

# RICOL Lasteyrie

CORPORATE FINANCE

## PRESENTATION DU 6<sup>ème</sup> « OBSERVATOIRE DES OFFRES PUBLIQUES »

**Paris, le 12 février 2015** – Ricol Lasteyrie Corporate Finance présente le sixième Observatoire des Offres Publiques, une étude annuelle qui recense et analyse l'ensemble des offres publiques en 2014 portant sur les actions des sociétés cotées en France, soumises à l'Autorité des Marchés Financiers. A cette analyse s'ajoute, cette année, celle des introductions en bourse sur Euronext et Alternext à Paris, ainsi que le recensement des principales augmentations de capital sur le marché boursier français.

### Principales conclusions

**Nombre d'offres.** Trente-quatre offres publiques ont été recensées en France en 2014, soit un recul de 8 % par rapport aux 37 opérations comptabilisées en 2013 et de 37 % par rapport aux 54 opérations en 2011.

**Montant des opérations.** Le montant de capital acquis au cours de ces opérations s'élève à 3,2 milliards d'euros, et a quasiment quadruplé par rapport aux 758,5 millions d'euros constatés en 2013. Cette progression s'explique par la présence, dans le palmarès, d'opérations significatives sur le capital de cinq sociétés dont la valorisation dépasse un milliard d'euros.

**Primes offertes.** La prime médiane offerte aux détenteurs d'actions est de 20,8 % par rapport au dernier cours de bourse, inférieure à la médiane de 23,6 % observée sur les offres publiques de l'année 2013. En revanche, la prime médiane hors extrêmes par rapport à la valeur intrinsèque des entreprises cibles calculée par les experts indépendants est supérieure à celle de l'an passé. Elle est de 9% comparés aux 6,6% en 2013.

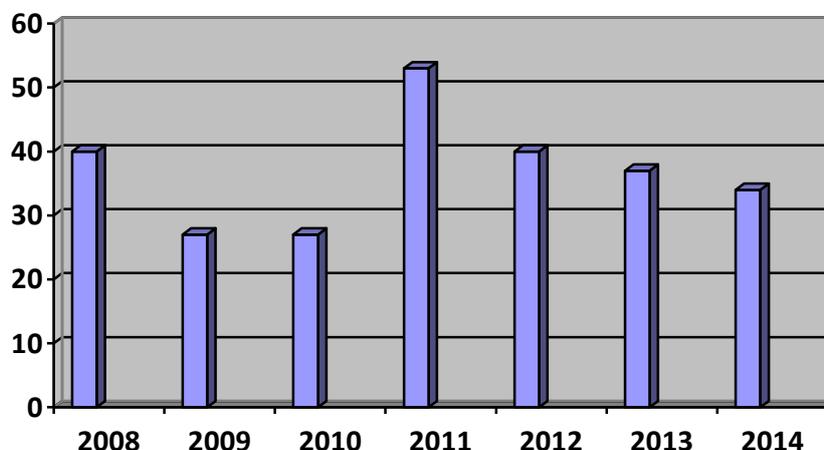
**Retraits de la cote.** Seize sociétés ont été retirées de la cote à la suite d'offres publiques, soit le même nombre qu'en 2013.

**Introductions en bourse.** La Bourse de Paris a enregistré 25 IPO sur Euronext et Alternext en 2014 : 16 opérations sur Euronext et 9 sur Alternext, à comparer avec 15 IPO en 2013 (hors marché libre). Ces opérations se sont accompagnées de mises sur le marché (émission de nouvelles actions et cessions d'actions) totalisant 4,5 milliards d'euros. En Allemagne, 15 IPO sont intervenues sur la Deutsche Börse. Au Royaume-Uni, le London Stock Exchange a enregistré 146 IPO : 51 sur le marché principal, 95 sur AIM (Alternative Investment Market).

**Augmentations de capital.** 65 sociétés ont réalisé des augmentations de capital en 2014 sur Euronext et Alternext permettant de lever 11,9 milliards d'euros. Dix-neuf opérations ont été supérieures à 50 millions d'euros.

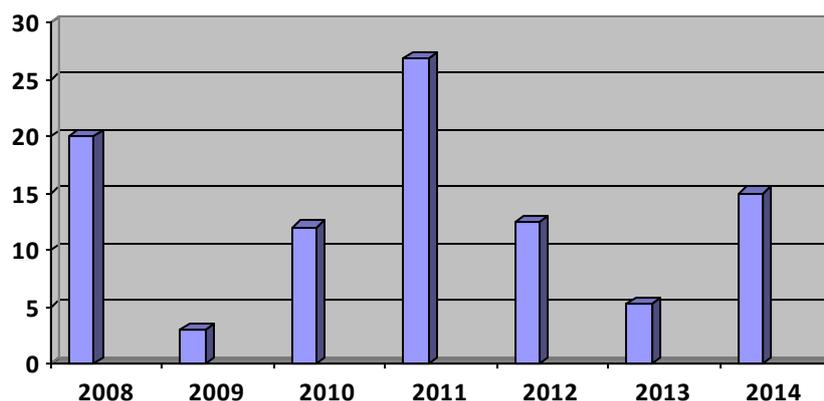
## I - Troisième année consécutive de baisse des offres publiques

### Nombre d'offres publiques - 2014



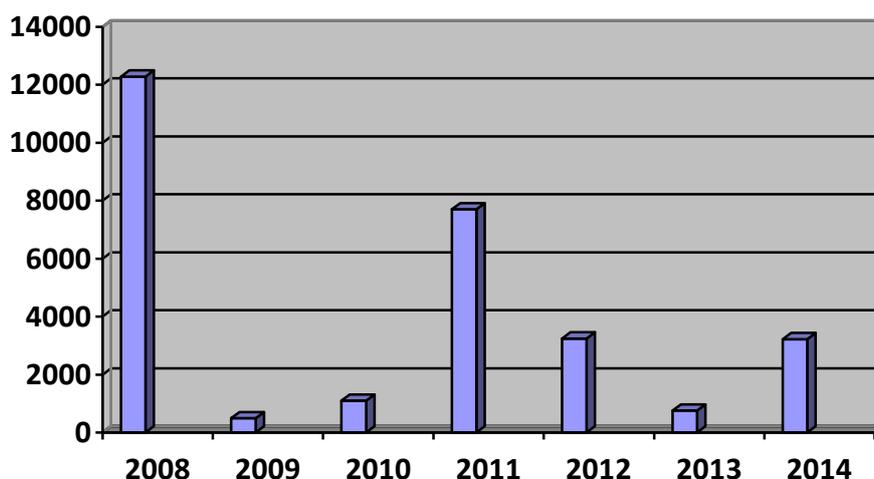
**Trente-quatre offres publiques** portant sur des actions de sociétés cotées ont été soumises à l'Autorité des Marchés Financiers en 2014, soit 8 % de moins qu'en 2013 et 37 % de moins que l'année 2011 au cours de laquelle le nombre d'offres a été le plus élevé. Depuis la création de l'Observatoire, seules les années 2009 et 2010, au cœur de la crise, avaient été moins actives en termes d'offres publiques. **La faiblesse de la croissance incite les acteurs économiques à la prudence** et continue à peser sur le dynamisme des opérations boursières.

### Valorisation totale des sociétés cibles d'opérations (Mds €)



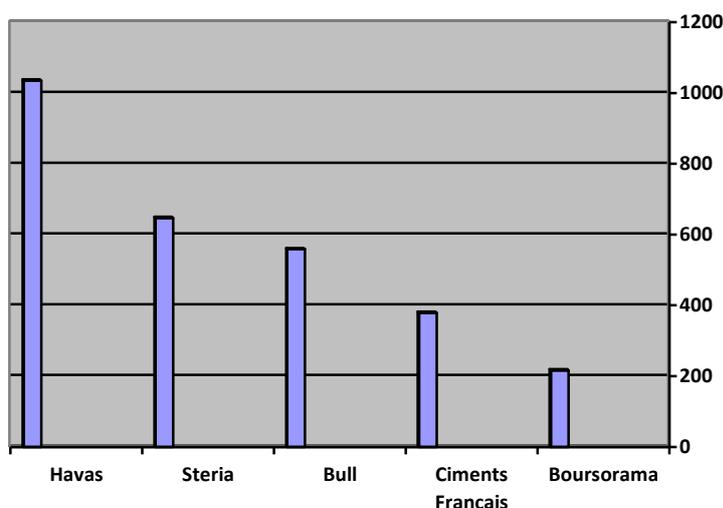
Les sociétés visées par des offres publiques affichent une valorisation globale de **15 milliards d'euros**, soit presque trois fois celle de 2013 qui était de 5,2 milliards d'euros. Cette progression s'explique par la présence dans le palmarès des offres publiques 2014 de **cinq sociétés dont la valorisation dépasse un milliard d'euros**, Ciments Français affichant la valorisation la plus importante (2,8 milliards). A noter : nous avons comptabilisé Club Méditerranée en 2013 et en 2014 en raison des multiples offres sur la société.

