurs à adopter une position attentiste.

Contrairement à 2021, le nombre d'introductions en bourse est très inférieur aux sorties de cotes en 2022 (11 entrées pour 25 sorties en 2022 contre 33 entrées pour 28 sorties en 2021).

En termes de nombre de SPAC<sup>8</sup>, après les 4 SPAC entrés en bourse à Paris en 2021, un seul a fait l'objet d'une introduction en bourse en 2022, EureKING, 1<sup>er</sup> SPAC français du secteur de la santé, dédié à la bioproduction, fondé par une équipe internationale d'experts du secteur de la santé. À noter que sur les 6 SPACs introduits en bourse entre 2016 et 2021, Mediawan (2016) a depuis fait plusieurs acquisitions, 2 SPAC ont effectué des acquisitions cette année (Deezer pour le SPAC I2PO dédié au secteur du divertissement et des loisirs, introduit en bourse l'an dernier, et 2MX Organic, introduit en bourse en 2020, qui s'est rapproché de inVivo Retail pour créer Teract), un a disparu (le SPAC coté en 2021 dédié au secteur technologique, DEE Tech).



### 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 Sandrine da Cunha, Bastien Escoffier, Amandine Fourcade, Amélie Fournier, Jakub Guzik, Mihaela Kirova et Youssef Mouelhi.

### Sources

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

<sup>4</sup> Y compris les 6 opérations déclarées conformes en 2021 et clôturées en 2022 : Suez, Europcar Mobility Group, Etablissements Fauvet Girel, SQLI, Proware et BEL

<sup>5</sup> Hors Ucar et Tivoly dont la prime est proche ou supérieure à 100%

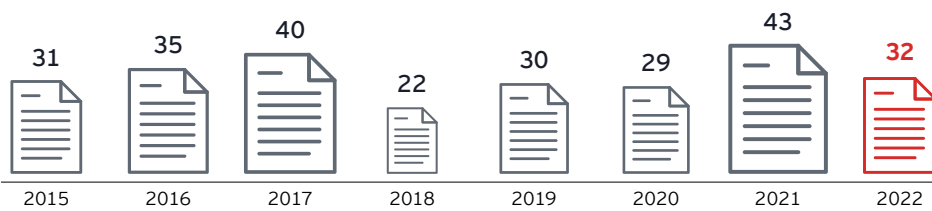
<sup>6</sup> Hors Groupe IRD et S.T Dupont dont les primes sont supérieures à 100%

<sup>7</sup> Initial Public Offering : introduction en bourse

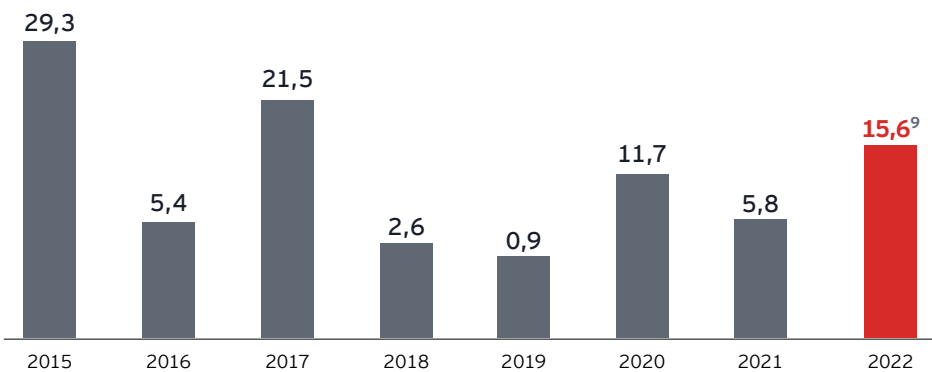
<sup>8</sup> Special Purpose Acquisition Company

