



BIA

GROUPE

OST :
Opérations Sur Titres

I) Concept d'une Opération Sur Titre

1. Qu'est-ce qu'une OST?
2. Familles d'OST
 - 2.1 Obligatoire vs Volontaire
 - 2.2 Simple vs Complexe
3. Acteurs

II) Opérationnel

1. S'informer et traiter l'information
2. Décider
3. Vérifier et traiter le résultat de l'OST

III) Système d'information

1. SWIFT
 - 1.1 SWIFT MT
 - 1.2 SWIFT MX
2. Définitions d'OST

Conclusion

An aerial photograph of a city, likely Paris, showing a wide boulevard with traffic and surrounding buildings. A large, semi-transparent blue diagonal shape is overlaid on the right side of the image. The text 'I) Concept d'une Opération Sur Titre' is written in a bold, blue, sans-serif font on the left side of the image.

I) Concept d'une Opération Sur Titre

I) 1. Qu'est-ce qu'une OST?

Une **OST** (*Corporate Actions*) désigne tous les événements (*Payement de dividende, OPA, changement de noms du titre*) qui interviennent dans la vie d'un instrument financier (action, obligation). Selon sa nature, elle peut avoir un impact financier sur le détenteur du titre.

Faire bénéficier les actionnaires des résultats réalisés par l'entreprise
(*Dividendes*)

Pour quelles raisons les entreprises effectuent des OST?

Restructurer l'entreprise afin de maximiser ses profit et réaliser des synergies (*Fusion / Acquisition*)

Modifier le prix d'une action à la hausse ou à la baisse (*Augmentation / Division du nominal*)

Autres raisons

A noter : le terme initiateur désigne les **émetteurs** des titres qui **initient les OST** (*sauf cas des OPA et OPE*).

Les **Opérations Sur Titres** sont décidées lors d'assemblées générales.

➔ Les **Opérations Sur Titres** sont nombreuses et nous pouvons les classier de différentes façons.

Les principaux types d'OST sont triés par :

- Le niveau d'intervention des porteurs sur l'OST (obligatoire / volontaire)
- Le niveau de complexité (simple / complexe)

Selon le niveau d'intervention du porteur sur l'Opérations Sur Titres, nous pouvons **distinguer 3 types d'OST** :

Obligatoire	Obligatoire avec choix	Volontaire avec choix
L'événement est <u>obligatoire</u> et <u>s'exécute automatiquement</u> sans accord préalable des porteurs (<i>dividendes, liquidation</i>).	L'événement est <u>obligatoire</u> mais le porteur a <u>le choix entre différentes options</u> (<i>dividendes payable en cash / titre</i>).	Le porteur <u>indique s'il veut bénéficiaire ou pas à l'OST</u> et <u>choisit une option</u> (<i>OPA, OPE</i>).

- OST Simples

Ce sont les versements d'une rémunération en numéraire (dividendes). Elles constituent les opérations les plus « courantes ».

Lors des assemblées générales, les actionnaires et les dirigeants ont une vision différente sur la répartition du bénéfice.

Actionnaires	Dirigeants
<ul style="list-style-type: none">• <i>Cherchent à optimiser leur investissement avec un dividende le plus important possible.</i>	<ul style="list-style-type: none">• <i>Cherchent à conserver une capacité d'autofinancement.</i>



Un dividende élevé constitue un signal positif pour l'entreprise sur les marchés financiers.

- OST complexes

Elles affectent les caractéristiques du titre. Elles sont liées à la vie de la société cotée. Une action ou un choix de la part du porteur est souvent attendu.

Nous distinguons 4 catégories d'OST complexes :

OST de nouvelle / fin de cotation

Concernent les processus d'introduction et de retrait de titre disponible à la négociation en Bourse. Sont concernées les **introductions en Bourse**, les **offres publiques de retrait**.

OST de gestion de la liquidité

Elles ont pour objectif de piloter le comportement d'un titre dont la cotation est jugée trop élevée (faible) par l'émetteur. Ce sont les **divisions et augmentations du nominal**.

OST de fusions et acquisitions

Elles rentrent dans le cadre des stratégies de croissance externe. Lors d'une **fusion**, le capital des 2 sociétés sont réunies. L'augmentation du capital a pour conséquence une dilution de l'action et du prix.