## Valeur totale des actions acquises au cours des offres publiques (Mds €)



Cet indicateur constitue le véritable baromètre du dynamisme des offres publiques. Or, les 34 opérations recensées en 2014 se sont traduites par des achats d'actions d'un **montant de 3,2 milliards d'euros**. C'est sensiblement plus élevé que les 758 millions d'euros enregistrés en 2013 mais demeure loin des niveaux d'avant-crise, notamment des 12 milliards recensés en 2008.

## Classement des opérations par le montant des actions acquises en 2014 (en M€)

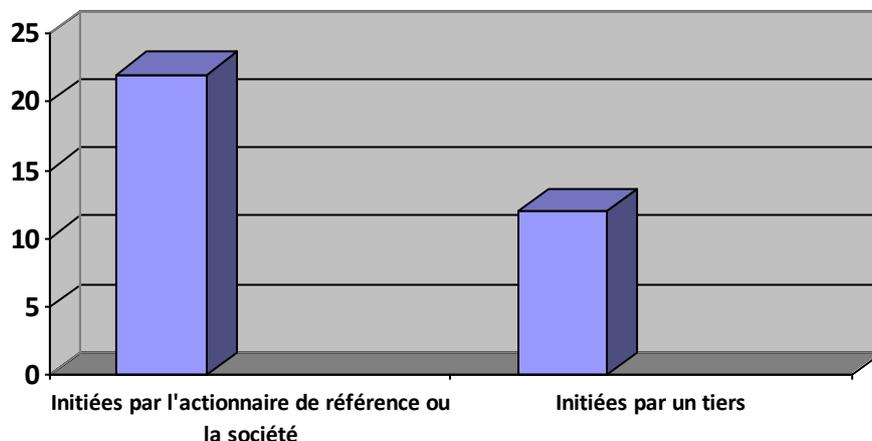


En 2014, les **5 opérations les plus importantes** représentaient un total de **2,84 milliards d'euros**, soit 5,5 fois plus qu'en 2013 (505,3 millions).

L'offre publique d'échange sur Havas est l'opération la plus importante de l'année. Annoncée en octobre, elle conclut un mouvement commencé il y a dix ans. C'est en effet à l'été 2004 que le Groupe Bolloré était entré dans le capital du numéro deux français de la publicité avec une participation légèrement inférieure à 5 %. Un an plus tard, en juin 2005, fort d'une participation de 25,9 %, Vincent Bolloré s'était opposé au patron de l'époque, Alain de Pouzilnac, pour obtenir des sièges au conseil d'administration. L'homme d'affaires breton avait progressivement renforcé sa part au capital au fil des ans jusqu'à détenir la majorité des sièges d'administrateur. En 2013, son fils Yannick Bolloré a été nommé à la tête de Havas dont le Groupe Bolloré prend le contrôle complet à la suite d'une offre qui valorise la cible à 2,8 milliards d'euros, soit une prime de 19,5 % sur le dernier cours de bourse.

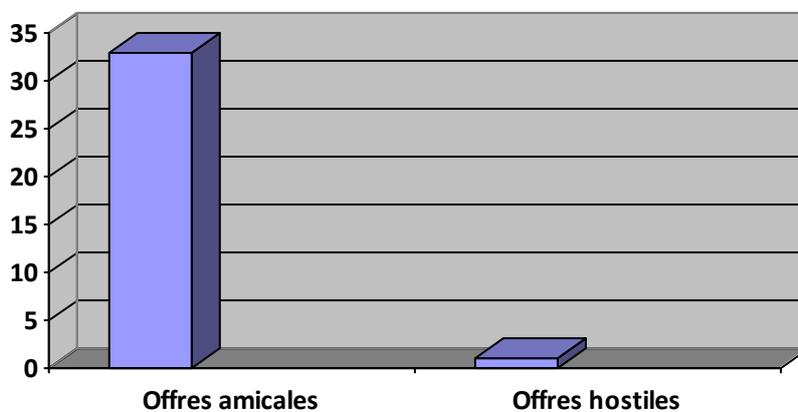
## II – Des offres amicales le plus souvent initiées par l'actionnaire ou la société

### Nombre d'offres publiques selon l'initiateur - 2014



Vingt-deux opérations, soit 65 % du total, **ont été initiées par l'actionnaire de référence ou la société** elle-même tandis que 12 opérations (35 %) **sont le fait d'un actionnaire extérieur**. En 2013, 46 % des opérations avaient été initiées par un tiers.

### Caractère des offres - 2014



On recense 33 offres amicales pour **une seule offre hostile : l'OPE de Prologue sur O2i** lancée en décembre 2014 et qui est toujours en cours. Toutefois, les offres sur le Club Méditerranée et sur Tour Eiffel ont donné lieu à des **batailles boursières** acharnées remportées finalement par les sociétés qui avaient reçu l'approbation du management des cibles.

## 1) Club Med – plus de dix-huit mois de bataille boursière et sept surenchères

Fin mai 2013, Club Med annonce le lancement d'une OPA amicale sur la société de la part d'un triumvirat composé d'Ardian (ex-Axa PE), du conglomérat chinois Fosun et du management de Club Med. Les deux premiers détiennent chacun déjà 10 % du capital de la société. Or, Fosun n'a jamais caché sa volonté d'accroître sa participation tandis que, de son côté, le PDG Henri Giscard d'Estaing cherche à stabiliser son actionnariat. **L'offre est fixée à 17 € par action.** Très vite, l'épreuve de force s'engage avec les actionnaires minoritaires dont certains sont entrés à plus de 40 euros par action. Le 24 juin 2013, les initiateurs remontent le prix de 17 à **17,50 euros**, ce qui valorise Club Med à **557 millions d'euros**. Fin juillet, deux recours d'actionnaires minoritaires sont déposés. Les plaignants estiment que le prix proposé ne reflète pas la valeur véritable de la marque Club Med et des actifs immobiliers du groupe. L'AMF en prend acte et indique qu'elle reporte la date de clôture de l'offre après l'ordonnance du premier président de la Cour d'appel. Le 29 avril 2014, cette dernière déclare les recours irrecevables. L'OPA est rouverte. En mai, des fonds, dont celui de l'homme d'affaires italien Andrea Bonomi, prennent 10 % du capital en bourse. Ce dernier confirme ses visées sur le groupe. La surenchère officielle est lancée le 30 juin 2014 ; à **21 euros l'action**, elle valorise le Club Med 227 millions d'euros de plus que l'offre amicale. Le conseil d'administration du groupe recommande d'apporter à l'offre qui est ouverte le 18 août. Le 12 septembre, **Fosun surenchérit et propose 22 euros** par action, ce qui valorise le Club Med **839 millions**. L'offre s'ouvre le 17 octobre. Nouveau coup de théâtre : le 11 novembre, le groupe d'Andrea Bonomi surenchérit à **23 euros** par action. Le 1<sup>er</sup> décembre, Fosun relève son offre à **23,50 euros par action**. Cinq jours plus tard, son concurrent italien propose **24 euros**. Enfin, le 19 décembre, ultime offre : Fosun propose **24,60 euros** par action, soit une valorisation de **885 millions d'euros**. Après qu'Andrea Bonomi a jeté l'éponge, le conseil d'administration recommande l'offre. Le résultat définitif de l'offre publique est prévu le 10 mars 2015.

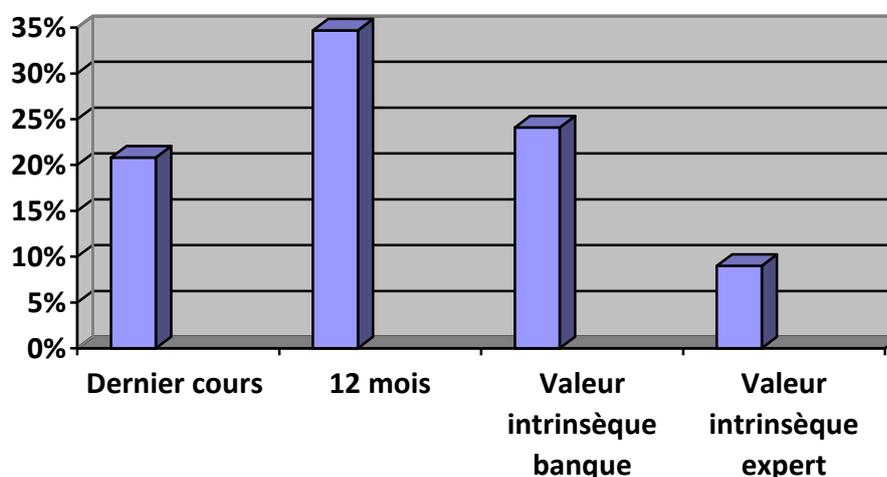
## 2) Tour Eiffel – Trois surenchères et une amélioration du prix de 20 %

