

Regain des OPA en France en 2019, mais souvent avec un retrait de la cote en ligne de mire

L'activité de ce mois de septembre est deux fois plus intense qu'en 2018 à la même date. A cette liste s'ajoutent 9 autres opérations, actuellement en période de pré-offre. Confirmation d'une tendance : depuis le début de l'année, plus de la moitié des OPA visent un retrait de la cote. Vers une nouvelle dynamique de la bourse ?

1/ L'actualité au 16 septembre 2019 : 6 offres en cours en France, toutes amicales

2/ Jusqu'ici, 26 sociétés françaises ont fait l'objet d'une OPA en 2019 : +20% par rapport à 2018

3/ Perspectives : 9 OPA sont actuellement en période de pré-offre à la Bourse de Paris, et devraient s'ouvrir dans les prochaines semaines – avec, en vedette, l'OPA de CapGemini sur Altran

1

• L'actualité au 16 septembre 2019 : 6 offres en cours en France, toutes amicales

L'activité est deux fois plus intense qu'en 2018 à la même date. A cette liste s'ajoutent 9 autres opérations, actuellement en période de pré-offre. Fait nouveau : depuis le début de l'année, seulement un quart des OPA vise un retrait de la cote.

Officiis Properties, foncière spécialisée dans les bureaux – 24 Meuros - OPA lancée par REOF Holding, qui détient 60,2% du capital, et qui est contrôlée par Daniel Rigny. REOF Holding s'engage à acquérir la totalité des actions et des obligations convertibles en actions aux prix de 1,20 euros par action et de 2,05 euros par obligation convertible, soit une prime de 300% par rapport au dernier cours, ce qui est très atypique. Atypique également est le passage de la barre des 60% du capital, qui déclenche pour Officiis Properties la fin du statut fiscal « SIIC », argument important d'investissement pour les actionnaires individuels. REOF Holding a annoncé son intention de demander, dans un délai de trois mois à compter de la clôture de l'OPR, la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire. L'opération fait depuis son annonce en juin l'objet de critiques de la part des actionnaires minoritaires, qui estiment que REOF Holding, détentrice des actions, est en concert avec TTC1, détentrice de la dette d'Officiis Properties, les deux sociétés ayant le même actionnaire REOF I.

Supersonic Imagine, société spécialisée dans l'échographie – 35 Meuros - offre lancée par Hologic, suite à l'acquisition d'un bloc de contrôle, représentant 46% du capital, au prix de 1,50 euro par action, soit +42,9% par rapport au dernier cours. Hologic a annoncé son intention de retrait de la cote.

Evolis, spécialiste des solutions d'identification sur cartes plastiques - 156 Meuros - OPA de Cedys & Co au prix de 30 euros par action. Les actionnaires de référence Emmanuel Picot, Cécile Belanger, Serge Olivier, Didier Godard et Yves Liatard ont apporté le 19 juin 2019 leurs participations dans le capital d'Evolis, représentant 62,97% du capital, à Cedys & Co, société nouvellement créée et contrôlée à 100% par ces derniers. Ce prix de 30 euros fait ressortir une prime de 22,9% sur le dernier cours coté. La perspective ensuite est un retrait de la cote

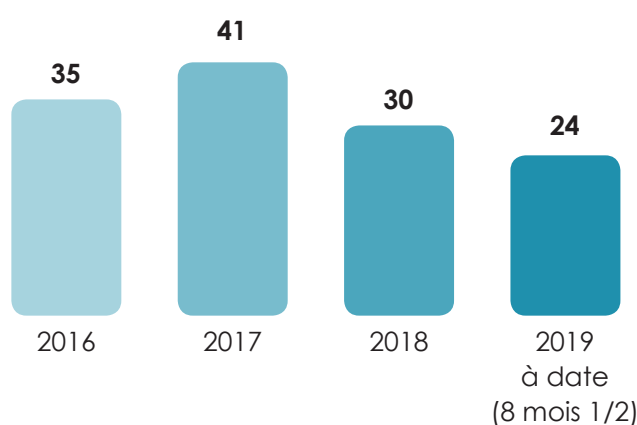
Coheris, éditeur français de référence de solutions CRM et Analytiques - 13 Meuros - OPA lancée par ChapsVision, qui détient aujourd'hui 79% du capital, société appartenant à M. Olivier Dellenbach et son épouse. Chapsvision a fait une offre sur Coheris, au prix de 2,30 euros par action. Chapsvision n'a pas l'intention de mettre en oeuvre de retrait obligatoire à l'issue de l'offre.

Aurea, spécialiste de la régénération des déchets – 77 Meuros - offre de rachat d'actions, avec une prime de 11,3% par rapport au dernier cours. Joël Picard, qui détient directement et indirectement, via les sociétés Financière 97 et Northbrook Belgium, 56,20% du capital et 67,46% des droits de vote, a fait part de son engagement de ne pas apporter ses titres à l'offre. Il n'est pas prévu de demander la mise en oeuvre d'un retrait obligatoire ni de demander la radiation des actions Aurea.