OST de gestion du capital

Elles regroupent les opérations ayant un impact sur le nombre d'actions et donc sur le contrôle de la société et la rémunération des porteurs. **Augmentation du capital ou attribution d'actions gratuites**.

Operations Sur Titres

Simple

Distribution de Dividendes

Complexe

Opérations de cotation

Introduction en bourse

Scission

Offre Publique de Retrait (OPR)

Opérations de gestion de la liquidité

Division du nominal

Augmentation du nominal

Opérations de fusion et d'acquisition

Offre publique d'achat (OPA)

Offre publique d'échange (OPE)

Offre publique mixte (OPM)

Offre publique de vente (OPV)

Opérations de gestion du capital

Attribution d'actions gratuites

Augmentation de capital

Réduction du nominal

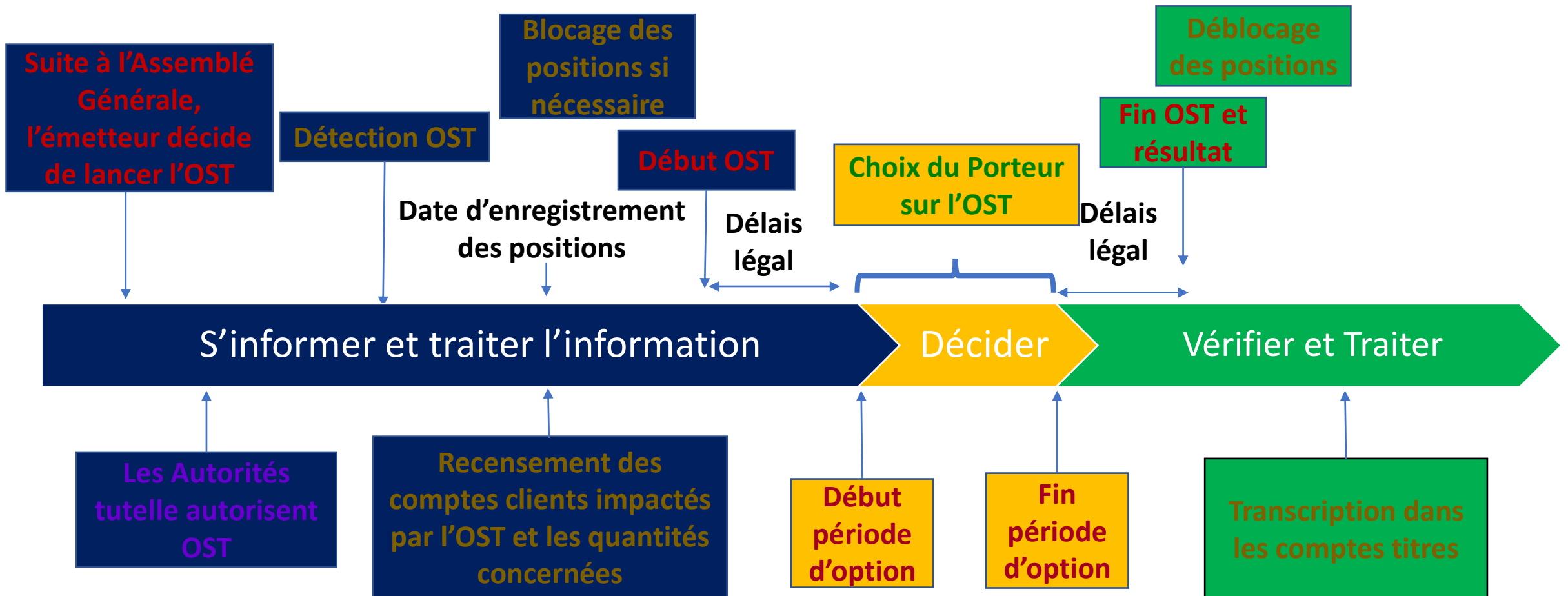
Offre publique de rachat (OPRA)

Lorsqu'une Opération Sur Titre a lieu, différents acteurs interviennent avec des rôles bien précis.