La bataille pour le contrôle de la foncière cotée Société de la Tour Eiffel et son portefeuille de 700 millions d'euros d'immobilier de bureaux a donné lieu à des surenchères qui ont profité aux actionnaires. L'assureur mutualiste **SMABTP** avait ouvert le bal le 7 mars 2014 en offrant **48 euros par action**, soit une valorisation boursière de 300 millions d'euros, un prix qui comportait **une décote de plus de 20 % par rapport à l'ANR**. Très vite, l'homme d'affaires Chuc Hoang, remuant actionnaire en conflit ouvert avec la direction de la société, introduit des recours pour faire annuler ou réformer l'offre de SMABTP et obtenir sa prorogation d'ici au jugement sur le fond. Or, en avril, la justice bouleverse la jurisprudence et décide que malgré le recours, l'OPA s'achèverait dans les délais normaux. Le 16 avril, **SMABTP annonce qu'il relève son offre à 53 euros** par action. Début juin, Chuc Hoang qui, entre temps, est monté à 30 % du capital de la Société de la Tour Eiffel annonce à son tour une offre publique au prix de **55 euros par action**. A peine une semaine plus tard, SMABTP réagit à son tour en offrant **58 euros par action**, soit le niveau de l'ANR de la cible (363 millions d'euros). Le 9 juillet, Eurobail, la société de Chuc Hoang jette l'éponge. Mi-septembre, à la clôture de son offre, SMABTP détient 89,88 % du capital de la Société de la Tour Eiffel.

**Nota bene** : La bataille la plus importante de l'année s'est toutefois déroulée hors bourse. Il s'agit de celle qui a opposé Numericable et Bouygues pour l'achat de SFR, filiale de Vivendi. Les enchères ont duré un peu plus de deux mois et ont permis de faire passer la valorisation de 10,5 à environ 17 milliards d'euros, en tenant compte des 20 % reçus par Vivendi dans le capital de Numericable.

### III – Des primes d'acquisition qui reflètent la hausse des cours de bourse

#### Primes des offres publiques – 2014



Les offres publiques font ressortir des primes médianes qui varient en fonction du critère choisi :

- + 20,8 % par rapport au dernier cours de bourse <sup>1</sup>
- + 34,7 % par rapport au cours moyen des 12 derniers mois
- + 24,1 % par rapport à la valeur intrinsèque<sup>2</sup> hors extrêmes calculée par les banques conseils des acheteurs
- + 9 % par rapport à la valeur intrinsèque<sup>2</sup> hors extrêmes calculée par l'expert indépendant désigné par la cible

➤ La prime médiane par rapport au dernier cours de bourse est, en 2014, de 20,8 %. A noter que si on retranche les OPRA et les retraits de la cote, les primes sont plus faibles : 16,75 % par rapport au dernier cours de bourse et 26,6 % par rapport au cours moyen des 12 derniers mois. Par ailleurs, on constate toujours une divergence entre les valeurs intrinsèques calculées par les initiateurs des opérations et celles des experts indépendants.

<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.

<sup>2</sup> Pour la valeur intrinsèque, nous avons retenu la méthode des flux futurs actualisés (DCF) « milieu de la fourchette ».

## **IV - Les grandes tendances en matière d'offres publiques en 2014**

### **A. Le nombre de retraits de la cote reste stable**

**Seize sociétés ont été retirées** de la Bourse de Paris en 2014 après 16 également en 2013 et 22 en 2012.

#### **Sociétés retirées de la cote en 2014**

Les retraits de la cote se partagent équitablement entre ceux qui font suite à des prises de contrôle externe et ceux qui sont réalisés par l'actionnaire majoritaire.

- Neotion : retirée suite au rachat amical par General Satellite Corporation.
- Cottin Frères : retirée suite à la cession des actifs de la société à Henri Maire.
- Boursorama : retirée de la cote par la Société Générale, l'actionnaire majoritaire.
- Systar : retirée suite au rachat par Axway Software.
- Systran : retirée suite au rachat par CSLI.
- Ciments Français : retirée par Italcementi, l'actionnaire majoritaire.
- Bull : retirée suite au rachat par Atos.
- Ermo : retirée suite au rachat par INglass.
- Groupe Promeo : retirée par les actionnaires majoritaires.
- Orosdi : retirée par l'actionnaire majoritaire.
- SIIC de Paris : retirée suite au rachat par Eurosic.
- Cameleon Software : retirée suite au rachat par PROS Holding.
- Go Sport : retirée par Rallye, l'actionnaire majoritaire.
- Millimages : retirée par Kid Media Management, l'actionnaire majoritaire depuis 2011.
- Nexeya : retirée suite au rachat d'un bloc majoritaire.
- Rocamat : retirée par l'actionnaire majoritaire Rocafin.

### **B. Course à la taille critique dans le secteur des SSII**

On compte huit offres publiques dans l'informatique, ce qui en fait le secteur le plus représenté dans le palmarès 2014. Les grandes manœuvres se sont étendues aux poids lourds du secteur – Capgemini, Sopra, Steria, Atos et Bull - lancés dans une course à la taille critique.

#### **Achat de Steria par Sopra**

Le 8 avril, Sopra et Steria, deux acteurs de premier plan dans les services informatiques, ont annoncé une opération d'échange amicale devant déboucher sur une prise de contrôle de Steria par Sopra. L'offre valorise la cible à 714 millions d'euros et vise à créer un nouvel ensemble représentant 3,1 milliards d'euros de chiffre d'affaires et se plaçant au troisième rang français dans le secteur des SSII. Très vite, Atos, qui déclare avoir entretenu des discussions avec Steria, lance à son tour une offre, en numéraire cette fois, valorisant Steria 730 millions d'euros. L'offre est jugée hostile par la cible qui la rejette. Atos se tourne alors vers Bull.

## Achat de Bull par Atos

A peine son offre sur Steria rejetée, Atos annonce une OPA amicale sur Bull, ex-champion tricolore du matériel informatique pour un montant de près de 600 millions d'euros. Le nouvel ensemble représente un chiffre d'affaires cumulé de 9,9 milliards d'euros, dont 1,3 milliard provenant de Bull. Avec ce mariage, Atos se rapproche de son grand concurrent Capgemini, toujours première SSII française. Ce dernier avait lui-même conclu le 7 mai 2014 l'acquisition d'Euriware, filiale informatique d'Areva.

## C. La consolidation du secteur immobilier se poursuit

Après quatre rapprochements en 2013, dont celui d'Icade et de Silic qui avait donné naissance à la première foncière de bureaux en Ile de France, la consolidation du secteur immobilier s'est poursuivie en 2014 dans un environnement de marché toujours tendu.

On recense sept opérations au total en 2014 dont deux concernent des poids lourds du secteur : l'OPA de SMA BTP sur la Société de la Tour Eiffel au terme d'une bataille boursière (*voir plus haut*) pour 363 millions d'euros (valorisation totale – la valorisation des actions acquises s'élève à 149 millions d'euros) et l'acquisition de SIIC de Paris par Eurosic, pour près d'un milliard d'euros (d'abord un bloc de 850 millions d'euros, puis 79 millions d'euros au cours de l'offre) qui permet de doubler de taille.

Trois sociétés immobilières ayant fait l'objet d'offres publiques – Groupe Promeo, Orosdi et SIIC de Paris – ont été retirées de la cote.

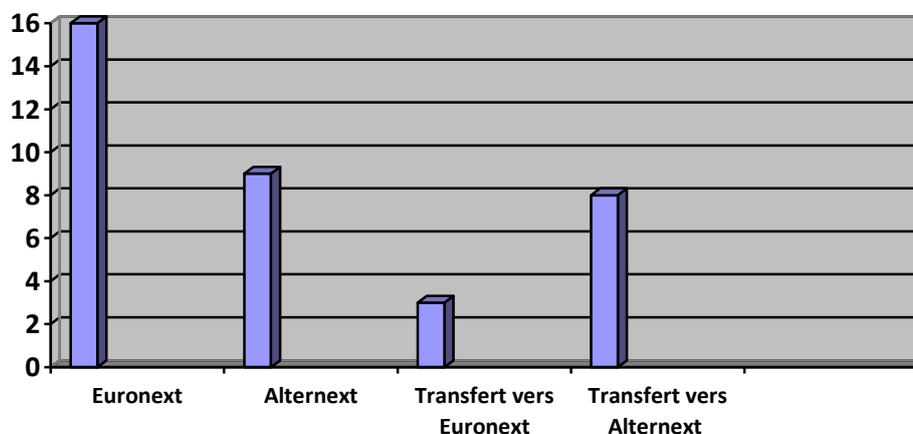
## D. Palmarès sectoriel des offres publiques

Secteurs	Nombre d'opérations
Informatique	8
Immobilier	7
Audiovisuel, Communication, Publicité	4
Industrie, Défense, Matériaux	4
Hôtellerie, Loisirs	3
Distribution	3
Environnement, Mécanique, Energie	2
Banque	1
Services maritimes offshores	1
Santé	1

L'informatique et l'immobilier représentent presque la moitié des offres publiques en 2014. Pour le reste, les opérations sont assez également réparties entre les autres secteurs d'activité.