# Chiffres clés 2022

## Nombre d'offres



## Montant du capital acquis (en Md€)



## Opérations initiées par :



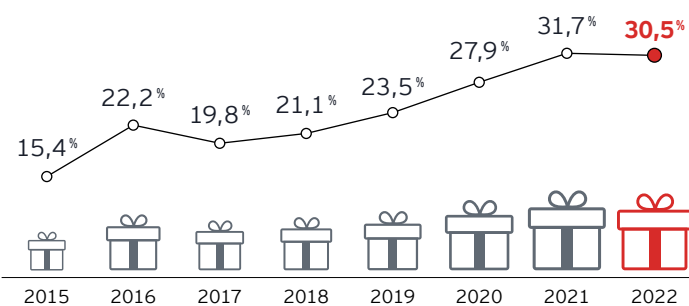
90,6%

Actionnaires historiques

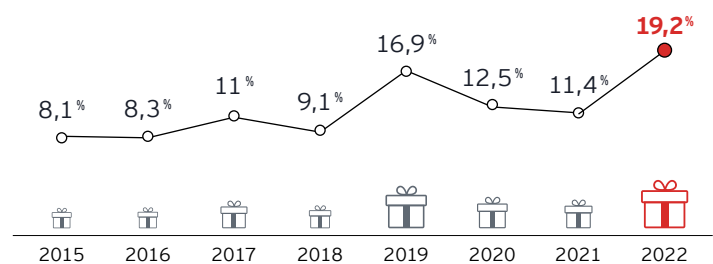
9,4%

Nouveaux actionnaires

## Prime médiane<sup>11</sup> offerte aux détenteurs d'actions par rapport au dernier cours de bourse



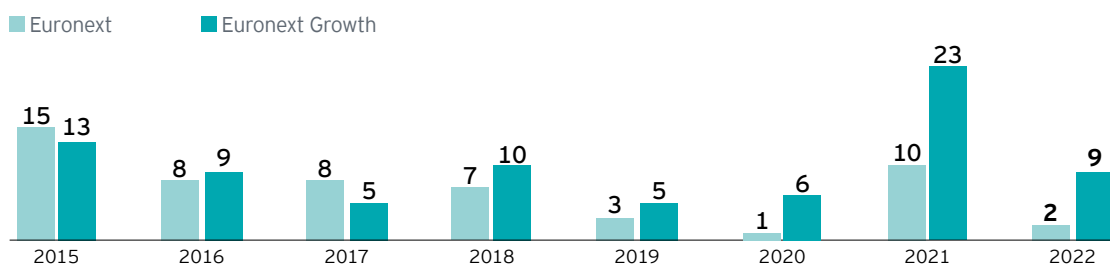
## Prime médiane (hors extrêmes) offerte aux détenteurs par rapport aux valeurs calculées par les experts indépendants



<sup>9</sup> Y compris les 6 opérations déclarées conformes en 2021 et clôturées en 2022 : Suez, Europcar Mobility Group, Etablissements Fauvet Girel, SQLI, Prodware et BEL. Montant de capital acquis de 4,5 Mds d'euros si on exclut les offres déclarées conformes en 2021 et finalisées en 2022.

<sup>10</sup> Incluant exclusivement les offres publiques conformes en 2022.

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



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

2022	<b>-14</b>
2021	5
2020	<b>-19</b>
2019	<b>-12</b>
2018	1
2017	<b>-19</b>
2016	<b>-5</b>
2015	8

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

2022	<b>0,3</b>
2021	2,8
2020	0,2
2019	2,9
2018	1,1
2017	2,4
2016	0,9
2015	5,2

### Nombre de SPACs

2022	<b>1</b>
2021	4
2020	1
2019	0
2018	0
2017	0
2016	1
2015	0

### Retraits de la cote à la suite d'offres publiques

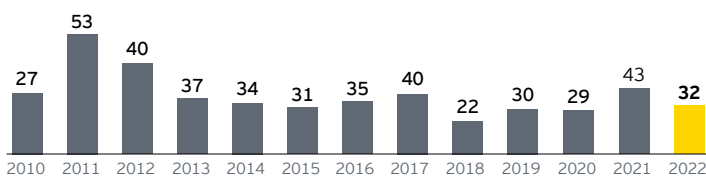


2022	<b>18</b>	(+3 suite à des opérations initiées en 2021)
2021	23	(+2 suite à des opérations initiées en 2020)
2020	17	(+3 suite à des opérations initiées en 2019)
2019	13	
2018	10	(+2 suite à des opérations initiées en 2017)
2017	20	(+3 suite à des opérations initiées en 2016)
2016	15	
2015	13	

Source : AMF.

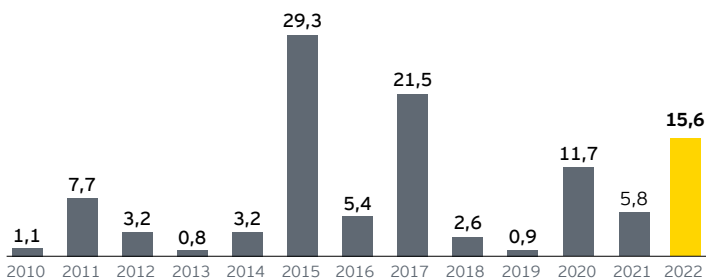
## I - Un nombre d'offres publiques en 2022 en ligne avec la moyenne historique

### Nombre d'offres publiques - 2022



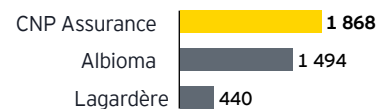
**32 offres publiques** portant sur des actions cotées ont été déclarées conformes en 2022, soit 11 de moins qu'en 2021. L'année 2022 reste cependant dynamique, l'exercice 2021 ayant été une année record depuis 5 ans en termes de nombre d'opérations. Parmi ces 32 opérations, cinq n'étaient pas finalisées au 31 décembre 2022. À noter par ailleurs que quatre opérations ont été annoncées fin décembre 2022 et étaient en cours de revue par l'Autorité des marchés financiers (AMF) au 31 décembre.