- **Emetteurs** : Ils sont à l'origine des OST qui affectent les titres (actions, obligations) qu'ils ont émis.
- **Porteurs** : C'est le bénéficiaire de l'OST, celui qui détient les titres (de l'autre côté de la chaîne).
- **Diffuseurs d'informations financières** : Ils centralisent et rediffusent à leurs abonnés les informations relatives aux OST.
- **Teneurs de compte / conservateurs** : Ils doivent informer leurs clients des OST les concernant et de les exécuter en fonction de leurs instructions.
- **Centralisateur** : Joue le rôle d'interface entre l'émetteur et les établissements teneurs de comptes.
- **Services aux émetteurs** : Ils gèrent les flux d'espèces et de titres entre les émetteurs et les teneurs de comptes conservateurs. Ils assurent, en sus de la centralisation des OST (voir plus bas), les services de gestion du nominatif, l'organisation des Assemblées Générales, la gestion des plans de stock-options...
- **Dépositaires centraux** : Ils doivent tenir à jour le compte émetteur du titre. Ils sont habilités à appliquer directement sur les comptes titres de leurs adhérents les OST sur stocks telles que les divisions. Les émetteurs peuvent leur déléguer l'exécution du paiement des dividendes.
- **Autorités tutelle** : Elles interviennent pour donner leur autorisation à une OST, comme dans le cas des OPA. Elles définissent également les obligations des établissements teneurs de comptes conservateurs vis-à-vis de leurs clients dans le traitement des OST.

An aerial photograph of Paris, France, showing a wide view of the city. A prominent diagonal blue overlay runs from the top center towards the bottom right. The text 'II) Opérationnel' is written in a bold, blue, sans-serif font across the middle of the image, partially overlapping the blue overlay. The background shows a dense urban landscape with many buildings, a central road with traffic, and a tall, cylindrical skyscraper in the distance under a cloudy sky.

II) Opérationnel



Code couleur

Emetteur

Porteur

Teneur de compte / Conservateur

Autorités tutelle

Dans les diapositives suivantes, nous allons étudier les 3 parties ci-dessous :

- S'informer et traiter l'information
- Décision du porteur
- Vérifier et exécuter l'OST

- **L'OST est généralement décidée lors de l'Assemblée Générale de la société émettrice.**
 - Exemple : Suite à l'Assemblée Générale, la société émettrice A décide de distribuer des dividendes payables en numéraire (espèce) ou en titre.

- **Le détail de l'OST sera diffusé via les teneurs de compte et les supports spécialisés (diffuseurs d'informations financières). Le porteur du titre sera prévenu par son teneur de compte.**
 - Après avoir détecté la distribution de la société A, le teneur de compte informe ces porteurs dont Monsieur Durant des détails de l'OST (la date de paiement, les choix entre espèce et titre, les conditions, les taux etc).

- **Une fois que les autorités de tutelle donnent leur accord, un délai est prévu pour d'éventuelles négociations des droits à OST entre investisseurs. Il peut y avoir un blocage des titres (plus de transaction possible) ou une suspension de cotations (lors d'OPA).**
 - Dans notre exemple, il n'y aura ni blocage ni suspension des cotations.

- **Le recensement consiste à identifier pour une date précise (date d'enregistrement) tout les comptes des clients qui vont être impactés par l'OST et les quantités de titres concernées.**
 - Le teneur de comptes informe Mr Durant (avis d'OST) qu'il est éligible pour l'OST avec une quantité de 1 000 titres de la société A.

- Pour toute OST avec option (obligatoire ou volontaire), il y a une période qui s'ouvre (minimum 10 jours) afin de laisser le temps aux investisseurs de participer ou non à l'OST et des modalités proposées.

Pour les OST obligatoires avec option, un choix par défaut est appliqué si le porteur ne répond pas dans la limite de temps accordée.

- Le choix de l'investisseur est transmis au teneur de compte.

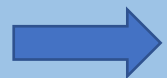
- Monsieur Durant a 10 jours pour répondre à l'OST avec deux choix possibles :

- 1/ paiement du dividende en espèce (choix par défaut).
- 2/ paiement du dividende en titre.

