### La Lettre des OPA

Samedi 6 janvier 2018

Médiange Le Journal des OPA N° 690 6° année

### 2017, un très beau millésime

Avec 41 opérations déposées, sans compter les 5 offres en attente (Business & Decision, Baccarat, SES Imagotag, Financière Marjos, Aufeminin), 2017 restera comme un excellent millésime dans la mesure où la moyenne annuelle des offres publiques portant sur les valeurs d'Euronext Paris est inférieure à quarante depuis 2009. Et ce, d'autant que le marché a dû composer avec l'élection présidentielle qui encourage généralement les sociétés à l'attentisme.

Comme les années passées, <u>aucun secteur</u> n'échappe au mouvement de concentration, dicté par la recherche de la taille critique et/ou de nouveaux relais de croissance et favorisé par des conditions de refinancement très favorables : chimie fine (PCAS), microchirurgie du dos (Vexim), prêt-à-porter féminin (Etam Développement), services à la personne (A2micile), etc. Néanmoins, l'immobilier (ANF Immobilier, Eurosic, FDL, Paref) et les services informatiques au sens large (Astellia, Business & Decision, Cegid Group, DL Software, IGE+XAO) continuent d'être des terrains fertiles.

Trois offres publiques de rachat d'actions ont été lancées (Assystem, Gaumont, Netgem), afin de redistribuer une partie de la trésorerie aux actionnaires, avec des bonus toutefois très variables. Et plusieurs opérations n'avaient d'autre dessein que de retirer les titres de la cote (CCA, Demos, Havas, SFR, Ulric de Varens). En tout état de cause, tous les compartiments ont été concernés, d'Euronext Growth (8 offres), nouvelle dénomination d'Alternext, au compartiment A (9) où figurent les poids lourds de la cote comme Christian Dior, Havas et Zodiac Aerospace, en passant par le B (14) et le C (9).

Malgré la hausse des cours – l'indice CAC 40 a refranchi les 5 000 points dès le mois de mars et les 5 400 points début mai –, <u>les</u> primes offertes aux actionnaires minoritaires

restent encore appréciables, en s'élevant en moyenne à 23% sur la base du dernier cours avant l'annonce de l'opération et de 25,8% sur la moyenne des 3 derniers mois. Au palmarès des plus belles primes, on trouve d'ailleurs IsCool Entertainment (+97,4%), le CIC (+78,1%) et Blue Solutions (+75,2%). A l'inverse, des décotes instantanées ont été enregistrées sur Accès Industrie (-34,2%) et Tessi (-13,6%).

Les compléments de prix continuent également de fleurir. Pour DL Software, un complément de 1 € a été versé dans la mesure où DL Invest a franchi les seuils de 95% du capital à l'issue de son offre, ce qui a porté le prix de l'OPA simplifiée à 23,06 euros. De même, si Finapertel devait céder le contrôle de CCA International dans un délai de 15 mois à compter du 16 juin 2017, la société s'engage à verser un complément de prix égal à la différence entre le prix de cession d'une action et 6,25 €.

En revanche, pour Maurel & Prom, le complément de prix est parti en fumée. Dans le cadre de l'OPA à 4,20 € par action, le groupe indonésien PIEP avait précisé qu'un complément de 0,50 € serait versé si, en 2017, le prix du Brent était supérieur à 65 dollars par baril durant 90 jours. Ce qui n'a pas été le cas. Attention, ces paiements différés ne sont distribués qu'aux seuls actionnaires ayant apporté leurs actions à l'offre publique. Si les titres ont été cédés sur le marché, aucun complément n'est distribué.

Avec une croissance revue en hausse en Europe (+ 2,3% en 2018) et des conditions de financement toujours attractives, les OPA devraient de nouveau animer le marché, avec parfois de belles batailles boursières à la clé, à l'image de Gemalto.

