

Université d'Orléans – Licence Economie Gestion 3^{ème} année

Finance de Marché

Sébastien Galanti & Yannick Lucotte

2^{ème} partie

Compléments de Cours

*Pour mémoire, outre cette brochure,
les exercices sur Celene sont aussi un complément de cours très important*

p.2 : Bourse de Paris 1800-2000

p.3 : cours journalier du CAC 40 ; 31/12/1987-24/09/2024

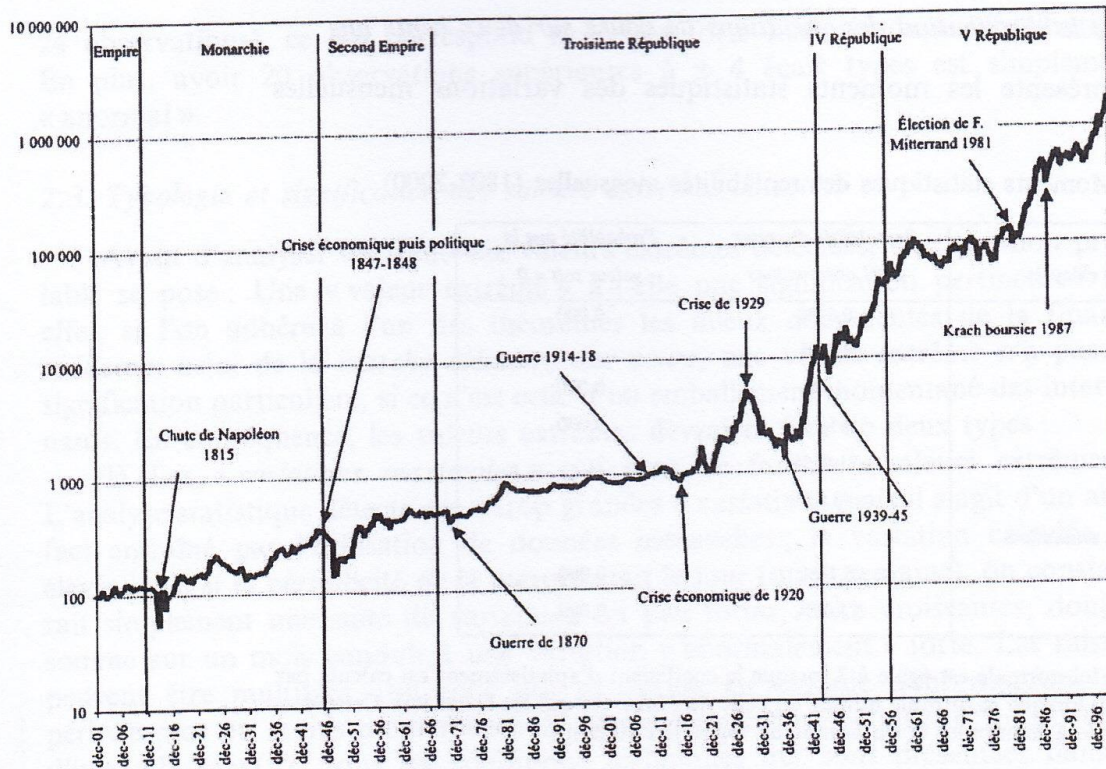
p.4 à 8 : organisation de la cotation

p.9 : vocabulaire

p.10 : entretien : pourquoi ne pas entrer en Bourse.