### Valeur totale des actions acquises au cours des offres publiques en 2022 (en Md€)



Sur les opérations déclarées conformes en 2022, 28 ont été finalisées et se sont traduites par des achats d'actions pour **un montant de 15,6 milliards d'euros**. Ce montant inclut également les opérations déclarées conformes en 2021 mais finalisées en 2022 (Suez, Europcar, Fauvet Girel, SQLI, Prodware et BEL). L'offre sur Suez représente d'ailleurs 54,2 % de ce montant soit 8,4 milliards d'euros. 2022 constitue donc une année dynamique malgré le conflit en Ukraine et l'environnement économique dégradé.

### Classement des opérations par le montant des actions acquises en 2022 (en Md€)



En 2022, les trois opérations clôturées les plus importantes (hors opérations qui avaient reçu le visa de l'AMF en 2021, dont notamment Suez) représentent un total de 3,8 milliards d'euros (24,4 % du montant des actions acquises en 2022). Rappelons que le classement 2021 était largement dominé par les opérations Natixis et Iliad, pour lesquelles le montant de l'acquisition s'élevait respectivement à 2,7 et 1,8 milliards d'euros.

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

### Nombre d'offres publiques selon l'initiateur - 2022



29 opérations, soit **90,6 %** du total, ont été initiées par la société elle-même (OPRA) ou par l'actionnaire de référence de la société, tandis que 3 opérations (9,4 %) l'ont été par un tiers, soit un renforcement notable des opérations initiées en interne.

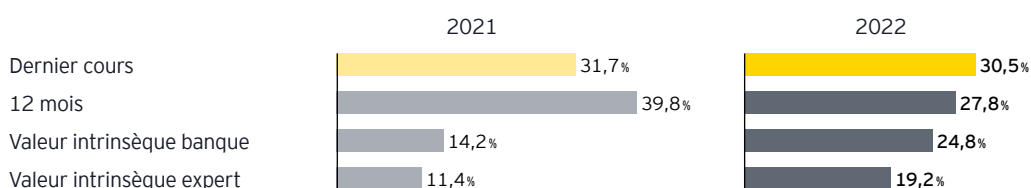
### Les initiateurs des offres publiques

Il est à noter qu'en 2022, 81 % des offres ont été initiées par des acteurs industriels, un chiffre en nette hausse par rapport à 2021 (30 %).

Tous les initiateurs d'offres publiques en 2022 sont français à l'exception d'une opération initiée par un acteur américain (KKR).

## III - Des primes d'acquisition en baisse par rapport au cours de bourse mais en hausse par rapport aux valeurs intrinsèques

### Primes des offres publiques - 2022 (en%)



Les primes médianes varient en fonction du critère choisi :

- ▶ **+30,5 %** par rapport au dernier cours de bourse hors extrêmes<sup>1</sup> ;
- ▶ **+27,8 %** par rapport au cours moyen des 12 derniers mois hors extrêmes ;
- ▶ **+24,8 %** par rapport à la valeur intrinsèque<sup>2</sup> hors extrêmes<sup>3</sup> calculée par les banques conseils des acheteurs ;
- ▶ **+19,2 %** par rapport à la valeur intrinsèque hors extrêmes<sup>4</sup> calculée par l'expert indépendant désigné par la cible.

La prime médiane par rapport au cours de bourse moyen sur 12 mois est en baisse de 12 points par rapport à 2021.

<sup>1</sup> 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. Les primes incluent exclusivement les offres conformes en 2022.

<sup>2</sup> Pour la valeur intrinsèque, nous avons opté pour la méthode des DCF « milieu de fourchette ».

<sup>3</sup> Hors LV group et S.T Dupont dont les primes dépassent 100%.

<sup>4</sup> Hors Groupe IRD et S.T Dupont (primes supérieures à 100%)

## IV - Les grandes tendances en matière d'offres publiques en 2022

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

**21 sociétés ont été retirées** de la bourse de Paris en 2022 suite à des offres publiques (25 retraits en 2021), dont 18 suite à des offres initiées en 2022 et 3 suite à des offres initiées en 2021 (Suez, BEL et Europcar). Ainsi, un peu moins de 60 % des offres publiques font l'objet d'un retrait de cote.