## V - Coup de projecteur sur les introductions en bourse

### Nombre d'IPO sur les marchés Euronext et Alternext en 2014

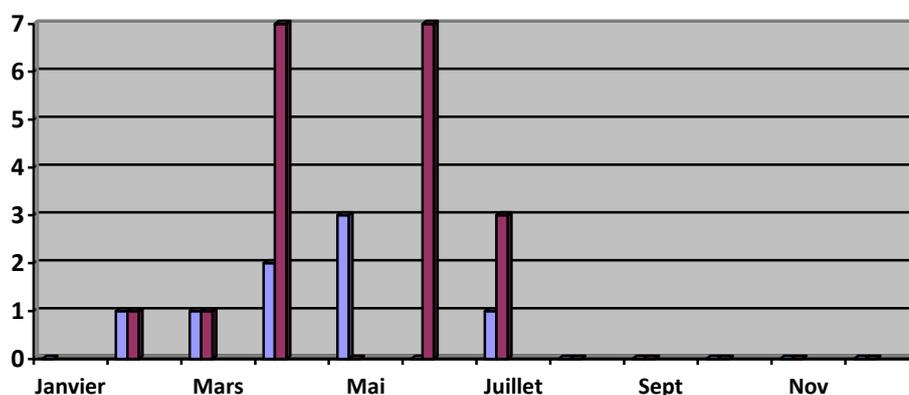


La Bourse de Paris a enregistré **25 nouvelles introductions\*** en 2014 : 16 opérations sur Euronext et 9 sur Alternext auxquelles il convient d'ajouter **11 transferts** d'un marché vers un autre : 3 vers Euronext et 8 vers Alternext. Ces chiffres marquent une progression par rapport à l'année précédente puisqu'en 2013, il y avait eu 15 introductions en bourse (hors marché libre) : 10 sur Euronext et 5 sur Alternext (ainsi que 5 transferts).

Lancé en 2005 afin de redynamiser le segment des petites et moyennes capitalisations, **Alternext** n'a pas connu le succès attendu. En 2014, seules neuf sociétés ont choisi ce marché pour leur IPO, un peu plus si on ajoute les transferts d'autres marchés vers Alternext. A cet égard, le lancement en 2013 d'**EnterNext**, présenté comme la bourse des petites et moyennes capitalisations, n'a pas été concluant. Ce nouveau marché s'adresse aux sociétés dont la capitalisation est inférieure à un milliard d'euros, soit environ 750 entreprises cotées sur Alternext ainsi que les compartiments B et C d'Euronext. Pour encourager son développement, Euronext avait prévu d'augmenter significativement les moyens qu'il consacre aux PME-ETI (le chiffre de 18 millions d'euros a été évoqué pour du personnel supplémentaire dédié et des opérations marketing). Les résultats, de toute évidence, tardent.

\*Nous avons retenu l'introduction en bourse de sociétés françaises.

### Répartition sur l'année des IPO sur Euronext (rouge) et Alternext (bleu)



Les IPO, tant sur Euronext que sur Alternext, se sont concentrées sur une courte période allant de février à juillet 2014. Une saisonnalité très marquée qui s'explique par :

- La chute des cours de bourse à partir du début juillet 2014.
- La saturation du marché après les nombreuses IPO d'avril, mai et juin.
- Les déceptions suite aux parcours boursiers d'un certain nombre de sociétés introduites au cours du printemps, dont les cours sont aujourd'hui inférieurs aux prix d'introduction.

La fermeture des marchés sur la deuxième moitié de l'année a obligé certaines entreprises, qui avaient déposé leur prospectus, à renoncer à leur IPO peu avant l'opération. C'est le cas, en particulier, pour Spie, Elis (dont l'introduction a été reportée en février) et OneAccess.

## Sous-performance boursière des sociétés nouvellement cotées

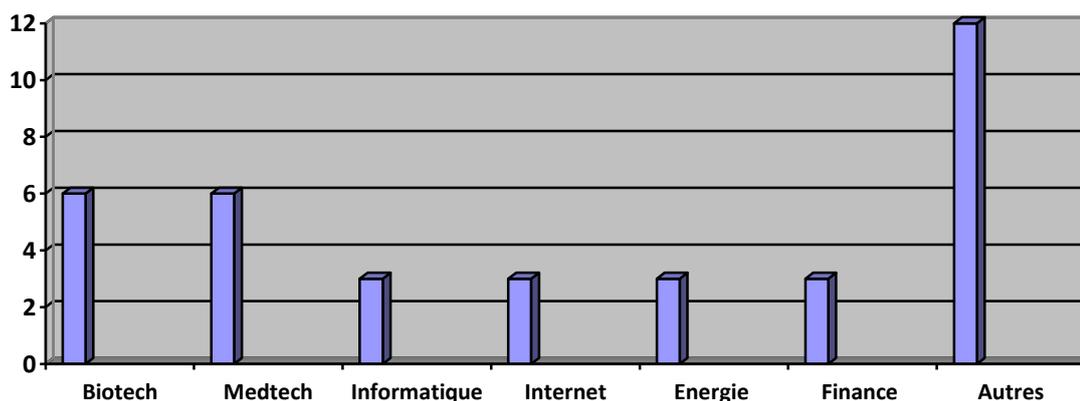
### Introductions en bourse sur Euronext

Société	Fourchette d'introduction	Position par rapport à la fourchette	Cotation du 1er jour	Cotation fin 1er mois	Variation au 1er jour (%)	Cours actuel	Variation au 1er jour (%)	Var. du CAC all tradable sur la période (%)
GazTransport et Technigaz	41-50	Intermédiaire	46	47,01	2%	50,08	9%	5,56%
McPhy	6,75-8,25	Haute	8,25	10,66	29%	6,69	-19%	7,91%
Genomic Vision	13,5-16,5	Intermédiaire	15	13,21	-12%	12,3	-18%	4,27%
Genticef	6,75-8,25	Haute	7,09	7,01	-1%	7,09	0%	3,92%
Supersonic Imagine	11,70-14,30	Basse	11,7	10,45	-11%	7,97	-32%	4,74%
Fermentalg	7,37-9	Haute	9,24	8,5	-8%	6,24	-32%	5,23%
Tx cell	5,58-6,82	Basse	5,58	5,96	7%	6,26	12%	5,91%
Aw ox	15,89-19,38	Haute	19,38	19,35	0%	10,45	-46%	4,63%
Elior	14,35-17,5	Basse	14,75	14,12	-4%	13,99	-5%	0,70%
Pixium Vision	8,28-10,12	Basse	8,28	7,73	-7%	7,07	-15%	2,13%
Sergeferrari Group	10,96-13,38	Intermédiaire	12	13,12	9%	10,4	-13%	2,60%
ASK	7,7-9,3	Basse	7,7	7,25	-6%	3,81	-51%	3,72%
Worldline	16,4-20	Basse	16,4	16,4	0%	16	-2%	4,22%
Coface sa	9,6-11,2	Intermédiaire	10,7	11,24	5%	10,825	1%	4,22%
Viadeo	17,1-20,9	Basse	17,1	11,2	-35%	5,25	-69%	3,72%
Ateame	3,64-4,44	Intermédiaire	4,44	4,17	-6%	3,07	-31%	6,04%