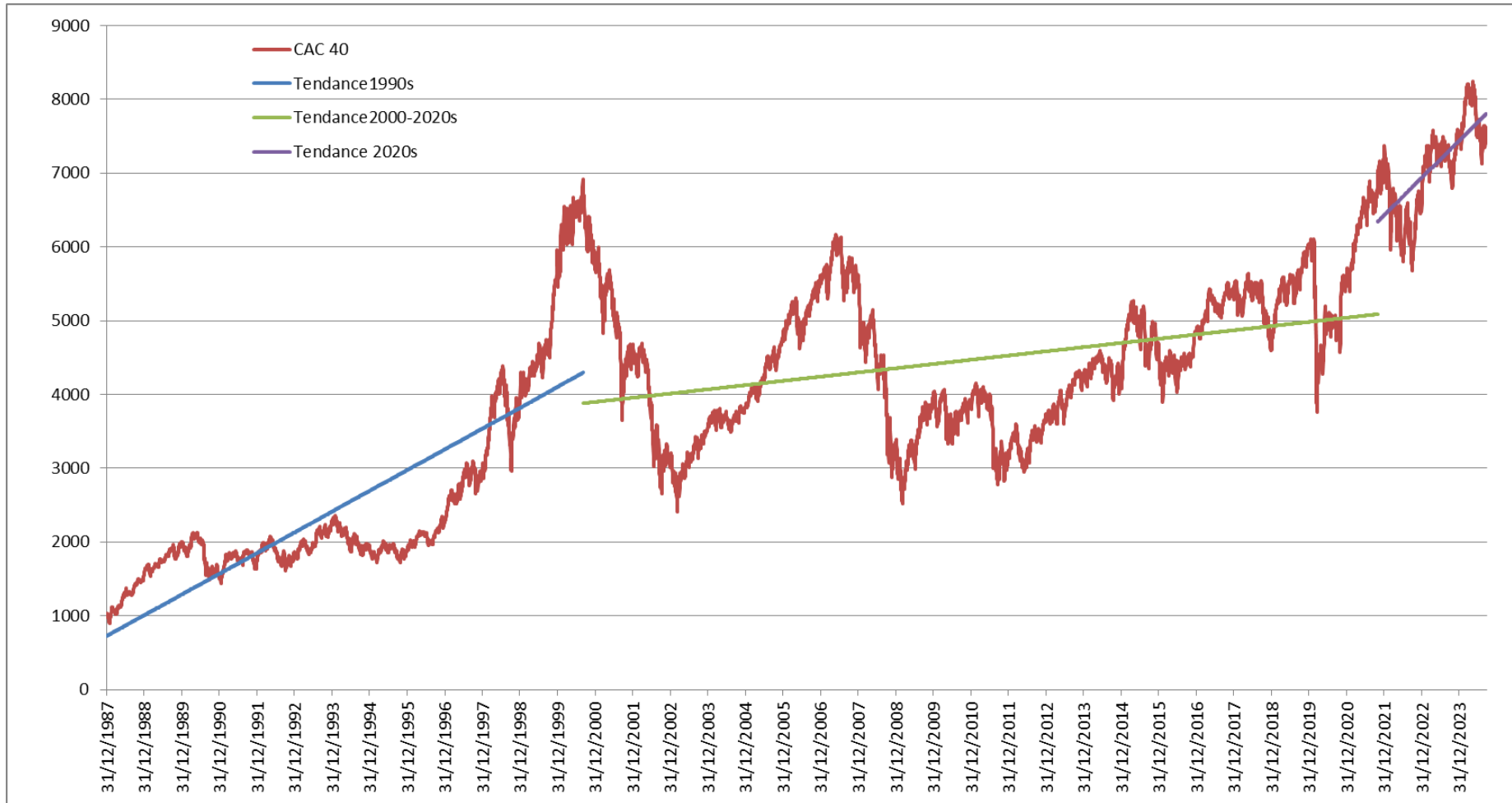
150

Pedro Arbulu, Georges Gallais-Hamonne



Graphique 1 : Indice général nominal du cours des actions françaises, 1802-2000

Extrait de « Valeurs extrêmes et changements d'appréciation du risque à la Bourse de Paris sur deux siècles, 1802-2000 », *Finance*, 23 (2), 145-171.



Compilation de diverses sources, dont les articles « Bourse de Paris » et « Euronext » sur wikipedia.

Les Bourses d'Euronext

Première Bourse paneuropéenne, Euronext réunit à sa création en 2000 les bourses de Belgique, France, et Pays-Bas (puis Portugal en 2002). Elle rassemble donc des marchés historiques qui remontent au début du XVIIe siècle. Euronext est la principale place boursière de la zone euro avec plus de 1 300 émetteurs représentant une capitalisation boursière totale de 3 800 milliards d'euros, dont 25 valeurs phares composant l'indice de référence Euro Stoxx 50 et une clientèle nationale et internationale. Euronext gère des marchés au comptant et dérivés réglementés et transparents. Son offre recouvre des produits tels que les actions, les ETFs (Exchange Traded Funds), les warrants et certificats, les obligations, les dérivés sur actions, les dérivés sur matières premières et les indices.

Depuis juin 2014, Euronext est une société indépendante, cotée sur ses propres marchés. Ses principaux actionnaires de références sont des institutions financières (notamment Caisse des Dépôts et Consignations, Euroclear, BNP Paribas Fortis, Bpifrance, ABN Amro, ASR (nl), Banco Espírito Santo,...). Il s'agit de l'aboutissement de plusieurs étapes complexes (initiées par la brève fusion entre NYSE et Euronext entre 2007 et 2014 et par l'offre d'acquisition par ICE en 2012-2013) permettant de repositionner Euronext au cœur du financement des économies européennes.

En novembre 2017, Euronext annonce l'acquisition de la bourse de Dublin, active notamment dans la gestion d'actifs, puis de la Bourse d'Oslo en juin 2019.

Les différents compartiments à Paris

Sur Euronext Paris, il est possible de négocier les instruments financiers suivants :

- actions (**Euronext, Euronext Growth, Euronext Access**) ;
- obligations (compartiment obligations : différents groupes de cotation suivant les caractéristiques des obligations) ;
- warrants et certificats (compartiment NextWarrants).