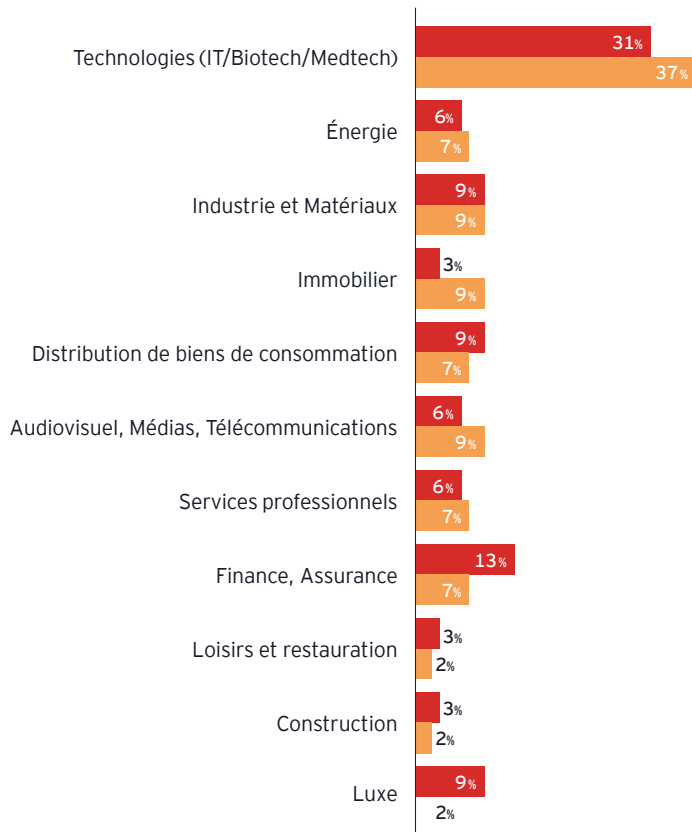
#### Sociétés retirées de la cote suite à des offres initiées en 2022

- Visiodent
- Envea
- Musée Grévin
- Groupe Open
- CNP Assurances
- Tivoly
- Advenis
- Generix Group
- Albioma
- Hiolle Industries
- Ucar
- Umanis
- ADA
- Next Stage
- Cast
- Le Tanneur & Cie
- Groupe IRD
- Onco Design

### 2. Le classement sectoriel reste dominé par les technologies

#### Nombre d'opérations par secteur

■ 2021 ■ 2022



Bien que légèrement moins représenté qu'en 2021, le secteur des technologies (Informatique et Biotech/Medtech) reste majoritaire, puisque les cibles dans ce secteur représentent environ 30 % des opérations, contre plus 37 % en 2021. Le secteur immobilier se contracte passant de 9 % des opérations en 2021 à 3 % en 2022.

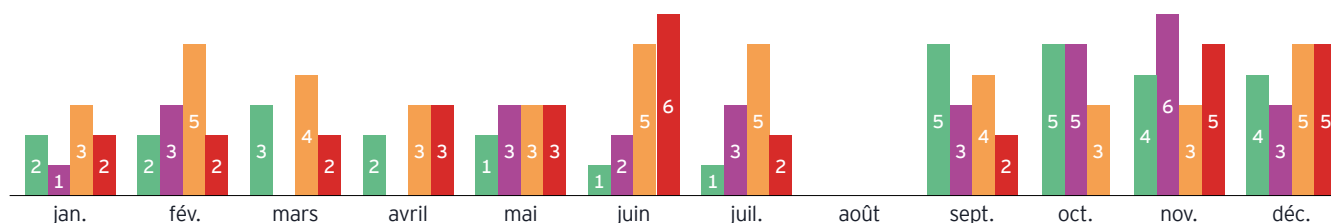




**3. Malgré le conflit en Ukraine et la remontée des taux d'intérêts, la répartition mensuelle des offres est restée relativement uniforme**

**Saisonnalité des offres publiques**

■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022

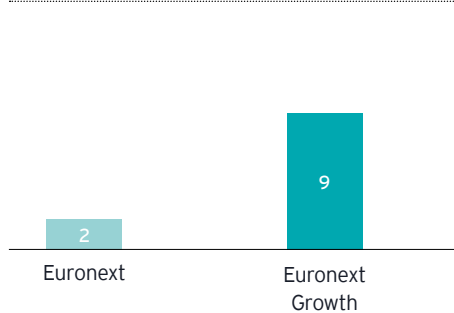


Les offres ont été réparties sur l'année 2022 (19 % des visas durant le 1<sup>er</sup> trimestre ; 38 % durant le 2<sup>e</sup> trimestre ; 12 % durant le 3<sup>e</sup> trimestre et 31 % des visas durant le 4<sup>e</sup> trimestre). Le début de la guerre en Ukraine en février 2022 n'a pas empêché la finalisation d'offres publiques en février et mars.