BILAN

GB

### © 2018 journaldesopa.com

# Bilan des offres publiques 2017

(valeurs cotées sur Euronext Paris)

					Prix de	Prime/	Prime/		
Туре	Date (1) Société cible	Marché	Activité principale	Acquéreur (contrôle)	lopA		3 mois **	Etablissements présentateurs	Expert indépendant
1er trimestre									
OPAS	3-janv. Valtech	Comp. B	Marketing digital	SiegCo (Verlinvest)	12.50 €	3.1%	2.0%	Oddo & Cie	Ricol Lastevrie Corporate Finance
OPES/OPAS	9-janv. Salvepar (a)	Comp. B	Capital développement	Tikehau Capital	55,30 €	13,3%	13,5%	BNP Paribas et Crédit Agricole CIB	Associés en Finance
OPAS	11-janv. A2micile Europe	E. Growth	Services à la personne	VLC Holding (M. Chaulet, Mme Vogel)	27,00€	11,8%	34,4%	SwissLife Banque Privée	Farthouat Finance
OPAS	12-janv. <b>Tessi</b>	Comp. B	Traitement des flux d'information	Pixel Holding	132,25 €	-13,6%	%8'9-	Crédit Industriel et Commercial et Kepler Cheuvreux	Sorgem Evaluation
OPAS	10-mars Duc	Comp. C	Production de volailles	Aurelia Investments (Plukon Food)	1,10 €	29,4%	26,1%	SwissLife Banque Privée	Farthouat Finance
OPAS	30-mars Euro Disney	Comp. B	Parcs à thèmes	The Walt Disney Company	2,00€	%2'99	%6'02	BNP Paribas	Finexsi
Ze trimestre					000	707 00	707 70		L
OFKA A	6-avr. Gaumont	Comp. B	Production et distribution de films	Gaumont	75,00 €	30,4%	% i. 8	BNP Paribas	Sorgem Evaluation
OPMS	22-mai Christian Dior (b)	Comp. A	Holding de controle de LVMH	Semyrhamis (Groupe familial Amault)	260,000 €	74,7%	25,9%	Rothschild & Cie Banque, CACIB, Natixis et Societe Generale	Finexsi
OFR-RO	24-IIIII OIIIC de Varens	) : O	Pallulis sous malques propres	Offic Creatoris (ivi. Offic Viellard)	3,10€	0,0,12	24,1%	Polizariipale Societe de Doui se	rapel Addit & Conseil
OPAS	29-mai Iscool Entertainment	E. Growth	Edition de Jeux sociaux	Hachette Livre (Lagardere SCA)	0,75€	97,4%	93,8%	Portzamparc Societe de Bourse	HAF Audit & Conseil
OPAS	30-mai <b>Fimalac</b>	Comp. A	Holding diversitiee	Groupe Marc de Lacharnere	131,00 €	23,1%	19,4%	BNP Panbas, Credit Agricole CIB et Societe Generale	Associes en Finance
OPAS	2-juin DL Software (c)	E. Growth	Edition de logiciels pour PME	DL Invest (21 Centrale Partners)	23,06 €	12.6%	28.7%	Invest Securities	BM&A
OPAS	Halls uni-9	Comp. B	Production de caoutchouc naturel	Compagnie Financière Michelin (Michelin)	82,00€	41,8%	48,1%	Oddo & Cie	Associés en Finance
OPAS	8-juin CIC	Comp. A	Réseau bancaire	BFCM et Mutuelles Investissement	390,00€	78,1%	91,6%	BNP Paribas	Finexsi
OPR-RO	19-juin CCA International (d)	Comp. C	Externalisation de la relation client	Finapertel (LFPI)	6,25€	25,3%	21,4%	Alantra Capital Markets	HAF Audit & Conseil
OPAS	19-juin Blue Solutions	Comp. B	Stockage d'électricité	Bolloré	17,00€	75,2%	51,8%	BNP Paribas et Natixis	Associés en Finance
OPAS	20-juin Futuren (e)	Comb. B	Prod. d'électricité d'origine éolienne	EDF Energies Nouvelles	1,15€	38,6%	33,1%	Crédit Agricole CIB	Finexsi
OPAS	20-juin PCAS	Comb. B	Chimie fine et de spécialités	Novacap (Eurazeo)	17,00 €	22,6%	26,3%	BNP Paribas	Didier Kling & Associés
OPAS	20-juin Cegid Group (f)	Comp. B	Edition de logiciels de gestion	Claudius France (Silver Lake/AltaOne)	86,25 €	15,1%	14,7%	Natixis	Farthouat Finance
OPAS	30-juin Etam Développement	Comp. B	Prêt-à-porter féminin	Finora (Famille Melchior)	49,30 €	53,8%	64,4%	Natixis et Rothschild & Cie Banque	Ledouble
3e trimestre	: : : : : : : : : : : : : : : : : : : :	:	:		0		3		
