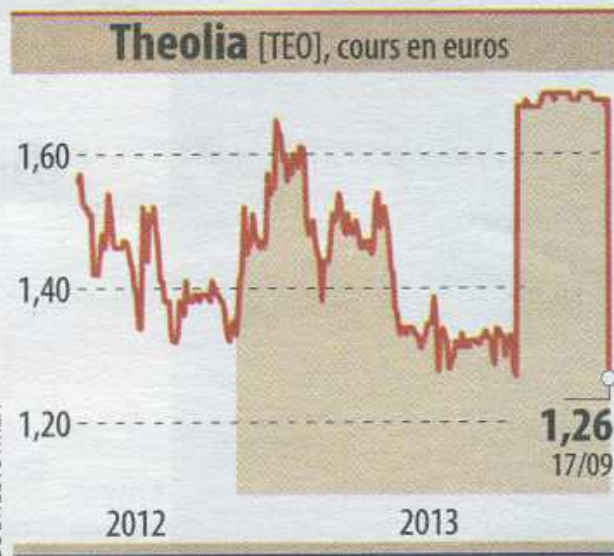


Theolia Échec de l'OPA

Son actualité. L'offre publique d'achat amicale portant sur tous les titres (actions, actions non-regroupées, BSA et océanes) du producteur d'énergie éolienne a échoué de peu. Initiateur de l'offre, un fonds d'investissement de la banque australienne Macquarie n'a pu obtenir les deux tiers des droits de vote qu'il réclamait.

Notre analyse. Jugeant cette offre peu avantageuse (1,70 euro par action regroupée), une partie des minoritaires s'est opposée à l'opération. Pourtant le prix proposé, représentant environ 12 fois l'excédent brut d'exploitation anticipé à fin 2013, était selon nous très généreux. Face à la fronde, Mac-



quarie n'a pas jugé utile de prolonger son offre. Cette nouvelle péripétie renforce notre opinion négative.

Hubert Couëdic

NOTRE CONSEIL



Vendez. [TEO]

Objectif : 1,30 €.

Profil : spéculatif.

Prochain rendez-vous : chiffre d'affaires du 3^e trimestre, novembre.