M. Durant oublie de répondre à l'OST, par défaut le choix 1 paiement en espèce sera retenu par le teneur de compte.

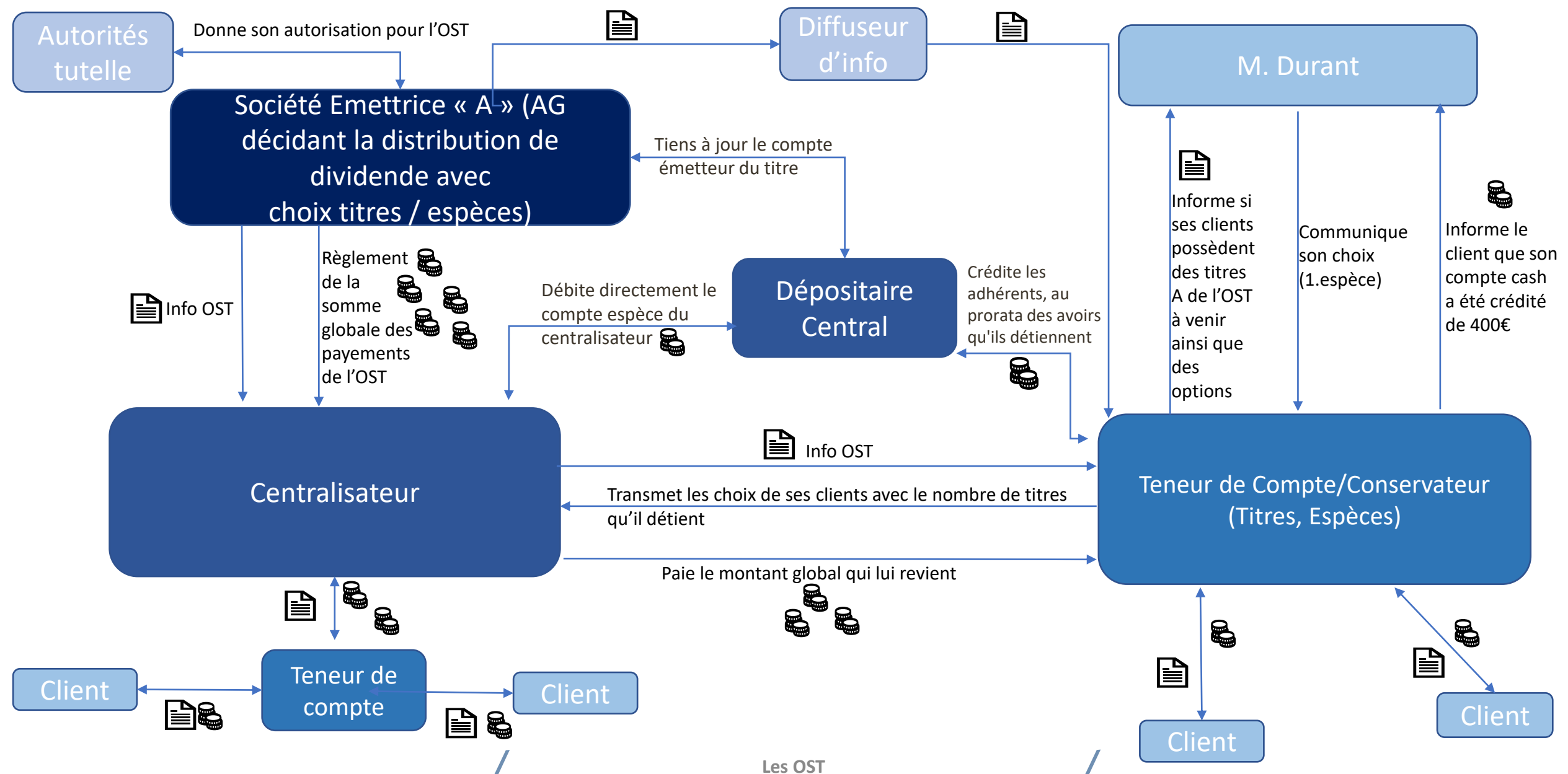
- S'il y a eu un blocage des titres ou une suspension de cotations, celles-ci sont débloquées.

- Dans notre cas, il n'y a pas eu de blocage donc aucun déblocage n'est attendu.



Le **résultat de l'OST** est connu quelques jours après la fin de cette période d'OST.