OPR-RO		E. Growth	Formation professionnelle	Penthievre (Groupe Weldong)	0,70€	29,6%	32,1%	Portzamparc Societe de Bourse	Advisorem
OPR	13-juil. Areva	Comp. A	Energie nucléaire	Etat français	4,50€	16,2%	%6'2	Oddo BHF SCA	Finexsi
OPAS	29-août Havas	Comp. A	Communication	Vivendi	9,25 €	11,2%	12,8%	BNP Paribas et Natixis	Didier Kling & Associés
OPA/OPE	30-août Eurosic (g)	Comp. A	Immobilier de bureaux	Gecina	51,00€	24,5%	32,1%	Deutsche Bank AG et Natixis	Ledouble
OPAS	1-sept. Alpha MOS	Comp. C	Solutions d'analyse sensorielle	Joft Capital et Ambrosia Investments	0,45€	%0'0	-5,2%	Alantra Capital Markets	Advisorem
OPR-RO		Comp. A	Prestations de télécommunications	Altice NV	34,50 €	%2'6	10,6%	BNP Paribas et JP Morgan	Finexsi
OPRA	5-sept. Netgem	Comp. C	Solutions de télévision par Internet	Netgem	2,50€	3,9%	1,8%	Kepler Cheuvreux	
OPAS	18-sept. Paref	Comp. C	Immobilier d'entreprise	Fosun Property Europe Holdings	73,00 €	25,6%	26,4%	Rothschild Martin Maurel	Valphi
OPAS	29-sept. Accès Industrie	E. Growth	Location de chariots et nacelles élévatrices	Financière Accès Industrie (Parquest Capital)	7,57 €	-34,2%	%0'0	CIC	Valphi
4e trimestre									
OPAS	2-oct. Thermocompact	Comp. C	Revêtement de surface par métaux précieux	Thermo Technologies (Edify/Famille Despature)	45,20 €	-3,8%	%£'9	Kepler Cheuvreux	HAF Audit & Conseil
OPAS	6-oct. Le Tanneur & Cie	Comp. C	Produits de maroquinerie	Tolomei Participations (M. Eric Dailey)	2,50€	31,6%	29,9%	Natixis	Associés en Finance
OPRA	17-oct. Assystem	Comp. B	Ingénierie et conseil en innovation	Assystem	37,50 €	18,3%	16,6%	Crédit Agricole CIB, BNP Paribas et Société Générale	Ledouble
OPAS	25-oct. ANF Immobilier	Comp. B	Immobilier	Icade	22,15€	2'0%	11.4%	Rothschild Martin Maurel et Natixis	Finexsi
OPAS	25-oct. Vexim (h)	E. Growth	Microchirurgie innovante du dos	Stryker France MM Holdings (Stryker Corp.)	20,00€	29,4%	34,3%	BNP Paribas	Associés en Finance
OPA	8-nov. IGE+XAO	Comp. C	Edition de logiciels de CAO	Schneider Electric Industries	132,00 €	15,0%	26,4%	BNP Paribas	HAF Audit & Conseil
OPAS	13-nov. Traqueur	E. Growth	Détection de véhicules volés	Coyote System	1,50€	30,4%	%6'6	Alantra Capital Markets	Farthouat Finance
OPR-RO	13-nov. Havas	Comp. A	Communication	Vivendi	9,25 €	2,3%	1,7%	BNP Paribas et Natixis	Accuracy
OPR-RO	23-nov. Foncière Dév. Logements	Comp. B	Immobilier résidentiel	Foncière des Régions	8,06€	-2'6%	%0'0	Société Générale	Valphi
OPA	28-nov. Astellia	E. Growth	Analyse de performance des réseaux	Exfo	10,00€	%2.4	45,6%	Societé Générale	Associés en Finance
OPAVOPE	7-dec. Zodiac Aerospace (i)	Comp. A	Equipements aeronautiques	Safran	25,00 €	8,4%	15,2%	Credit Agricole CIB	Finexsi
OPAS	21-déc. Euler Hermes Group	Comp. A	Assurance-crédit	Allianz SE	122,00€	20.7%	22.9%	Rothschild Martin Maurel et Société Générale	Finexsi
				Movenne arithméticue (2)		23.0%	25.8%		
Offres publiques	Offres publiques annoncées mais non déposées auprès de l'Autorité des marchés financiers	s de l'Autorité c	des marchés financiers						
4			:						
OPAS	19-mai Business & Decision	Comp. C	Informatique decisionnelle	Orange	7,93 €	4 5 % % %			
OFAS	Z-julin Baccarat	Comp. B	Froduits en distal naut de ganime Etimptopo é loctronique	POTUTE FOUNDING CAPITAL	30.00€	%C,41 -			
OPAS	12-juil Financière Marios	o C	Sans activité onérationnelle	Krief Group	0,00€	-44.4%			
OPAS	11-déc. Aufeminin	Comp. B	Editeur de sites Internet	TF1	38.74 €	45.7%			