## 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 2022



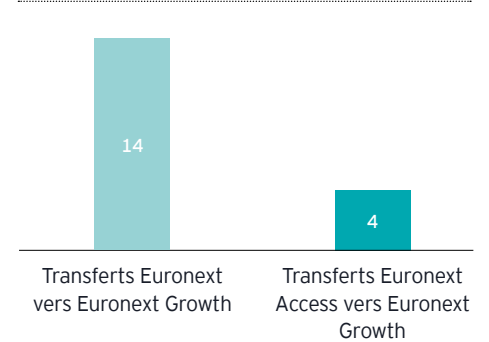
Source : Euronext.

La bourse de Paris a enregistré 11 nouvelles introductions en bourse en 2022 (hors SPACs) : 2 opérations sur **Euronext** et 9 opérations sur **Euronext Growth**. Ces chiffres sont en nette baisse par rapport aux 33 introductions en bourse recensées en 2021.

Le montant moyen levé lors de ces IPOs est également en forte baisse, de l'ordre de 27,7 millions d'euros seulement, à comparer avec 86 millions d'euros observés en 2021.

Cette année, la plus importante IPO est celle du groupe Lhyfe spécialiste de l'hydrogène vert maritime qui a levé un total de 110 millions d'euros. Cette opération est suivie par les IPO d'Haffner Energy et d'Aelis Farma qui ont levé respectivement 67 millions d'euros et 25 millions d'euros. Au total, le montant levé lors des IPOs de 2022 a atteint 305 millions d'euros, en nette baisse par rapport à celui de 2021 qui s'élevait à 2,839 milliards d'euros. À noter que toutes les sociétés introduites en bourse en 2022 sur le marché parisien sont françaises.

Nombre de transferts sur Euronext et Euronext Growth en 2022

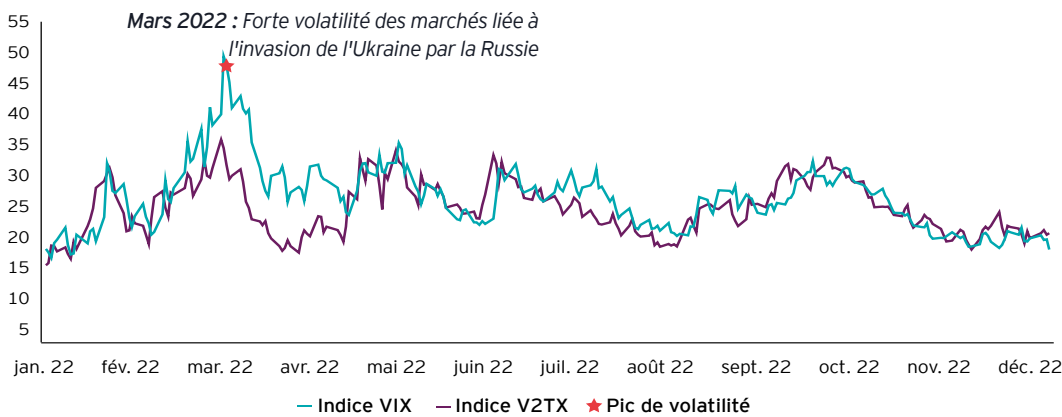


Parallèlement, **le nombre de transferts** d'un marché vers un autre a augmenté en 2022 puisque 18 transferts ont eu lieu dont 14 d'Euronext vers Euronext Growth et 4 d'Euronext Access vers Euronext Growth, montrant la fluidité entre les différents segments. Ces transferts montrent également le mouvement de sociétés ayant un niveau de capitalisation boursière modéré, cherchant à s'alléger de certaines des contraintes des marchés règlementés.



### Évolution de la volatilité depuis janvier 2022

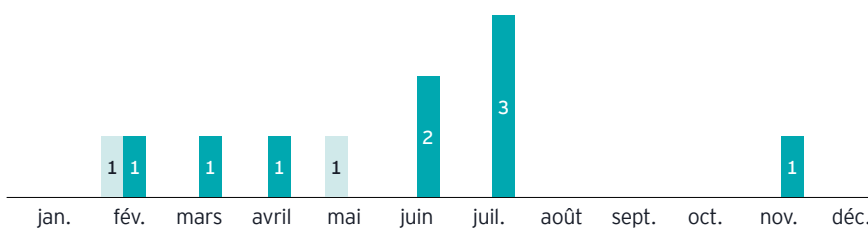
Source : S&P Capital IQ.



Les marchés sont très volatiles en 2022, influencés par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. En effet, ce conflit a provoqué des pénuries de matières premières, notamment énergétiques générant une augmentation de l'inflation ayant eu pour conséquence un resserrement de la politique monétaire aux États-Unis puis en Europe.