Sur le marché règlementé (**Euronext**), les actions cotées sur le marché **règlementé** (anciennement « Eurolist ») sont classées en trois compartiments selon le niveau de capitalisation boursière :

compartiment A pour les entreprises dont le niveau de capitalisation est supérieur à 1 milliard d'euros ;

compartiment B pour les entreprises dont le niveau de capitalisation est compris entre 150 millions d'euros et 1 milliard d'euros ;

compartiment C pour les entreprises dont la capitalisation est inférieure à 150 millions d'euros.

La répartition des différentes valeurs du marché règlementé est revue chaque année au 31 décembre.

Les valeurs cotées sur les marchés **non-règlementé (Euronext Growth et Euronext Access, anciennement appelé « marché libre » ou « hors cote » ou « non coté »)** n'entrent pas dans ce système de compartimentation. Il s'agit essentiellement de PME, appréciant les conditions moins strictes d'accès au marché de cotation par rapport aux critères d'Euronext.

Euronext Growth (précédemment **Alternext** jusqu'en juin 2017) est une plate-forme de transactions organisée créée en mai 2005 par Euronext Paris pour offrir une alternative de cotation aux petites et moyennes entreprises souhaitant lever des capitaux dans la zone euro à l'heure où il devient de plus en plus difficile et coûteux pour les entreprises d'accéder aux marchés réglementés. Une centaine de sociétés y sont cotées.

Le **marché libre** (devenu **Euronext Access** à compter de juin 2017) est un marché boursier français régulé mais non règlementé. Extrêmement facile d'accès, il est surtout utilisé par des PME. Il offre en contrepartie une très faible protection aux investisseurs. Selon les années 200 à 300 sociétés y sont listées.

Marchés réglementés et marchés non réglementés (ou de gré à gré)

Les bourses et les marchés réglementés obéissent des règles strictes, qui constituent des protections pour les investisseurs. L'admission des sociétés ou des titres à la cote n'est possible qu'en suivant des règles de marché précises, notamment pour la diffusion et la transparence des informations fournies aux actionnaires ou aux porteurs. Le fonctionnement du marché et ses intervenants sont soumis au contrôle des autorités de régulation (AMF). En outre, la bourse ou le marché à terme fournit une contrepartie centrale aux transactions

entre acheteurs et vendeurs : ces derniers n'ont pas à se soucier du règlement administratif et financier de leurs transactions.

Les marchés réglementés peuvent encore offrir d'autres garanties aux investisseurs. Euronext a ainsi mis en place des programmes pour accroître la liquidité sur ses marchés réglementés. Une liquidité accrue permet des transactions rapides avec des prix plus équitables pour les investisseurs.

Les marchés non réglementés, « de gré à gré » (ou « hors cote »), en revanche, ne sont pas soumis à ces obligations réglementaires et n'assurent pas la liquidité des transactions. Ils sont donc plus risqués pour les investisseurs, notamment pour les particuliers.

La négociation des valeurs

Tous les marchés au comptant européens d'Euronext sont reliés par une plate-forme unique de négociation. Tous les titres du marché au comptant se négocient selon les mêmes règles. On distingue deux groupes de valeurs, selon leur liquidité. Les valeurs liquides sont celles qui sont l'objet de plus de 2 500 transactions annuelles : elles sont cotées en continu. Les valeurs à moindre liquidité sont cotées au *fixing*, c'est-à-dire en confrontant les ordres d'achat et de vente à des moments précis, en l'occurrence deux fois par jour à 11 h 30 et à 16 h 30. La confrontation des ordres

sur le Marché Libre (reprenant certaines valeurs négociables en-dehors des marchés réglementés) s'effectue une fois par jour à 15 h 00.

Le carnet d'ordres central d'Euronext, grâce auquel les investisseurs peuvent négocier, compenser et régler de manière uniforme sur tous ses marchés, est source d'importants gains d'efficacité pour ses clients. Les processus d'exécution des ordres accroissent la liquidité, abaissent les coûts et facilitent l'accès aux marchés de capitaux, conférant aux marchés d'Euronext une qualité sans pareille, avec une profondeur de marché égale à huit fois la taille d'une transaction moyenne et le plus faible écart sur valeurs phares entre meilleurs prix acheteur et vendeur en Europe

Extraits de la Cote Officielle à Paris : Valeur, ISIN, Marché, Dernier Cours, Date, Volume.

Valeurs cotées sur Euronext Paris (extrait).

Différencier les sociétés par date de dernière transaction et nb de titres échangés ce jour-là.