### Introductions en bourse sur Alternext

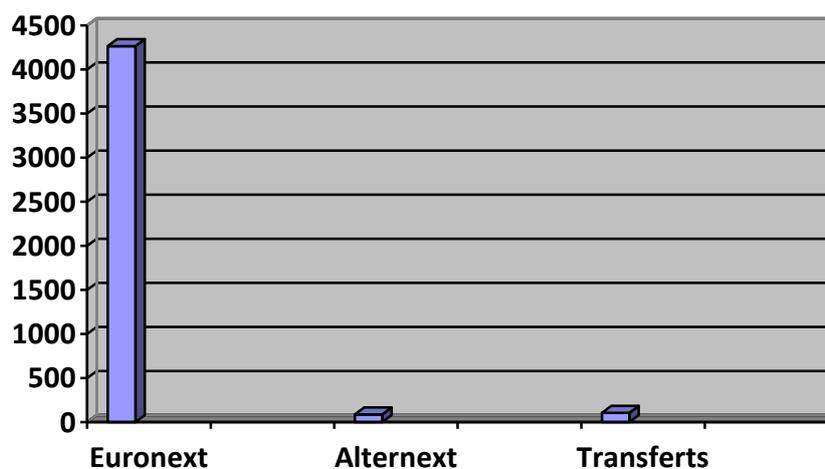
Société	Fourchette d'introduction	Position par rapport à la fourchette	Cotation du 1er jour	Cotation fin 1er mois	Variation au 1er jour (%)	Cours actuel	Variation au 1er jour (%)	Var. du CAC all tradable sur la période (%)
Crossject	7,21-8,38	Haute	8,38	10,34	23%	8,2	-2%	7,02%
Oncodesign	6,42-7,34	Haute	7,34	6,41	-13%	6,6	-10%	4,36%
Theraclion	13,15-15,95	Intermédiaire	14,5	13,72	-5%	8,66	-40%	3,47%
Innov eox	7,5-8,5	Intermédiaire	8	7,99	0%	7,1	-11%	4,51%
Realites	10,28	-	10,28	10,59	3%	7,79	-24%	3,50%
Visiativ	9,78-11,94	Intermédiaire	10,86	10,33	-5%	5,4	-50%	2,33%
Anevia	9,93-12,13	Haute	12,13	14,39	19%	9,75	-20%	2,40%
Lucibel	13,5-15	Intermédiaire	14,25	8,92	-37%	4,6	-68%	7,28%
I.Ceram	4,65	-	4,65	na	na	7	51%	8,73%

## Secteurs d'activité les plus représentés



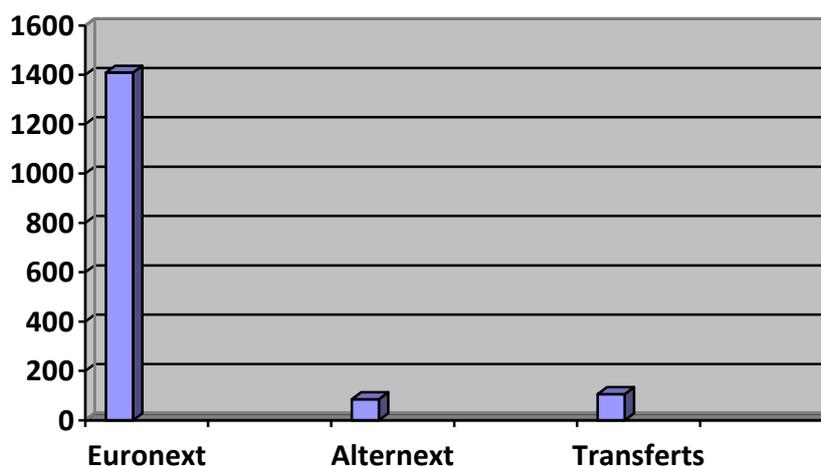
Les **biotechs** et **medtechs** sont les secteurs les plus représentés en matière d'IPO et de transferts : ils représentent 12 des 36 opérations enregistrées l'an dernier assez loin devant Internet (seulement 3 opérations, un paradoxe alors que l'économie digitale progresse vite), l'informatique, l'énergie et la finance.

## Montant total des actions placées sur le marché au cours des introductions en bourse (en M€)



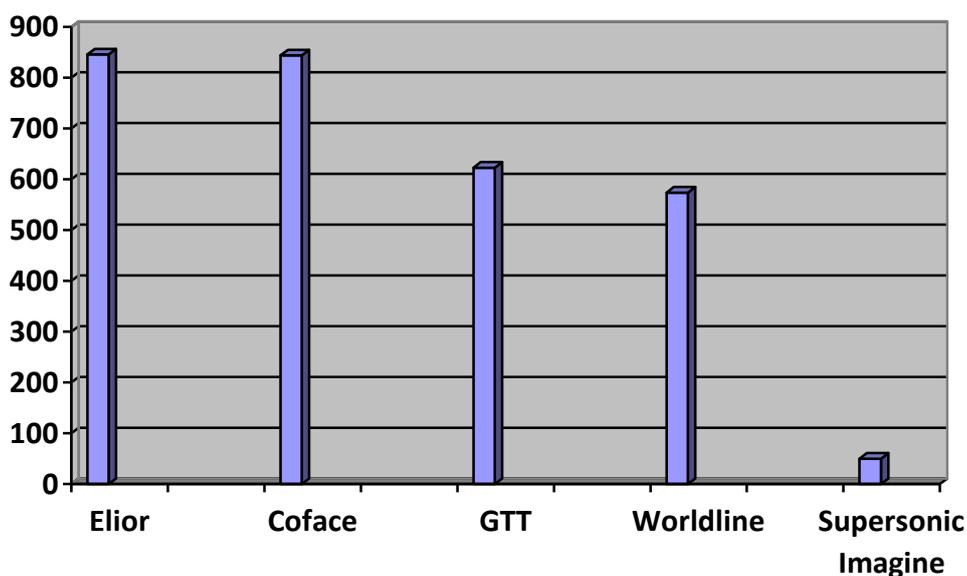
En 2014, les introductions en bourse ont donné lieu à des placements d'actions sur le marché pour **un montant total de 4,5 milliards d'euros** en ajoutant les augmentations de capital et les cessions de titres. Un total qui se répartit comme suit : **4,3 milliards d'euros** pour les opérations sur Euronext, **88 millions** pour celles sur Alternext et **106 millions** pour les transferts. Cela représente une forte progression par rapport au 1,4 milliard d'euros levés en 2013.

### Montant total des augmentations de capital à l'occasion des introductions en bourse



Les sociétés qui se sont introduites en bourse en 2014 ont procédé à des augmentations de capital pour un montant total de **1,6 milliard d'euros** : 1,41 milliard sur Euronext, 86 millions sur Alternext et 106 millions lors d'opérations de transfert.

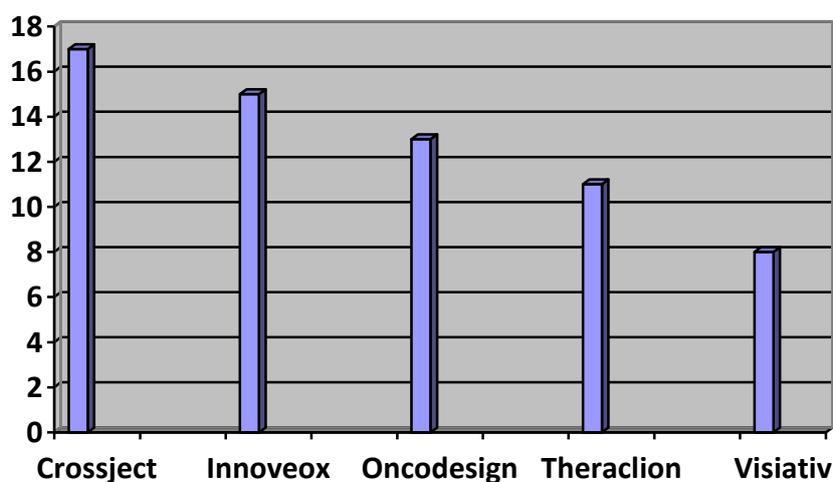
### Cinq plus importants placements d'actions lors d'IPO sur Euronext



Les cinq plus importants placements d'actions sur Euronext ont totalisé **2,9 milliards d'euros** sur un total de 4,2 milliards\*.

\*Euronext étant une société néerlandaise, elle ne figure pas dans le classement.

## Cinq plus importants placements d'actions lors d'IPO sur Alternext



Les cinq plus importantes levées de fonds sur **Alternext ont totalisé 64 millions d'euros**. Par ailleurs, la société **Volitalia** a profité de son transfert du Marché Libre vers Euronext pour lever 100 millions d'euros.

## VI - Les principales augmentations de capital en 2014

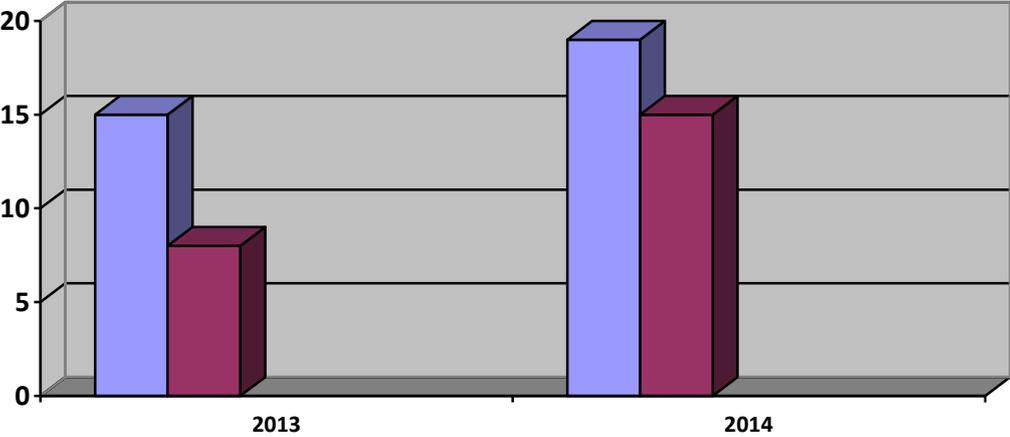
Soixante-cinq sociétés ont réalisé des **augmentations de capital à la Bourse de Paris** en 2014. Le montant total de celles-ci s'élève à **11,9 milliards d'euros**. Vingt augmentations de capital atteignent ou dépassent 50 millions d'euros.