Terreïs, foncière spécialisée dans les bureaux – 884 Meuros - a déposé son projet d'offre publique de rachat. Cette opération fait suite à la réalisation de la cession d'un portefeuille de 28 actifs immobiliers à des entités contrôlées ou gérées par Swiss Life Asset Managers. Le prix offert aux actionnaires dans le cadre de l'OPRA sera de 34,62 euros par action ordinaire et de 38,34 euros par action de préférence, après prise en compte des dividendes (d'un montant total de 25,38 euros par action ordinaire et de 25,56 euros par action de préférence). En tenant compte des distributions et du prix proposé dans le cadre de l'offre, les actionnaires minoritaires de Terreïs percevront 60 euros par action ordinaire et 63,90 euros par action de préférence.

2. Jusqu'ici, 24 sociétés françaises ont fait l'objet d'une OPA en 2019 : +20% par rapport à 2018

Plus de la moitié de ces OPA sont annoncées comme des étapes vers un retrait de la cote, confirmation de la tendance de ces dernières années :



Nombre d'OPA sur des sociétés cotées en France

Septembre

- 12/09. OPE de Prologue visant les actions M2i sur la base d'une parité indicative de 13 actions Prologue pour 1 action M2i.
- 3/09. OPA de Cedys & Co sur Evolis au prix unitaire de 30 €.
- 2/09. OPR suivie d'un retrait obligatoire visant les titres Terreïs, aux prix de 34,62 € par action ordinaire et 38,34 € par action de préférence.

Août

- 30/08. OPA de Hologic Hub sur SuperSonic Imagine au prix unitaire de 1,50 €.
- 6/08. Groupe Bertrand a annoncé les caractéristiques d'un projet d'OPA simplifiée visant les actions Groupe Flo au prix unitaire de 0,208 €.
- 2/08. OPRA d'Aurea, sur un maximum de 2.300.000 actions, soit 18,84% du capital, au prix unitaire de 6,50 €.
- 1/08. Altarea Cogedim a annoncé les caractéristiques d'un projet d'OPA simplifiée visant les actions NR21 au prix unitaire de 1,13 €.

Juillet

- 18/07. OPA de ChapsVision sur Coheris au prix unitaire de 2,27 €. +42,9% par rapport au dernier cours. Hologic a annoncé son intention de retrait de la cote.

Juin

- 28/06. Searchlight Capital Partners a annoncé les caractéristiques d'un projet d'OPA visant les actions Latécoère au prix unitaire de 3,85 €.
- 24/06. Capgemini a annoncé les caractéristiques d'un projet d'OPA visant les actions Altran Technologies au prix unitaire de 14 €.
- 21/06. Hologic a annoncé les caractéristiques d'un projet d'OPA visant les actions SuperSonic Imagine au prix unitaire de 1,50 €.
- 20/06. Cedys & Co a annoncé les caractéristiques d'un projet d'OPA simplifiée visant les actions Evolis au prix unitaire de 30 €.
- 14/06. OPA d'Andromeda Investissements (CVC Capital Partners), sur April au prix unitaire de 21,60 €.
- 7/06. OPA de GTF sur Millet Innovation au prix unitaire de 20,20 €.
- 6/06. OPR de REOF Holding visant les titres de la société Offciis Properties aux prix de 1,20 € par action et de 2,05 € par obligation convertible.

Avril

- 24/04. OPR sur les actions Quotium Technologies (contrôlée par M. Michel Tibérini) au prix unitaire de 11 €.

Mars

- 15/03. Retrait de la cote de Guy Degrenne au prix unitaire de 0,26 €.
- 6/03. OPA de Assa Abloy sur Agta Record au prix unitaire de 70 €.

Février

- 28/02. OPA de Winnipeg Participations (Five Arrows) sur les actions Harvest au prix unitaire de 85 €.
- 11/02. Alantra Capital Markets, agissant pour le compte des Brasseries & Glacières Internationales, a déposé un projet d'OPA simplifiée visant les actions de la Société des Brasseries de l'Ouest Africain (Soboa) au prix unitaire de 690 €.
- 7/02. OPA de Multi Market Services France Holdings (Publicis Groupe) sur Soft Computing au prix unitaire de 25 €.

Janvier

- 29/01. OPA d'Horizon sur Parrot aux prix de 3,20 € par action et de 0,01 € par BSA
- 21/01. OPA de Bouygues Telecom sur Keyyo au prix unitaire de 34 €
- 8/01. OPA de Pixel Holding sur Tessi au prix unitaire de 160 € (dividende exceptionnel et acompte sur dividende pour un montant total de 42,70 € attachés)

3. Perspectives : 9 OPA sont actuellement en période de pré-offre à la Bourse de Paris, et devraient s'ouvrir dans

Plus de la moitié de ces OPA sont annoncées comme des étapes vers un retrait de la cote, confirmation de la tendance de ces dernières années :

Initiateur	Cible
KRIEF GROUP	FINANCIERE MARJOS
KRIEF GROUP	FAUVET GIREL
ASSA ABLOY	AGTA RECORD
GTF	MILLET INNOVATION
CAPGEMINI	ALTRAN
SEARCHLIGHT CAPITAL PARTNERS	LATECOERE
ALTAREA	NR21
GROUPE BERTRAND	GROUPE FLO
PROLOGUE	M2I