TOUPARGEL GROUPE	FR0000039240	NYSE Euronext Paris	5.55	15/10/2012 16:53	1206
TOUR EIFFEL	FR0000036816	NYSE Euronext Paris	42.04	15/10/2012 17:35	4041
TRANSGENE	FR0005175080	NYSE Euronext Paris	8.46	15/10/2012 17:35	25891
TRIGANO	FR0005691656	NYSE Euronext Paris	9.135	15/10/2012 17:35	4022
U10	FR0000079147	NYSE Euronext Paris	2.05	15/10/2012 17:35	1433
U10 BSAR 0313	FR0010286542	NYSE Euronext Paris	0.10	29/08/2012 14:32	700
UBISOFT BSA	FR0011229566	NYSE Euronext Paris	0.053	15/10/2012 16:19	244948
UBISOFT ENTERTAIN	FR0000054470	NYSE Euronext Paris	6.50	15/10/2012 17:35	71878
ULRIC DE VARENS	FR0000079980	NYSE Euronext Paris	2.85	15/10/2012 15:12	401
UMANIS	FR0010949388	NYSE Euronext Paris	5.66	15/10/2012 16:51	505
UNIBEL	FR0000054215	NYSE Euronext Paris	405.50	09/10/2012 16:30	238
UNION FIN.FRANCE	FR0000034548	NYSE Euronext Paris	18.79	15/10/2012 17:35	3826
UNION TECH.INFOR.	FR0000074197	NYSE Euronext Paris	0.51	15/10/2012 16:03	8351
UNIVERS.MULTIMEDIA	FR0000057903	NYSE Euronext Paris	0.39	22/02/2011 10:30	450
VALE	US91912E1055	NYSE Euronext Paris	14.52	12/10/2012 17:21	44
VALE PREF	US91912E2046	NYSE Euronext Paris	-	-	-
VALEO	FR0000130338	NYSE Euronext Paris	34.585	15/10/2012 17:35	493841
VALLOUREC	FR0000120354	NYSE Euronext Paris	31.755	15/10/2012 17:36	434134
VALTECH	FR0004155885	NYSE Euronext Paris	0.20	15/10/2012 16:50	25440
VEOLIA ENVIRON.	FR0000124141	NYSE Euronext Paris	8.124	15/10/2012 17:35	3014626
VERNEUIL PARTICIP.	FR0000062465	NYSE Euronext Paris	9.00	27/09/2012 11:30	30
VET AFFAIRES	FR0000077158	NYSE Euronext Paris	7.99	15/10/2012 15:10	152
VETOQUINOL	FR0004186856	NYSE Euronext Paris	24.70	15/10/2012 17:23	2354
VICAT	FR0000031775	NYSE Euronext Paris	41.50	15/10/2012 17:35	35468
VIEL ET COMPAGNIE	FR0000050049	NYSE Euronext Paris	2.78	15/10/2012 12:06	12000
VILMORIN & CIE	FR0000052516	NYSE Euronext Paris	92.91	15/10/2012 17:35	3117
VINCI	FR0000125486	NYSE Euronext Paris	33.70	15/10/2012 17:35	1369358
VIRBAC	FR0000031577	NYSE Euronext Paris	136.95	15/10/2012 17:35	1873
VISIODENT	FR0000065765	NYSE Euronext Paris	1.06	15/10/2012 15:42	3500
VIVALIS	FR0004056851	NYSE Euronext Paris	7.77	15/10/2012 17:35	106173
VIVENDI	FR0000127771	NYSE Euronext Paris	15.725	15/10/2012 17:38	4665411
VM MATERIAUX	FR0000066540	NYSE Euronext Paris	18.65	15/10/2012 17:35	402
WATSCO	US9426222009	NYSE Euronext Paris	48.00	10/01/2011 14:42	30
WEATHERFORD	CH0038838394	NYSE Euronext Paris	9.75	03/10/2012 16:04	10
WENDEL	FR0000121204	NYSE Euronext Paris	63.03	15/10/2012 17:35	95069
XILAM ANIMATION	FR0004034072	NYSE Euronext Paris	2.67	15/10/2012 17:27	1121
ZCI LIMITED	BMG9887P1068	NYSE Euronext Paris	0.45	15/10/2012 15:13	10686
ZODIAC AEROSPACE	FR0000125684	NYSE Euronext Paris	77.81	15/10/2012 17:35	81248
ZODIAC AEROSPACENV	FR0011307164	NYSE Euronext Paris	76.30	09/10/2012 17:00	1231
ZUBLIN IMMOBILIERE	FR0010298901	NYSE Euronext Paris	2.93	15/10/2012 09:17	1300
AIR FRANCE -KLM	FR0000031122	NYSE Euronext Paris,Amster	5.588	15/10/2012 17:39	5187934
UNIBAIL-RODAMCO	FR0000124711	NYSE Euronext Paris,Amster	168.50	15/10/2012 17:38	419247
SAINT GOBAIN	FR0000125007	NYSE Euronext Paris,Amster	26.495	15/10/2012 17:36	1184078
GDF SUEZ	FR0010208488	NYSE Euronext Paris,Brussel	17.47	15/10/2012 17:36	4298392
SUEZ ENVIRONNEMENT	FR0010613471	NYSE Euronext Paris,Brussel	8.42	15/10/2012 17:36	1106226
TOTAL	FR0000120271	NYSE Euronext Paris,Brussel	38.50	15/10/2012 17:39	4061368
VRANKEN-POMMERY	FR0000062796	NYSE Euronext Paris,Brussel	25.38	15/10/2012 17:20	951
GROUPE EUROTUNNEL	FR0010533075	NYSE Euronext Paris,London	5.53	15/10/2012 17:35	950765