(1) Date de dégôt de 10ffre publique d'achart. OPAS : offre publique d'achart simplifiée. OPES : offre publique d'acharque. OPES : offre publique d'écharque non pondervée par les capitalisations de sours des 3 derniers mois avant l'annonce (sauf exceptions). NP : Non Précisé. NS : Non Significatif. Alternext s'appelle désormais Euronext Growth. (2) Moyenne arithmétique non pondervée par les capitalisations des sours des 3 derniers mois avant l'annonce (sauf exceptions). NP : Non Précisé. NS : Non Significatif. Alternext s'appelle désormais Euronext Growth. (2) Moyenne arithmétique non pondervée par les capitalisations des sours des 3 derniers mois avant l'annonce (sauf exceptions).

Dans le cadre de l'OPE (à titre principal), Tikeha u Capital proposait 2,633 actions Tikeha u à émetire pour 1 action Salvepar et 1 Omane Tikeha u pour 1 Omane Salvepar.

(b) Offer make principale de Sarvindans. 1-75 et 61,925 action Fernes's build infernational par action Christian Dior.

(c) Offer make principale de Sarvindans. 1-75 et 61,925 action Fernes's build infernational par action Christian Dior.

(d) Offer make principale de Sarvindans. 1-75 et 61,925 action Fernes's build infernational par action Christian Dior.

(d) Si, dans un délai de 15 mois à compler du 16 juin 2017, Friapertel cècle le contrôle de CCA International, la société s'ençage à verser un complément de prix au capital se seuls de 85% du capital actions novembles de contrôle de CCA International, la société s'ençage à verser un complément de prix au capital produce ou un sentions novembles de capital se actions novembles en actions novembles en actions novembles en actions novembles en actions novembles de valor, au prix unitaire de 9.37 €.

(d) Efranche alternative en murrainer: 51 era action Eurosiales (BAAA) au prix unitaire de 44.25 €.

(d) Branche alternative en murrainer: 51 era action Eurosiales (BAAA) au prix unitaire de 44.25 €.

(d) Branche alternative en murrainer: 51 era action Eurosiales (BAAA) au prix unitaire de 44.25 €.