### Saisonnalité des IPO sur Euronext et Euronext Growth

■ Euronext ■ Euronext Growth



Source : Euronext.

En 2022, près de la moitié des IPOs se concentre sur les mois de Juin et de juillet, en ligne avec la répartition de l'année 2021. Nous notons la décélération de l'activité sur le deuxième semestre de l'année et la finalisation d'une seule opération depuis le mois de juillet.

## Performances boursières des sociétés nouvellement cotées

Source : S&P Capital IQ.

### Introductions en bourse sur Euronext

Date d'inscription 2022	Société	Prix d'introduction (en €)	Cotation fin 1 <sup>er</sup> jour	Variation au 1 <sup>er</sup> jour	Cotation fin 1 <sup>er</sup> mois	Variation au 1 <sup>er</sup> mois	Cours actuel (31/12/22)	Variation au 31/12/22	Montants levés (en M€)	Capitalisation boursière (en M€)
18 fév.	AELIS FARMA	14,02	12,60	-10,1%	13,22	-5,7%	13,54	-3,4%	25,00	168,99
23 mai	LHYFE	8,75	8,70	-0,6%	7,78	-11,1%	8,65	-1,1%	110,00	414,16

### Introductions en bourse sur Euronext Growth

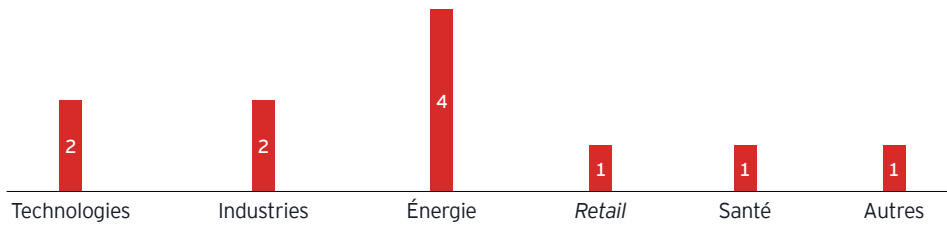
Date d'inscription 2022	Société	Prix d'introduction (en €)	Cotation fin 1 <sup>er</sup> jour	Variation au 1 <sup>er</sup> jour	Cotation fin 1 <sup>er</sup> mois	Variation au 1 <sup>er</sup> mois	Cours actuel (31/12/22)	Variation au 31/12/22	Montants levés (en M€)	Capitalisation boursière (en M€)
15 fév.	HAFFNER ENERGY	8,00	7,45	-6,9%	7,50	-6,3%	1,83	-77,1%	67,00	81,80
01 mar.	HUNYVERS	12,00	12,04	0,3%	11,98	-0,2%	11,85	-1,3%	14,00	45,83
06 avr.	SMAIO	5,54	5,57	0,5%	4,80	-13,36%	3,25	-41,3%	9,00	16,99
13 juin	BROADPEAK	6,41	6,40	-0,2%	6,37	-0,6%	5,68	-11,4%	20,00	70,95
29 juin	FILL UP MEDIA	10,00	9,70	-3,0%	6,10	-39,00%	9,12	-8,8%	8,00	18,24
08 juil.	GROUPE OKWIND	10,81	10,81	0,0%	11,00	1,76%	13,48	24,7%	21,00	110,56
11 juil.	ICAPE HOLDING	16,95	17,21	1,5%	16,92	-0,2%	15,84	-6,5%	17,00	128,13
13 juil.	CHARWOOD ENERGY	11,38	10,70	-6,0%	9,79	-13,9%	8,00	-29,7%	12,00	41,58
28 nov.	CABASSE	9,42	2,40	-74,5%	1,58	-83,2%	1,47	-84,4%	2,00	3,76



Le cours de Lhyfe, plus importante introduction de l'année, est resté relativement stable au 31 décembre 2022.

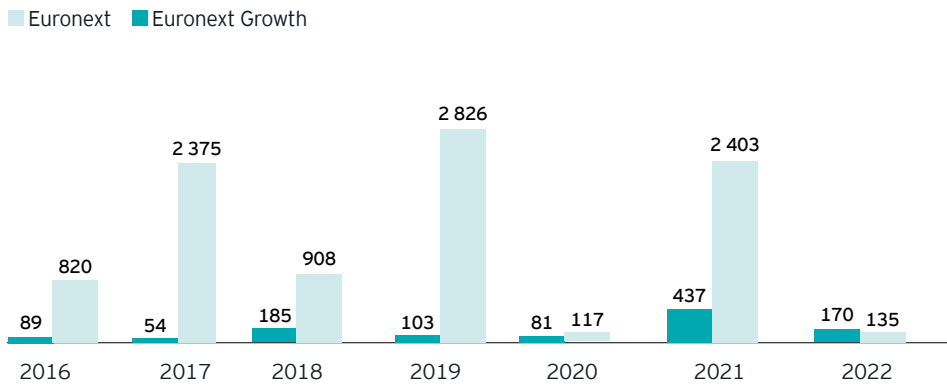
À l'exception de Lhyfe et de Groupe Okwind, l'ensemble des sociétés introduites en bourse en 2022 affichent un cours de bourse en baisse, parfois de manière significative, par rapport au prix d'introduction. Rappelons à cet égard que l'indice CAC 40 a reculé de 9,50 % au cours de l'année, la contre-performance des sociétés introduites en bourse est ainsi à replacer dans ce contexte baissier.