Cote Officielle sur Euronext Growth (Alternext)(extraits)

Comparer les dates de dernières transactions et nombre de titres échangés.

BRICORAMA	FR0000054421	NYSE Alternext Paris	35.50	15/10/2012 15:30	68
BUDGET TELECOM	FR0004172450	NYSE Alternext Paris	3.60	15/10/2012 15:51	2200
CARMAT	FR0010907956	NYSE Alternext Paris	115.62	15/10/2012 17:35	1890
CELLECTIS	FR0010425595	NYSE Alternext Paris	6.09	15/10/2012 17:35	99186
CELLECTIS BS	FR0011133578	NYSE Alternext Paris	0.30	15/10/2012 17:35	2859
CEREP	FR0004042232	NYSE Alternext Paris	1.05	15/10/2012 17:15	7223
CESAR	FR0010540997	NYSE Alternext Paris	0.16	29/07/2011 09:00	7201
CLASQUIN	FR0004152882	NYSE Alternext Paris	18.72	15/10/2012 10:07	320
CNPV SOLAR POWER	LU0379220212	NYSE Alternext Paris	5.49	08/02/2012 14:30	130
COFIDUR	FR0000054629	NYSE Alternext Paris	0.72	15/10/2012 09:00	1
COGRA	FR0011071570	NYSE Alternext Paris	5.12	15/10/2012 09:00	1
COIL	BE0160342011	NYSE Alternext Paris	3.00	15/10/2012 10:02	300
CONCOURS MANIA	FR0011038348	NYSE Alternext Paris	12.95	15/10/2012 09:00	50
CORTIX	FR0010459081	NYSE Alternext Paris	0.50	27/04/2012 15:30	2500
CRM COMPANY GROUP	FR0010358465	NYSE Alternext Paris	0.49	15/10/2012 12:04	2000
CRM COMPANY GRP BS	FR0011294594	NYSE Alternext Paris	-	-	-
CUSTOM SOLUTIONS	FR0010889386	NYSE Alternext Paris	6.07	15/10/2012 09:00	1
D.L.S.I.	FR0010404368	NYSE Alternext Paris	3.03	15/10/2012 16:21	3701
DAMARTEX	FR0000185423	NYSE Alternext Paris	13.78	15/10/2012 09:00	1
DEINOVE	FR0010879056	NYSE Alternext Paris	10.55	15/10/2012 17:35	2675
DEMOS	FR0010474130	NYSE Alternext Paris	3.79	15/10/2012 17:22	19302
DEMOSBSAR28JUL16	FR0010778902	NYSE Alternext Paris	0.05	10/10/2012 14:51	2
DIETSWELL	FR0010377127	NYSE Alternext Paris	1.40	11/10/2012 15:30	28
DL SOFTWARE	FR0010357079	NYSE Alternext Paris	7.19	15/10/2012 09:00	1
DOLPHIN INTEGRAT.	FR0004022754	NYSE Alternext Paris	2.83	14/09/2012 15:30	550
EASYVISTA	FR0010246322	NYSE Alternext Paris	3.45	15/10/2012 15:30	560
ENTREPARTICULIERS	FR0010424697	NYSE Alternext Paris	2.01	15/10/2012 09:00	4
ENVIRONNEMENT SA	FR0010278762	NYSE Alternext Paris	20.50	15/10/2012 12:37	26
ESKER	FR0000035818	NYSE Alternext Paris	9.99	15/10/2012 17:04	1024
EURASIA GROUPE	FR0010844001	NYSE Alternext Paris	9.98	27/09/2012 13:34	135
EUROGERM	FR0010452474	NYSE Alternext Paris	15.70	15/10/2012 09:00	10
EUROPLASMA	FR0000044810	NYSE Alternext Paris	1.65	15/10/2012 17:35	32889
EUROPLASMA PREF	FR0010934216	NYSE Alternext Paris	-	-	-
EVOLIS	FR0004166197	NYSE Alternext Paris	16.15	15/10/2012 09:00	21
EXONHIT	FR0004054427	NYSE Alternext Paris	1.14	15/10/2012 17:35	74632
FASHION B AIR	FR0004034593	NYSE Alternext Paris	1.49	15/10/2012 09:09	100
FONTAINE PAJOT	FR0010485268	NYSE Alternext Paris	6.50	15/10/2012 16:22	2563
FREELANCE.COM	FR0004187367	NYSE Alternext Paris	1.08	15/10/2012 15:30	300
GAUSSIN	FR0010342329	NYSE Alternext Paris	2.03	15/10/2012 17:35	15079
GECI AVIATION	FR0010449199	NYSE Alternext Paris	0.61	07/06/2012 13:52	41919
GENFIT	FR0004163111	NYSE Alternext Paris	3.01	15/10/2012 17:35	719537
GENOWAY	FR0004053510	NYSE Alternext Paris	2.02	15/10/2012 16:36	2796