### TOP 20 des augmentations de capital en 2014

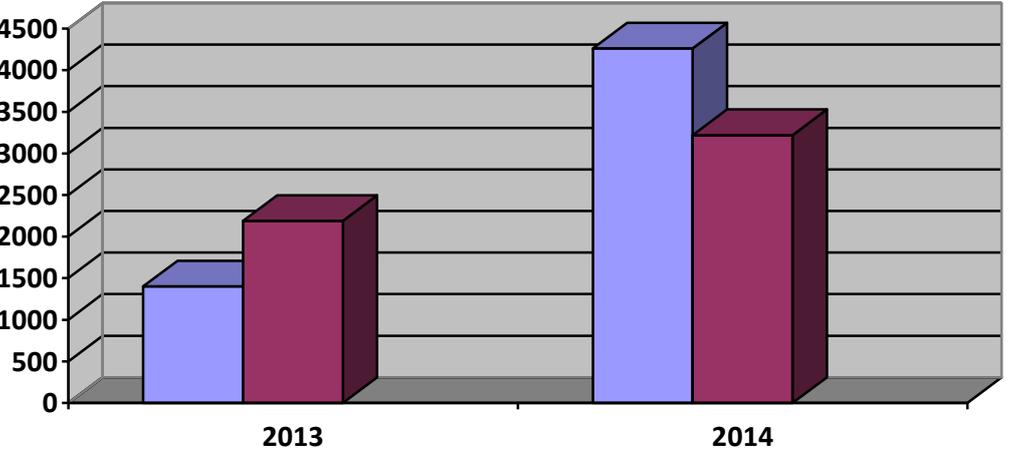
Sociétés	Augmentation de Capital (en €)
Numéricable	4 830 201 912
Peugeot	3 001 187 986
Elior	784 999 986
Solocal Group	440 371 208
Arkema	382 000 537
Worldline	257 030 516
Korian Medica	217 746 300
Foncière des Murs	197 610 560
Salvepar	132 636 100
DBV Technologies	104 539 324
Volitalia	100 101 076
Soitec	83 108 467
Genfit	75 746 324
Cascogne	75 366 158
Naturex	67 227 598
Sequana	66 349 725
Transgene	65 535 510
Théolia	59 775 483
Innate Pharma	54 998 000
Supersonic Imagine	49 999 997

## VII - Comparaisons entre Euronext, Deutsche Börse et le London Stock Exchange

Nombre d'introductions sur Euronext à Paris (bleu) et sur Xetra, le marché de Francfort (rouge) hors transferts

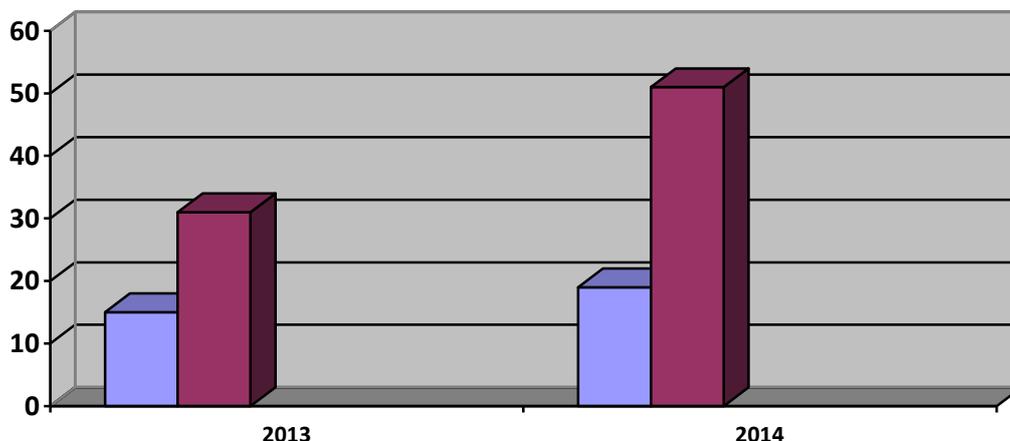


Montant total des actions placées au cours des IPO à Paris (bleu) et à Francfort (rouge) en M€

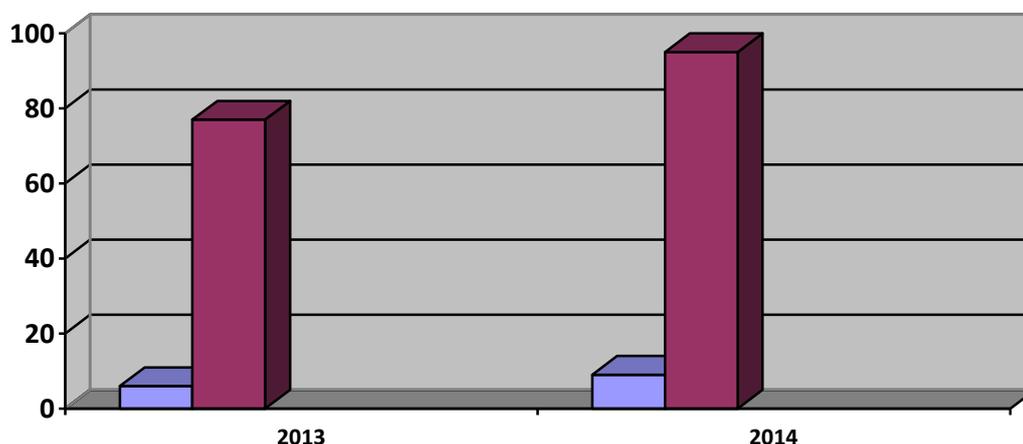


Euronext Paris et Deutsche Börse, l'opérateur de la Bourse de Francfort, sont des marchés assez comparables tant du point de vue des introductions en bourse que des montants placés. En 2014, on constate toutefois un léger avantage en faveur de Paris.

**Nombre d'introductions sur Euronext à Paris (bleu) et le « main market » à Londres (rouge) hors transferts**



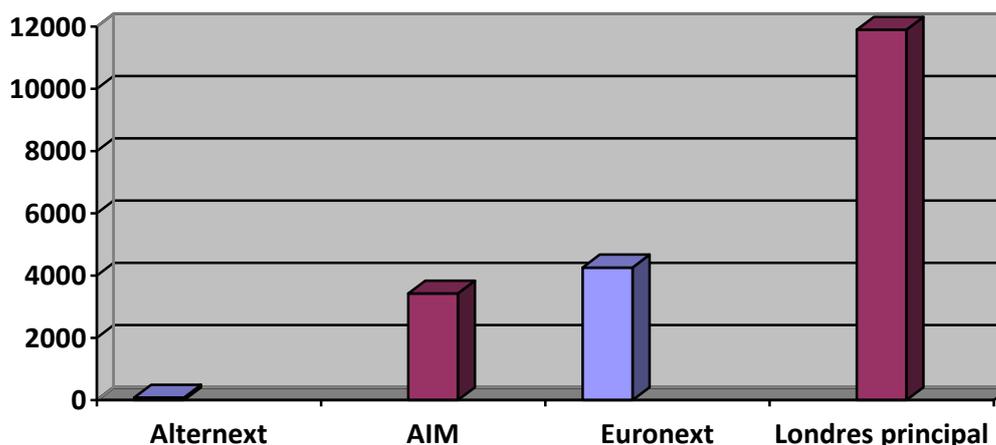
**Nombre d'introductions sur Alternext à Paris (bleu) et le marché AIM à Londres (rouge)**



La comparaison entre le **London Stock Exchange** et Euronext Paris, en revanche, jette une lumière crue sur la force d'attraction de chacun de ces marchés boursiers. Londres reste de loin la première place boursière en Europe et distance nettement Paris (et Francfort) quel que soit le marché retenu. Ainsi, le LSE a enregistré l'an dernier **146 introductions en bourse\*** (sans compter les transferts), près de 6 fois plus qu'Euronext Paris : 51 IPO sur le Main market, l'équivalent d'Euronext, et 95 sur l'Alternative Investment Market (AIM), l'équivalent d'Alternext.

\*Comme pour Paris, nous n'avons retenu que les IPO de sociétés britanniques.