- **Une fois toutes les réponses collectées par le teneur de compte, le conservateur se retourne en direction du centralisateur de l'Opération Sur Titre afin de :**
 - Présenter les titres, les droits ou les espèces qu'il a collectés auprès de sa clientèle
 - Obtenir en échange les titres nouveaux ou les espèces issus de l'opération
- Le teneur de compte présente au centralisateur l'ensemble des réponses de sa clientèle (le choix par défaut pour une quantité de 1 000 de M. Durant est compris dedans).
- La société A remet au centralisateur la somme globale à mettre en paiement, les établissements teneurs de compte vont adresser au centralisateur des messages de remise de coupon indiquant combien de titres ils détiennent pour le compte de leurs propres clients. En échange le centralisateur leur paie le montant global qui leur revient.
- **L'OST est ensuite exécutée. Cela consiste à enregistrer aux comptes titres et espèces des clients le résultat final de l'OST, en tenant compte éventuellement de la fiscalité.**
 - M. Durant se voit créditer un montant de 400€ (montant total des dividendes auxquels il avait droit) dans son compte espèce en tenant compte éventuellement de la fiscalité.



An aerial photograph of a city street, likely in Paris, showing a wide road with many cars and trees. The image is overlaid with a blue diagonal shape that tapers from the top left to the bottom right. The text 'III) Système d'information' is written in a bold, blue, sans-serif font on the left side of the image.

III) Système d'information

Afin de communiquer entre eux, les contreparties utilisent les messages SWIFTs dédiés aux OST.

Type de message	Description	Utilisation du message
MT564	Notification d'OST	Fournit au porteur les détails d'une OST avec les choix disponibles. Il est aussi informé de l'impact de l'OST sur son compte titre et cash
MT565	Instruction d'OST	Le choix (instruction) fait par le porteur du titre sur l'OST est envoyé au dépositaire
MT566	Confirmation d'OST	Confirmation au propriétaire du titre que son compte espèce ou titre à été crédité / débité en fonction du résultat de l'OST
MT567	Statut et conseil pour le traitement d'OST	Indique le statut (ou un changement de statut) d'une transaction liée à une OST instruite par le propriétaire du compte (ou faite en son nom).
MT568	Explication de l'OST	Fournit des instructions complexes ou des détails en rapport avec l'OST
MT569	Relevé triparties sur l'exposition et les garanties	Fournit les details de l'exposition financière ainsi que de la garantie

Code couleur
S'informer -
Décider -
Vérifier -

Type de message	Description	Utilisation du message
seev.031	Notification d'OST	Fournit au porteur les détails d'une OST avec les choix disponibles. Il est aussi informé de l'impact de l'OST sur son compte titre et cash
seev.032	Avis sur le Statut du traitement de l'OST	Informe le porteur sur l'état de traitement de l'OST. Explique aussi pourquoi une OST n'a pas été terminée aux dates de paiement annoncées
seev.033	Instruction d'OST	Le choix (instruction) fait par le porteur du titre sur l'OST est envoyé au dépositaire
seev.034	Avis sur le Statut de l'instruction de l'OST	Informe le porteur sur le statut / changement de statut d'une transaction liée à une OST précédemment instruite
seev.035	Avis sur les mouvements à venir de l'OST	Informe le porteur à l'avance de la comptabilisation prochaine de titres et/ou espèces
seev.036	Confirmation des mouvements de l'OST	Confirme au porteur la comptabilisation de titres et/ou espèces à la suite de l'OST
seev.037	Avis d'annulation des mouvements de l'OST	Message envoyé au porteur pour annuler la comptabilisation précédemment confirmée de titres et/ou espèces
seev.038	Récit d'OST	Message entre le porteur et le gestionnaire de compte afin de répondre aux exigences en matière de fiscalité, de restrictions et de documentation
seev.039	Avis d'annulation de l'OST	Message envoyé au porteur pour annuler une OST annoncée en cas d'erreur du gestionnaire de compte ou de retrait par l'émetteur
seev.040	Requête d'annulation d'instruction d'OST	Demande du porteur afin d'annuler une instruction d'OST déjà envoyée
seev.041	Avis du statut de la requête d'annulation d'instruction d'OST	Gestionnaire de compte informe le porteur sur le statut de sa demande d'annulation d'instruction (seev.40) - accusé de réception ou rejet de la demande d'annulation
seev.042	Rapport de relevé d'instruction d'OST	Rapport envoyé par le gestionnaire de compte pour confirmer les positions dépositaires
seev.044	Avis d'annulation sur les mouvements à venir de l'OST	Message envoyé par le gestionnaire de compte au porteur pour annuler un seev.035 sur la comptabilisation prochaine de titres et/ou espèces