www.boursorama.fr > lexique > Alternext

Dans le cadre de la réforme de la cote, Euronext a lancé le 17 mai 2005 Alternext afin de permettre l'accès aux marchés financiers à des PME qui ne disposent pas des ressources nécessaires pour s'introduire sur un marché réglementé. Les règles qui s'appliquent à ces sociétés sont donc plus souples : pas d'obligation de répondre aux normes IFRS, les avis émis par la société sont publiés sur le site internet d'Alternext, pas de revue par les auditeurs des comptes semestriels

Mais plusieurs obligations persistent : publication de tout élément susceptible d'avoir un impact sur le cours de Bourse, comptes semestriels, comptes annuels audités, franchissement de seuil de participation, en cas d'appel public à l'épargne un flottant de 2.5 millions d'euros et un historique de comptes de 2 ans sont requis.

Horaires de cotations pour les valeurs appartenant au Groupe E1 : fixing 15h30

Horaires de cotations pour les valeurs appartenant au Groupe E2 : continu entre 9h00 et 17h25 + fixing 17h30

Horaires de cotations pour les valeurs appartenant au Groupe EA : fixing 15h30

Euronext Access (Marché libre de Paris) (extraits)

Comparer les dates de dernières transactions et nombre de titres échangés.

NOVAE TECHNOLOGIES	FR0010978924	Marché Libre Paris	5.00	09/10/2012 15:00	1
NOVAMEX	FR0004155174	Marché Libre Paris	6.00	09/10/2012 15:17	496
NOVATECH IND.	FR0000185464	Marché Libre Paris	10.00	17/09/2012 15:00	1
NSI	FR0000077182	Marché Libre Paris	3.70	08/10/2012 15:00	350
OLMIX	FR0010176115	Marché Libre Paris	4.85	12/10/2012 15:00	300
ONLINEFORMAPRO	FR0004174712	Marché Libre Paris	4.75	12/07/2012 15:00	50
OPTIMUS	FR0010312181	Marché Libre Paris	5.19	15/10/2012 15:00	1
OPTI-TIME	FR0010599142	Marché Libre Paris	56.00	09/10/2012 15:00	100
ORCEOENVIRONNEMENT	FR0010886028	Marché Libre Paris	2.80	06/03/2012 14:00	170
OREGE	FR0010609206	Marché Libre Paris	1.71	12/10/2012 15:00	1
P.G.O. AUTOMOBILES	FR0000057895	Marché Libre Paris	0.30	08/10/2012 15:00	200
PACTE NOVATION	FR0000077992	Marché Libre Paris	1.45	02/10/2012 15:00	25
PARFEX	FR0000185928	Marché Libre Paris	10.00	15/10/2012 15:00	1000
PART.INDLES MINI.	FR0006823092	Marché Libre Paris	13.21	04/09/2012 15:00	2
PETRO IVOIRE	CI0000001020	Marché Libre Paris	175.40	23/02/2012 14:00	10
PHENIXCOM	FR0010941773	Marché Libre Paris	6.29	12/06/2012 15:00	1
PHONE WEB	FR0000185480	Marché Libre Paris	1.12	12/10/2012 15:00	1000
PHONOMENE TELECOM	FR0004080257	Marché Libre Paris	0.85	27/08/2012 15:00	1000
PHOTONIKE	BE0948608451	Marché Libre Paris	5.90	05/09/2012 15:00	1
PLACOPLATRE	FR0000030769	Marché Libre Paris	556.00	15/10/2012 15:00	2
PLANET.FR	FR0010211037	Marché Libre Paris	0.68	15/10/2012 15:00	60
PLANT ADVANCED T.	FR0010785790	Marché Libre Paris	15.00	12/10/2012 15:00	1
POIRAY	FR0010823724	Marché Libre Paris	1.52	12/10/2012 15:00	1
POL-ROGER CHAMPAGN	FR0000064644	Marché Libre Paris	1285.01	15/10/2012 15:00	1
PROP.IMMEUBLES	FR0000061376	Marché Libre Paris	11.00	25/09/2012 15:00	360
PROVAL	FR0000074676	Marché Libre Paris	2.36	19/10/2005 00:00	156
QUANTUM GENOMICS	FR0010783837	Marché Libre Paris	0.11	25/09/2012 15:00	2500
RAPHAEL MICHEL S A	FR0010038570	Marché Libre Paris	36.00	30/07/2012 15:00	8
REORLD MEDIA	FR0010820274	Marché Libre Paris	0.31	26/09/2012 15:00	33815
REXAN	FR0000077190	Marché Libre Paris	1.02	01/10/2012 15:00	2
ROCTOOL	FR0010523167	Marché Libre Paris	5.50	19/09/2012 15:00	700