## Montant total des actions placées au cours des IPO à Paris et à Londres (en M€)



Le contraste entre Londres et Paris est encore plus saisissant en matière de financement. Les entreprises ayant réalisé leur IPO à Londres en 2014 ont placé **15,3 milliards d'euros\*** sur le marché, soit 11,9 milliards pour celles qui se sont introduites sur le Main market et 3,4 milliards pour celles introduites sur l'AIM. Le total à Paris (Euronext et Alternext) s'est élevé à **4,3 milliards d'euros**. Encore une fois, on observe qu'Alternext a du mal à jouer son rôle de financement auprès des PME françaises.

\*Taux de change : 1 livre = 1,32 euro

### Citations

« Cette année, l'Observatoire permet de constater une légère reprise des offres publiques qui se traduit par une hausse des montants acquis : 3,2 milliards d'euros contre 758 millions en 2013. Cela étant, les opérations restent très loin en importance et en nombre de ce qui prévalait avant la crise. Cette atonie persistante se retrouve aussi dans l'analyse des introductions en bourse dont le nombre est resté stable, mais à un niveau très faible, l'an dernier. La Bourse de Paris joue de ce fait un rôle marginal dans le financement de l'économie et, en particulier, dans celui des petites et moyennes entreprises. Les comparaisons avec la bourse de Londres sont, de ce point de vue, cruelles pour Paris », déclare Sonia Bonnet-Bernard, Associée-Gérante de Ricol Lasteyrie.

### Contact presse :

Ulysse Communication :

Nicolas Daniels : 01 81 70 96 31 / 06 63 66 59 22 / [ndaniels@ulysses-communication.com](mailto:ndaniels@ulysses-communication.com)

## Annexe 1 (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 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.

**Offre publique d'achat simplifiée (OPAS) :** Les offres publiques simplifiées n'ont pas pour objet de prendre le contrôle d'une société, mais d'y compléter une participation ou d'en fermer le capital. Une OPAS doit être lancée par l'acquéreur de plus de 50 % du capital d'une société.

**Garantie de cours :** Procédure employée automatiquement après une cession d'un bloc conférant le contrôle compte tenu des titres déjà détenus par l'initiateur. Elle permet aux actionnaires minoritaires de vendre leurs titres au même prix que celui du bloc. Techniquement, l'acquéreur du bloc de contrôle s'engage à acheter en bourse pendant 10 jours de bourse au minimum, toutes quantités de titres qui lui seront présentées, au même prix que celui de la cession du bloc.

**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...). 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 ou des droits de vote de la société, peut lancer une OPR. Celle-ci peut également être demandée par un actionnaire minoritaire.

**Offre publique de retrait – Retrait obligatoire (OPRO) :** L'offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire appelé squeeze out en français, peut intervenir lorsque le majoritaire détient plus de 95% 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.

**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 une offre publique d'échange et une offre publique d'achat afin de permettre à une entreprise acheteuse, compte tenu des montants en jeu, de lancer une opération sur une société cible.

## Annexe 2

### Offres publiques 2014 : Valorisations

Date	Société Cible	Initiatrice	Secteur d'activité	Type de l'offre	Prix par action	Valorisation 100 % (en K€)	Valorisation du % acquis
16/01/2014	Orege	Eren	Energies renouvelables	OPAS	4,20	78 100	22 597
21/01/2014	Neotion	General Satellite Corporation	Audiovisuel (cinéma, télévision...)	OPRRO	5,00	26 151	522
29/01/2014	Tour Eiffel	Société Mutuelle d'Assurance du Bâtiment et des Travaux Publics	Immobilier	OPA	58,00	363 840	148 693
30/01/2014	Homair Vacances	Homair Vacances	Hôtellerie	OPRA	5,75	75 377	4 097
18/02/2014	Cottin Frères	Cottin Frères	Négoce de vins	OPRA	4,07	9 147	2 617
				OP/RO	4,07	6 467	341
18/03/2014	Boursorama	Société Générale	Banque	OPAS	12,00	1 063 595	215 781
28/04/2014	Systar	Axway Software	Informatique	OPAS	5,97	56 261	13 727
30/04/2014	Bourbon	Jaccar Holdings	Services maritimes offshores	OPA	24,00	1 789 433	43 488
12/05/2014	Systran	CSLI Co Ltd	Informatique	OPA	5,00	41 338	20 386
20/05/2014	Ciments Français	Italcementi Spa	Industrie (Ciment)	OPAS	79,50	2 822 890	379 230
23/05/2014	Orchestra-Premaman	Yeled Invest	Puériculture	OPAS	40,00	128 024	1 245
06/06/2014	Bull	Atos	Informatique	OPA			
				OPRRO	4,90	598 949	558 648
10/06/2014	Ermo	INglass SPA	Industrie plastique	OPAS	13,56	24 432	760
10/06/2014	Groupe Steria SCA	Sopra Group	Informatique	OPE	21,53	714 180	646 843
23/06/2014	Foncière Développement Logements	Foncière Développement Logements	Immobilier	OPRA	7,85	546 446	13 640
24/07/2014	Carrefour Property Development	CRFP 13	Immobilier	OPR	19,20	51 003	31
23/07/2014	Groupe Promeo SA	Batipart Invest / Financière OG	Immobilier	OPAS	33,50	102 556	4 766
01/08/2014	CNIM	Soluni	Environnement, Mécanique, Energie	OPAS	105,00	317 952	0
02/09/2014	Orosdi	CEREP Investment France Sarl	Immobilier	OPRRO	138,01	141 322	26
04/09/2014	SIIC de Paris	Eurosic	Immobilier	OPAS	23,88	1 029 156	79 323
15/09/2014	Cameleon Software	PROS Holdings Inc	Informatique	OPAS	2,20	30 929	1 027
24/09/2014	Visiodent	Groupe Visiodent	Informatique	OPAS	1,80	8 108	493
30/09/2014	Groupe Go Sport	Rallye SA	Sport (Distribution)	OPAS	9,10	103 126	3 116
10/10/2014	Générale de santé	Ramsay Health Care UK / Predica	Santé	OPAS	16,00	902 835	19 644
13/10/2014	Homair Vacances	Homair Investissement	Hôtellerie	OPAS	8,70	107 849	
05/11/2014	Bac Majestic	Millimages	Audiovisuel (cinéma, télévision...)	OPRRO	10,99	857	127
05/11/2014	Millimages	Kid Media Management	Audiovisuel (cinéma, télévision...)	OPRRO	25,52	3 286	164
07/11/2014	Nexeya	Nexeya Invest	Industrie Défense/Aéronautique	OPRRO	15,70	63 565	1 133
12/11/2014	Generix	Generix	Informatique	OPRA	2,20	56 714	22 328
12/11/2014	Rocamat	Rocafin III	Matériaux de construction	OPRRO	0,05	27 064	5
17/11/2014	Havas	Bolloré SA / Compagnie de Cambodge / Société Industrielle et Financière de l'Artois	Communication, publicité	OPE	6,79	2 807 595	1 035 014
04/12/2014	CFI - Compagnie Foncière Internationale	Yellow Gratton SC	Immobilier	OPR	1,06	905	267
09/12/2014	O2I	Prologue	Informatique	OPE	2,64	17 144	
19/12/2014	Club Méditerranée	Gallion Invest II	Loisirs	OPA	24,60	884 748	
<b>Total</b>						<b>15 001 345</b>	<b>3 240 081</b>