Famille OST	Opérations sur Titres	Définitions
Opération Sur Titres Simples	Paiement de coupon	Le porteur d'obligation est créancier de la société qui a émis le titre, il reçoit chaque année une rémunération correspondant aux intérêts du crédit qu'il a octroyé sous forme de coupon.
	Paiement de dividende	<p>C'est un versement d'argent aux actionnaires d'un montant identique pour chaque action détenue.</p> <p>Il existe deux façons de distribuer un dividende :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Le dividende en numéraire - Le dividende en action
Opération de Cotation	Introduction en Bourse	<p>Il s'agit d'une opération inaugurale d'émission de titre de capital sur le marché primaire. Elle peut s'effectuer selon 3 modalités :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Offre à Prix Ferme -> Prix de vente fixé - Offre à Prix Minimal -> Prix de vente comportant un seuil minimal - Offre à Prix Ouvert -> Prix de vente compris dans une fourchette de cotation <p>La demande de titre peut excéder l'offre de titres (indicateur de succès de l'opération).</p>
	Scission	<p>C'est une opération de filialisation d'une partie de l'activité d'une entreprise pour :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La valoriser aux conditions de marché - Céder une activité considérée comme non stratégique (recentrage sur le cœur de métier) <p>La société A se sépare d'une partie de son activité et crée la société B. Les actionnaires de la société A recevront des actions de la nouvelle société B tout en restant actionnaires de A.</p>

Famille OST	Opérations sur Titres	Définitions
Opération de Cotation	Offre Publique de Retrait (OPR)	C'est une opération de rachat par l'émetteur de la totalité des titres de capital en circulation dont l'objectif est de radier le titre de la cote.
	Division du nominal	Il consiste à procéder à une réduction du nominal de l'action en augmentant simultanément le nombre de titres ce qui permet de ne pas modifier le montant du capital-actions.
Opération de Gestion de la Liquidité	Augmentation du nominal	Il consiste à procéder à l'augmentation de la valeur nominale d'une action en réduisant simultanément le nombre de titres. Le montant du capital-actions reste inchangé.
	Offre Publique d'Achat (OPA)	C'est une proposition d'acquisition de titres de capital d'une société cible en contrepartie de numéraire. (coûteux pour la société initiatrice)
Opération de Fusion & d'Acquisition	Offre Publique d'Echange (OPE)	C'est une proposition d'acquisition de titres de capital d'une société en contrepartie d'actions de l'entreprise initiatrice. (moins coûteux que l'OPA)
	Offre Publique Mixte (OPM)	C'est une proposition d'acquisition de titres de capital d'une société cible en contrepartie de numéraires et d'actions de l'entreprise initiatrice.
	Offre Publique de Vente (OPV)	C'est une proposition de cession des titres de capital par l'émetteur ou d'un actionnaire (groupe d'actionnaires) possédant un nombre important de titres à un prix fixé.

Famille OST	Opérations sur Titres	Définitions
Opération de Gestion du Capital	Attribution d'actions gratuites	<p>L'émetteur décide d'attribuer à ses actionnaires un certain nombre d'actions gratuites. La quantité de droits attribués est proportionnelle au nombre d'actions anciennes détenues.</p> <p>Les actionnaires peuvent exercer, vendre ou acheter ce droit.</p> <p>La transaction est neutre pour l'actionnaire car le cours de Bourse est réduit d'un coefficient lié au nombre d'actions gratuites.</p>
	Augmentation de capital	<p>Une augmentation du capital est une opération d'émission d'actions visant à financer l'expansion ou amorcer un redressement avec en contrepartie une dilution du capital.</p>
	Réduction du nominal	<p>C'est une opération de réduction du nominal du titre sans augmentation du nombre de titres pour imputer sur le capital des pertes importantes (avant de procéder à une augmentation de capital « coup d'accordéon »).</p>
	Offre Publique de Rachat (OPRA)	<p>C'est une opération de réduction du capital amenant un émetteur à racheter ses propres titres disponibles sur les marchés puis les annuler.</p>