ROUSSELET CENTRIF.	FR0000035750	Marché Libre Paris	2.53	05/06/2012 15:00	30
SAFTI GROUPE	FR0011233261	Marché Libre Paris	5.00	15/10/2012 15:00	50
SAINT-NICOLAS	FR0007487251	Marché Libre Paris	0.16	13/07/2004 00:00	1000
SBT	FR0004175222	Marché Libre Paris	4.71	11/10/2012 15:00	103
SCEMI	FR0010972091	Marché Libre Paris	5.00	12/10/2012 15:01	31
SCHOBRUNN PARIS	FR0010961920	Marché Libre Paris	47.00	14/10/2011 15:00	5
SECURINFOR	FR0000071755	Marché Libre Paris	1.50	20/07/2012 15:00	1869
SELSI	FR0000074189	Marché Libre Paris	2.34	08/10/2012 15:00	33
SIANLI	HK0000050580	Marché Libre Paris	0.10	30/04/2012 15:21	1320
SILC	FR0010679365	Marché Libre Paris	8.14	10/07/2012 15:00	1
SIMAT	CI0000000832	Marché Libre Paris	4.50	12/09/2012 15:00	850
SIMO INTERNATIONAL	FR0004038818	Marché Libre Paris	1.53	10/10/2012 15:00	3865
SLA CREATION	FR0010937920	Marché Libre Paris	11.50	12/10/2012 15:00	1
SMALTO	FR0011131788	Marché Libre Paris	0.36	15/10/2012 15:00	25
SMALTO BSA	FR0010649228	Marché Libre Paris	0.04	27/08/2012 15:30	2
SMBG	FR0010439265	Marché Libre Paris	8.42	18/04/2012 15:00	850
SOCIAL MEDIA GROUP	FR0010202036	Marché Libre Paris	0.22	08/10/2012 15:00	15
SOLIA	FR0010480533	Marché Libre Paris	15.00	15/10/2012 15:00	5
SPEED RABBIT PIZZA	FR0000054371	Marché Libre Paris	5.51	28/09/2012 15:00	1

Vernimenn.net >Le marché libre n'est pas un marché réglementé, ce qui veut dire que les valeurs qui y sont négociées n'ont pas fait l'objet d'une procédure d'admission et leurs émetteurs ne sont pas soumis à des obligations de diffusion et de transparence d'information. Il était auparavant appelé Marché Hors Cote.

Equivalent anglais : OTC market

Vernimment.net > Lexique**Capital Social**

Notion assez formelle, juridique et comptable, qui correspond à une partie des [Capitaux propres](#) apportés par les actionnaires lors de la création de la société ou lors d'augmentation de [Capital](#) subséquente.

Introduction en Bourse voir les pages 613 et 1043 du *Vernimmen 2013*)

L'introduction en [Bourse](#) consiste à mettre en vente des titres d'une société afin d'avoir accès au marchés de capitaux et d'extérioriser la [Valeur](#) de l'entreprise. La vente de ces titres, pour lesquels l'information est extrêmement limitée, à un grand nombre d'investisseurs différents (institutionnels, particuliers, salariés) rend l'opération complexe et longue à préparer. La [Cotation](#) en [Bourse](#) présente de nombreux avantages (notoriété accrue, possibilité de faire appel aux marchés financiers si nécessaire, [Liquidité](#) potentielle pour les actionnaires...) mais aussi des contraintes (obligations de transparence et de communication qui prend du temps aux dirigeants, fluctuations de [Cours](#) parfois déstabilisante, ...)
Equivalent anglais : [IPO](#), Initial public offering, IPO

Augmentation de capital voir les pages 813 et 1008 du *Vernimmen 2013*)

L'augmentation de [Capital](#) est, d'un point de vue financier, une vente d'actions dont le produit revient à l'entreprise, et qui va entraîner un partage des différents paramètres de l'entreprise : droit au dividende, au bénéfice, au boni de liquidation, aux capitaux propres, aux droits de vote entre les différents apporteurs de capitaux. Elle peut suivre différentes modalités : être en numéraire ou par apport d'actifs, consécutive à l'exercice de bons ou à la conversion de dette, être réservée ou non, avec ou sans droit préférentiel de souscription.