Résultat de l'opération non encore disponible

## Annexe 3

### Offres publiques : Résultats en termes d'acquisition de capital

Date	Cible	Initiatrice	Secteur d'activité	Type de l'offre	Total des actions de la cible	% détenu initialement	% visé	% acquis	% détenu après l'offre
16/01/2014	Orege	Eren	Energies renouvelables	OPAS	18 595 169	54,82%	45,18%	28,93%	83,75%
21/01/2014	Neotion	General Satellite Corporation	Audiovisuel (cinéma, télévision...)	OPRRO	5 230 266	97,13%	2,87%	2,00%	99,13%
29/01/2014	Tour Eiffel	Société Mutuelle d'Assurance du Bâtiment et des Travaux Publics	Immobilier	OPA	6 273 111	49,14%	50,86%	40,87%	89,88%
30/01/2014	Homair Vacances	Homair Vacances	Hôtellerie	OPRA	13 108 981	85,79%	6,59%	5,44%	91,23%
18/02/2014	Cottin Frères	Cottin Frères	Négoce de vins	OPRA	2 247 420	64,86%	34,44%	26,88%	91,74%
				OPRRO	1 588 933	91,74%	8,26%	5,27%	97,01%
18/03/2014	Boursorama	Société Générale	Banque	OPAS	88 632 890	75,90%	24,10%	20,29%	95,93%
28/04/2014	Systar	Axway Software	Informatique	OPAS	9 424 008	65,51%	27,41%	24,40%	89,61%
30/04/2014	Bourbon	Jaccar Holdings	Services maritimes offshore	OPA	74 559 688	26,22%	44,77%	2,43%	55,81%
12/05/2014	Systran	CSLI Co Ltd	Informatique	OPA	8 267 628	38,04%	61,96%	49,31%	87,04%
20/05/2014	Ciments Français	Italcementi Spa	Industrie (Ciment)	OPAS	35 508 049	84,48%	15,52%	13,40%	97,73%
23/05/2014	Orchestra-Premaman	Yeled Invest	Puériculture	OPAS	3 200 593	89,58%	3,62%	0,97%	90,55%
06/06/2014	Bull	Atos	Informatique	OPA	122 234 397	0,00%	99,85%	91,86%	94,97%
				OPRRO	122 428 397	95,56%	4,32%	1,41%	96,97%
10/06/2014	Ermo	INglass SPA	Industrie plastique	OPAS	1 801 803	95,44%	4,56%	3,11%	98,55%
10/06/2014	Groupe Steria SCA	Sopra Group	Informatique	OPE	33 167 830	0,00%	100,00%	90,52%	90,52%
23/06/2014	Foncière Développement Logements	Foncière Développement Logements	Immobilier	OPRA	69 611 004	0,04%	2,62%	2,50%	2,54%
24/07/2014	Carrefour Property Development	CRFP 13	Immobilier	OPR	2 656 418	99,16%	0,46%	0,06%	99,22%
23/07/2014	Groupe Promeo SA	Batipart Invest / Financière OG	Immobilier	OPAS	3 061 374	88,99%	7,14%	4,65%	95,78%
01/08/2014	CNIM	Soluni	Environnement, Mécanique, Energie	OPAS	3 028 110	56,48%	41,01%	0,00%	56,56%
02/09/2014	Orosdi	CEREP Investment France Sarl	Immobilier	OPRRO	1 024 000	99,38%	0,07%	0,02%	99,40%
04/09/2014	SIIC de Paris	Eurosic	Immobilier	OPAS	43 096 988	91,81%	8,19%	7,71%	99,52%
15/09/2014	Cameleon Software	PROS Holdings Inc	Informatique	OPAS	14 058 722	89,02%	6,94%	3,32%	92,70%
24/09/2014	Visiodent	Groupe Visiodent	Informatique	OPAS	4 504 229	58,69%	41,31%	6,08%	86,05%
30/09/2014	Groupe Go Sport	Rallye SA	Sport (Distribution)	OPAS	11 332 569	93,72%	5,55%	3,02%	98,32%
10/10/2014	Générale de santé	Ramsay Health Care UK / Predica	Santé	OPAS	56 427 195	83,43%	16,57%	2,18%	85,61%
13/10/2014	Homair Vacances	Homair Investissement	Hôtellerie	OPAS	12 396 398	90,72%	1,22%		
05/11/2014	Bac Majestic	Millimages	Audiovisuel (cinéma, télévision...)	OPRRO	78 021	78,40%	21,60%	14,78%	93,29%
05/11/2014	Millimages	Kid Media Management	Audiovisuel (cinéma, télévision...)	OPRRO	128 771	92,09%	7,91%	4,98%	97,07%
07/11/2014	Nexeya	Nexeya Invest	Industrie Défense/Aéronautique	OPRRO	4 048 703	88,29%	3,49%	1,78%	96,92%
12/11/2014	Generix	Generix	Informatique	OPRA	25 779 132	51,66%	14,11%	39,37%	91,03%
12/11/2014	Rocamat	Rocafin III	Matériaux de construction	OPRRO	541 273 200	99,68%	0,32%	0,02%	99,70%
17/11/2014	Havas	Bolloré SA / Compagnie de Cambodge / Société Industrielle et Financière de l'Artois	Communication, publicité	OPE	413 481 117	36,16%	63,84%	36,86%	72,81%
04/12/2014	CFI - Compagnie Foncière Internationale	Yellow Grafton SC	Immobilier	OPR	854 224	59,58%	40,42%	29,53%	89,11%
09/12/2014	O2I	Prologue	Informatique	OPE	6 495 269	0,00%	100,00%		
19/12/2014	Club Méditerranée	Gallion Invest II	Loisirs	OPA	35 965 367	22,99%	77,01%		

Résultat de l'opération non encore disponible

Radiation

Opération non réussie

## Annexe 4

### Offres Publiques 2013 : Valorisations

Société Cible	Initiatrice	Secteur d'activité	Type de l'offre	Prix par action	Valorisation 100 % (en K€)	Valorisation du % acquis
Elixens	Yriel SARL	Chimie de Spécialité	OPAS	20,12	44 248	1 415
Foncière Sepric SA	Patrimoine et Commerce	Immobilier	OPAS/OPE	12	91 503	34 863
Klemurs SCA	Klepierre	Immobilier	OPAS	24,60	202 950	29 966
Supra SA	Supra Holding	Produits ménagers	OPRRO	3,67	11 299	446
Videofutur	Netgem	Distribution Vidéo	OPA/OPE	0,15	14 358	12 995
Aerowatt	JMB Energie	Electricité	OPAS	18,00	35 829	13 204
Rue du Commerce	Altacom	Distributeurs généralistes	OPRRO	9,00	101 658	1 540
Siparex Croissance	Siparex Croissance	Instruments de placements d'actions	OPRA	29,00	36 409	15 000
Auto Escape Group	Auto Escape Group	Distributeurs généralistes	OPRRO	4,30	22 815	143
Siraga SA	Al Ayuni Investment and Contracting Company	Ingénierie Industrielle	OPAS	11,00	8 426	1 814
Biscuits Gardeil	Unichips International BV	Agro-Alimentaire	OPRRO	22,58	10 843	54
Keyyo	Keyyo	Télécommunications	OPRA	6,50	18 363	2 925
Oeneo	Andromède	Conteneurs et Emballages	OPA	3,20	175 777	33 618
Arkoon Network Security	Cassidian CyberSecurity	Ingénierie Industrielle	OPAS	3,25	17 219	2 297
Foncière Développement Logements - FDL*	Foncière des Régions	Télécommunications	OPE	16,29	1 133 902	318 513
GFI Informatique	Infodin Participations	Conteneurs et Emballages	OPAS	3,75	204 189	39 062
Hologram Industries	Cassidian CyberSecurity	Logiciels et services informatique	OPAS	35,00	189 824	35 604
Groupe Monceau Fleurs	Perceva Holding	Distributeurs Généralistes	OPAS	0,63	4 565	336
Sical	Celta	Conteneurs et Emballages	OPR	20,00	73 305	3 558
Club Méditerranée	Gaillon Invest	Loisirs	OPA	17,50	557 210	
Theolia	MEIF 4 AX Holdings SAS	Energie et Produits de Base	OPA	1,70	110 321	
Aedian	Aubay	Logiciels et services informatique	OPA	6,80	13 406	7 660
Etam Developpemt	Finora	Habillement	OPAS	23,00	183 599	24 331
Tesfran	Preim Défense 2	Immobilier	OPAS	10,00	333 500	7
Sam	FS Holding	Outils industriels	OPA	38,00	14 435	5 874
Nexeya	Nexeya Invest	Ingénierie Industrielle et Informatique	OPAS	12,00	48 584	8 815
Osiatis	Econocom	Logiciels et services informatique	OPAS/OPE/ OPRO	10,00	166 334	63 132
Phenix Systems	3D Systems Europe Ltd	Biens d'équipement	OPAS	13,00	15 028	1 858
Cameleon Software	Pros Holding	Logiciels et services informatique	OPA	2,05	23 502	18 476
Meetic	Match.com	Sites de rencontre	OPAS	18,75	439 949	48 976
Fala	Lesaffre et Compagnie	Agro-Alimentaire	OPRRO	6 660	133 200	413
Lacie	Seagate Singapore International	Matériel et équipement informatique	OPAS	4,50	163 096	1 707
Medea	Artea	Sans activité (Coquille)	OPAS	0,89	526	0,49
Umanis	Umanis	Conseil et Ingénierie	OPRA	6,80	15 492	2 247
Lafuma	Calida	Outdoor, équipement sportif et de loisir	OPAS	14,00	83 831	7 464
Devoteam	Devoteam	SSI	OPRA	13,50	130 353	20 171
Assystem	HDL Development	Ingénierie et Conseil	OPA	20,00	385 977	
					5 215 824	758 485

 Résultat de l'opération non encore disponible  
 Opération non réussie

\*La parité seulement ayant été communiquée, les valeurs figurant dans le tableau ci-dessus sont déterminées sur la base du cours de bourse de la société FDL au 10/06/2013 après prise en compte d'une décote de 3,3% (selon l'expert indépendant, la parité offerte se traduit par une décote de 3,3% par rapport au cours de bourse spot)