**Secteurs d'activité les plus représentés en nombre d'opérations (IPO)**



Le secteur de l'énergie arrive en première place des secteurs les plus représentés en 2022 avec 4 transactions enregistrées, détrônant le secteur des technologies (y compris Medtech/ Biotech) qui représentait la majorité des transactions observées en 2021.

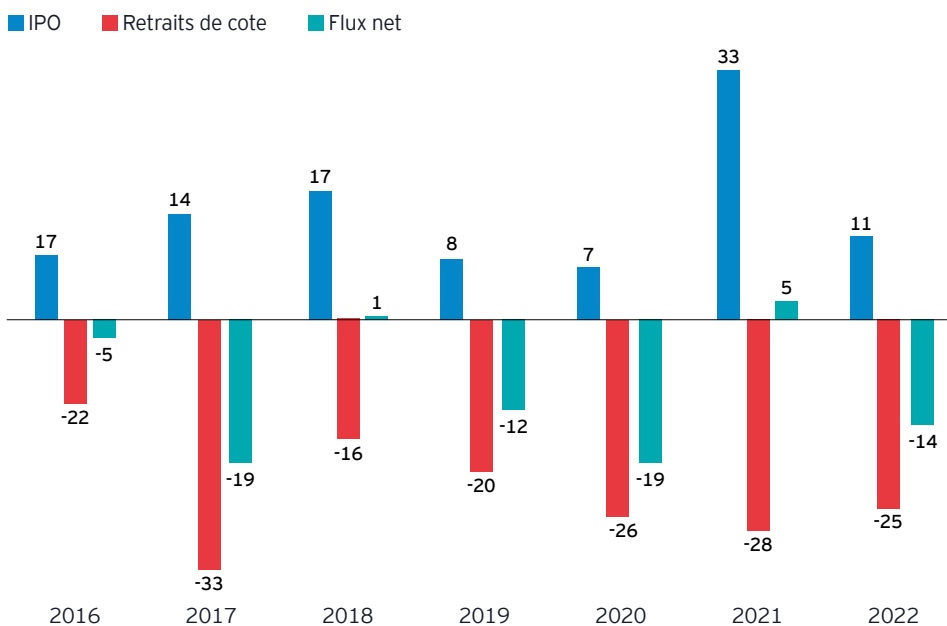
**Montant total des actions placées sur le marché à l'occasion des introductions en bourse (en M€)**



Source : Euronext.

Un montant total des actions placées en nette baisse atteignant un point bas, proche de l'année 2020 après une année 2021 très dynamique.

**IPO / Retraits de cote / Flux net**



En 2022, sur les marchés Euronext et Euronext Growth, 25 Sociétés cotées sur Euronext Paris sont sorties de la cote et 11 sociétés sont entrées en bourse (hors le SPAC Eureking) soit un flux net entre les entrées et les sorties qui redevient négatif (-14) après une année 2021 marquée par un flux positif (+5).

La majorité (21) a fait l'objet d'un **retrait obligatoire** suite à une offre publique.

## Annexes

# 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 2022.

# Lexique

**Greenshoe** : technique de régularisation du cours de bourse sur la forme d'une option de surallocation, accordée à la banque chef de file. En cas de forte demande de la part des investisseurs, la banque pourra en exerçant son option allouer davantage de titres aux investisseurs. À l'inverse, en n'exerçant pas son option, elle soutiendra le cours.