Equivalent anglais : [Rights issue](#), Seasoned Equity Offering (SEO)[Capital increase](#)

www.journaldunet.com

Le groupe Auchan est le numéro trois français de la distribution. Ce géant, détenu par un puissant pacte familial, a fait le choix historique de se tenir à l'écart des places boursières. Une stratégie qui offre, selon l'entreprise, de nombreux atouts.

Marie Hélène Boidin Dubrule (Auchan) : "Nous bénéficions d'une grande sérénité dans la manière dont nous conduisons nos affaires"

Entreprise familiale fondée en 1961 par Gérard Mulliez, le groupe Auchan est le numéro 3 français de la distribution et, avec plus de 30 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2004, le 11ème plus important groupe français. Mais l'originalité de ce géant est surtout d'être détenu à près de 85 % par un pacte d'actionnaires, l'association familiale Mulliez (AFM), qui rassemble plus de 500 descendants de Gérard Mulliez, fondateur au début des années 60 du premier hypermarché de la marque. Suivant sa doctrine, les héritiers ont toujours refusé de coter en bourse le joyau de famille. Entretien avec MarieHélène Boidin Dubrule, directrice de la communication du Groupe Auchan.

Pour quelles raisons le groupe Auchan n'est-il pas coté ?

MarieHélène Boidin Dubrule. Il ne l'a jamais été et c'est un choix historique auquel nous sommes très attachés pour plusieurs raisons. La première est la sécurité que cela induit. Parce que le capital du groupe représente un patrimoine familial, chaque nouvel investissement est considéré avec beaucoup de vigilance et de rigueur. Nous ne nous laissons pas emporter par l'euphorie et limitons les prises de risques. Par ailleurs, notre gestion est régie par des principes de gouvernance très strictes qui s'appliquent au niveau de chaque métier et de chaque entité du groupe. Le deuxième atout est l'indépendance que cette situation confère. Nous bénéficions d'une grande sérénité dans la manière dont nous conduisons nos affaires et ne sommes pas soumis à la dictature des rapports trimestriels ou de la course à la rentabilité à court terme qu'imposent souvent les marchés. Enfin, nous pouvons nous permettre d'être plus discrets sur notre stratégie et n'avons pas besoin d'annoncer sans cesse quelque chose aux marchés ou aux journalistes pour maintenir le cours de bourse.

Comment ce modèle influe-t-il sur la stratégie du groupe ?

Lorsque nous nous implantons dans un nouveau pays par exemple, nous pouvons consacrer plusieurs années à tester le marché. En Bourse, on exigerait sans doute de nous des résultats dès les six premiers mois. L'ensemble de notre développement à l'international reflète le succès de ce choix. C'est la même philosophie qui nous guide avec le lancement de notre nouveau concept SelfDiscount : nous prenons le temps de tester le dispositif et de le développer lentement mais sûrement. Par ailleurs, nous avons choisi de conserver la propriété immobilière d'une partie des centres commerciaux, que nous gérons à travers notre filiale Immochan. Beaucoup de nos concurrents ont préféré en vendre l'essentiel pour dégager rapidement des liquidités.

Quelles alternatives avez-vous développées pour financer votre croissance ?

Nous émettons des obligations que nous n'avons aucun mal à placer, nous nous endettons auprès des banques et nous pratiquons l'autofinancement. Outre ces canaux classiques, nous privilégions depuis longtemps l'actionnariat salarié qui représente désormais 13,5 % du capital d'Auchan et dont 97 % de nos employés en France bénéficient. Une expertise indépendante valorise chaque année ces parts qui sont donc à l'abri des aléas boursiers et représentent pour nos salariés un placement sûr. Ils sont pour nous un actionnariat stable.

Qu'est-ce qui pourrait vous amener demain à revoir cette stratégie ?

Comme tous les groupes familiaux, notre situation est susceptible de changer si la prochaine génération d'actionnaires décide de ne plus s'impliquer dans la gestion du groupe et de vendre ses parts. Mais je crois qu'ils sont aujourd'hui très attachés à notre modèle.

Dossier réalisé par PierreLouis Germain

Parmi les principaux acteurs français de la distribution, la situation est hétéroclite. Certains groupes ont conservé des structures originales, comme les centres E.Leclerc ou les Mousquetaires, respectivement numéro 2 et 4 du marché hexagonal, et qui sont des groupements d'indépendants disposant de structures communes. D'autres sont cotés en bourse, comme le groupe Rallye (qui détient les enseignes Casino, Go Sport, Leader Price, Franprix...), et surtout Carrefour, numéro un français de la distribution et deuxième acteur mondial du secteur derrière le géant américain WalMart, lui aussi coté en bourse...