(d) Branche alternative en murrainer: 51 era action Eurosiales (BAAA) au prix unitaire de 39.16. Branche alternative en titres: 7 actions Geolas pour 20 actions complexed (BAAAA) au prix unitaire de 30.55% au capital, 36ffan propose d'écharage charage contre 0.3 a 0.332 action de préférence Saffan, inalièrable sur 3 ans.

Ces informations provienment de sources publiques soigneusement sélectronnées. Malgré la réalisation de toutes les diligences requises pour s'assurer qu'elles soient exactes lors de leur publication, aucune declaration de garantie n'est faite quant à leur exactitude, exhaustivité ou sincérité. Toute reproduction intendite sans l'autorisation du Journal des OPA (https://www.journaldesopa.com) ou de la société Médiange.

## LMARÈS

### Experts indépendants, Finexsi en vedette!

Comme chaque année, <u>Le Journal des</u> OPA dresse le palmarès des experts indépendants. Ces professionnels sont effet désignés par la société visée lorsqu'une offre publique est susceptible de générer un conflit d'intérêt au sein de son conseil d'administration ou de porter atteinte à l'égalité entre les actionnaires. L'intervention d'un expert indépendant est également requise préalablement à la mise en œuvre d'un retrait obligatoire. Voici le palmarès 2017 de ces experts, qui évoluent sur un marché très concurrentiel, avec le détail des opérations couvertes :

**2**E ASSOCIÉS EN FINANCE (7 OPÉRATIONS)

Salvepar (OPES/OPAS de Tikehau Capital), Fimalac (OPAS de Groupe Marc de Lacharrière), SIPH (OPAS de Compagnie Financière Michelin), Blue Solutions (OPAS de Bolloré), Le Tanneur & Cie (OPAS de Tolomei Participations), Vexim (OPAS de Stryker France MM Holdings) et Astellia (OPA d'Exfo).

### 1ER

### FINEXSI

(9 OPÉRATIONS)

Euro Disney (OPAS de The Walt Disney Company), Christian Dior (OPMS de Semyrhamis), CIC (OPAS de BFCM et Mutuelles Investissement), Futuren (OPAS d'EDF Energies Nouvelles), Areva (OPR de l'Etat français), SFR Group (OPR-RO d'Altice NV), ANF Immobilier (OPAS d'Icade), Zodiac Aerospace (OPA/OPE de Safran) et Euler Hermes Group (OPAS d'Allianz SE).

### 3E

### FARTHOUAT FINANCE ET HAF AUDIT & CONSEIL

(EX-AEQUO, 4 OPÉRATIONS)

Pour Farthouat Finance : Azmicile Europe (OPAS de VLC Holding), Duc (OPAS d'Aurelia Investments), Cegid Group (OPAS de Claudius France) et Traqueur (OPAS de Coyote System).

Pour HAF Audit & Conseil : IsCool Entertainment (OPAS de Hachette Livre), CCA International (OPR-RO de Finapertel), Thermocompact (OPAS de Thermo Technologies) et IGE+XAO (OPA de Schneider Electric Industries).

© Médiange. Tous droits réservés.

La lettre des OPA et le site Internet <a href="http://www.journaldesopa.com">http://www.journaldesopa.com</a> sont édités par la société Médiange, SARL au capital de 1.000 euros, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 520 043 910, dont le siège social est situé 3, boulevard Beaumarchais, 75004 Paris. Directeur de la publication: Gérard Blandin.

### Propriété intellectuelle

La structure générale, ainsi que les textes, images, graphismes, bases de données et tout autre élément composant la Lettre des OPA et le site Internet www.journaldesopa.com sont la propriété exclusive de la société Médiange.

L'ensemble de ce site relève de la législation française et internationale sur les droits d'auteur et de la propriété intellectuelle. Les noms, marques et enseignes cités sont la propriété de leurs déposants respectifs. Toute utilisation ou reproduction, totale ou partielle, du site, des éléments qui le composent et/ou des informations qui y figurent, par quelque procédé que ce soit, constitue une contrefaçon sanctionnée par le Code de la propriété intellectuelle.