**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 95 % 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.

## Liste des offres publiques déclarées conformes en 2022

Date de conformité	Société cible	Société initiatrice	Secteur d'activité	Type de l'offre	Valorisation 100% (en K€)	% visé	% acquis
04/01/2022	Visiodent	Groupe Visiodent et Hivista	Biotech/Medtech	OPR-RO	13 485,0	5,7%	1,7%
18/01/2022	S.T. Dupont	D AND D INTERNATIONAL B.V.	Luxe	OPAS	73 399,1	16,7%	3,8%
15/02/2022	Envea	Envea Global	Industrie, Matériaux	OPAS-RO	295 144,3	13,1%	13,9%
15/02/2022	LV Group	LVMH	Luxe	OPR-RO	237 558 640,0	0,0%	0,0%
15/03/2022	Musee Grevin	Compagnie des Alpes	Loisirs et restauration	OPR-RO	33 215,4	4,1%	2,2%
29/03/2022	Groupe Open	New GO	Informatique, Technologies	OPAS-RO	270 030,1	8,6%	4,8%
12/04/2022	Lagardere	Vivendi	Audiovisuel, Médias, Télécommunications	OPA	3 598 898,8	55,1%	12,2%
12/04/2022	Societe Marseillaise du Tunnel Prado-Carenage	Vinci Concessions et Eiffage	Construction	OPAS	157 612,5	33,7%	2,1%
26/04/2022	CNP Assurances	La Banque Postale	Finance	OPAS-RO	15 036 944,6	14,7%	12,4%
10/05/2022	Tivoly	Holding Tivoly	Industrie, Matériaux	OPAS-RO	46 591,0	26,4%	18,4%
24/05/2022	Advenis	Inovalis	Immobilier	OPR-RO	34 900,5	8,6%	3,4%
24/05/2022	1000Mercis	Positive YmpacT	Audiovisuel, Médias, Télécommunications	OPAS	67 387,4	36,0%	8,1%
08/06/2022	Itesoft	CDML	Distribution de biens de consommation	OPAS	24 535,3	15,5%	9,8%
19/06/2022	Generix Group	New Gen Holdings	Informatique, Technologies	OPAS-RO	215 686,7	32,7%	29,0%
21/06/2022	Albioma	Kyoto BidCo (KKR)	Informatique, Technologies	OPA-RO	1 621 011,3	95,3%	92,2%
21/06/2022	Hiolle Industries	Hiolle Developpement	Energie	OPAS-RO	44 279,0	17,3%	12,3%
21/06/2022	Ucar	GOA Lcd	Industrie, Matériaux	OPAS-RO	103 092,3	24,6%	24,0%
21/06/2022	Umanis	CGI France	Informatique, Technologies	OPAS-RO	317 383,6	19,1%	13,1%
05/07/2022	ADA	Groupe Rousselet	Distribution de biens de consommation	OPR-RO	52 607,4	5,3%	2,8%
29/07/2022	Robertet	Robertet	Luxe	OPRA	1 924 813,9	10,4%	10,4%
13/09/2022	Next Stage	NextStage Evergreen	Finance	OPM	223 951,2	99,7%	98,8%
27/09/2022	Cast	Financière Da Vinci	Informatique, Technologies	OPAS-RO	143 641,6	31,1%	21,4%
08/11/2022	Le Tanneur & Cie	Tolomei & Qatar Luxury Group	Distribution de biens de consommation	OPR-RO	52 220,0	1,7%	0,2%
23/11/2022	Electricite de France	L'Etat Français	Energie	OPAS	46 638 973,0	20,7%	En attente
22/11/2022	Groupe IRD	IRD et Associés	Finance	OPAS-RO	128 324,7	3,0%	1,4%
22/11/2022	Onco Design	Cancer Buster Bidco	Biotech/Medtech	OPAS-RO	99 688,4	26,8%	30,3%
22/11/2022	Linedata Services	Linedata Services	Informatique, Technologies	OPRA	318 966,4	17,2%	21,0%
06/12/2022	Theradiag	Biosynex	Biotech/Medtech	OPA	30 171,9	52,0%	En attente
06/12/2022	Altur Investissement	Altur Gestion	Finance	OPRA	30 388,9	18,0%	En attente
06/12/2022	Bluelinea	Apicil Mutuelle & Prévoyance	Services professionnels	OPAS	15 964,3	45,2%	3,8%
20/12/2022	Atari	Irata LLC	Informatique, Technologies	OPA	72 681,5	70,8%	En attente
20/12/2022	Somfy SA	J.P.J.S. et JP 3	Services professionnels	OPAS	5 291 000,0	20,3%	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](https://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](https://ey.com).

© 2023 Ernst & Young Advisory.  
Tous droits réservés.  
Studio BMC France - 2301BMC002.  
SCORE France N°2023-007.  
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](https://ey.com/fr)

## Contacts

### **Julie Madjour**

Ernst & Young Advisory  
Associée  
[julie.madjour@fr.ey.com](mailto:julie.madjour@fr.ey.com)  
01 55 61 01 21

### **Rudy Cohen-Scali**

Ernst & Young Advisory  
Associé  
[rudy.cohen.scali@fr.ey.com](mailto:rudy.cohen.scali@fr.ey.com)  
01 55 61 07 03

### **Amandine Fourcade**

Ernst & Young Advisory  
Senior Manager  
[amandine.fourcade@fr.ey.com](mailto:amandine.fourcade@fr.ey.com)  
01 44 15 25 38

