

# BULLETIN JOLY BOURSE

## ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

### À LA UNE

#### AUTORITÉS DE SUPERVISION

Conservation générale et indifférenciée des données de connexion,  
suite... et fin ? → PAGE 5

Éric DEZEUZE et Chloé MÉLÉARD

#### ABUS DE MARCHÉ

Décision *AB Science* : du rapport bénéfice/risque d'une mise sur  
le marché, apprécié sous le prisme de l'information privilégiée → PAGE 11

Dominique BOMPOINT et Vincent RAMONÉDA

#### DOSSIER

Défenses anti-OPA : réflexions croisées autour  
de l'affaire *Veolia/Suez* → PAGE 46

#### DOCTRINE

Le tiers initiateur → PAGE 36

Maxime GALLAND

**Direction scientifique****Hervé SYNNET,**

agrégé des facultés de droit, professeur émérite de l'université Paris-Panthéon-Assas

**Direction éditoriale****Stéphane TORCK,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

**Comité scientifique****Thierry BONNEAU,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

**Marielle COHEN-BRANCHE,**médiateur de l'Autorité des marchés financiers  
membre du Tribunal international administratif de la Banque mondiale**Jean-Jacques DAIGRE,**

professeur émérite de l'école de droit de la Sorbonne (Paris 1)

**Éric DEZEUZE,**

avocat associé, Bredin Prat

**France DRUMMOND,**

agrégée des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas, directeur de l'IRDA Paris

**Laurent FAUGÉROLAS,**

senior adviser, Atlas Capital Markets

**Antoine GAUDEMET,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

**Hervé LÉCUYER,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

**Nicolas RONTCHEVSKY,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université de Strasbourg

**Myriam ROUSSILLE,**

professeur à l'université du Maine, IRJS Sorbonne-Finance

**Bertrand de SAINT MARS,**

directeur général de l'AMAFI

**Thierry SAMIN,**chargé d'enseignement à l'université Paris-Panthéon-Assas et Paris V (René Descartes),  
responsable de la réglementation bancaire et financière, direction des affaires juridiques, Société Générale**Dominique SCHMIDT,**

agrégé des facultés de droit, avocat honoraire, barreau de Paris

**Stéphane TORCK,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Le Bulletin Joly Bourse peut désormais être cité de la façon suivante : BJB déc. 2021, n° BJB117a2.  
Le numéro de type BJB117a2 est un numéro d'identifiant unique permettant de retrouver directement  
l'article via un moteur de recherche ou sur [www.labase-lextenso.fr](http://www.labase-lextenso.fr)

Revue éditée par Lextenso

1, Parvis de La Défense – 92044 Paris – La Défense (CEDEX)

**P-DG, Directeur de la publication** Bruno VERGÉ**Directrice générale déléguée** Emmanuelle FILIBERTI**Rédactrice en chef** Audrey FAUSSURIER ([audrey.faussurier@lextenso.fr](mailto:audrey.faussurier@lextenso.fr))**Rédactrice en chef adjointe** Angélique FARACHE ([angelique.farache@lextenso.fr](mailto:angelique.farache@lextenso.fr))

Dépôt légal : à parution • N° CPPAP : 0427 T 82651 • ISSN 1638-9468

Imprimé par Chirat • 744, rue de Sainte-Colombe - 42540 Saint-Just-la-Pendue

sur des papiers produits en France et en Allemagne ;

100% de fibres recyclées ; impact gaz à effet de serre pour un exemplaire : 158 g éq. CO<sub>2</sub>Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • [abonnements@lextenso.fr](mailto:abonnements@lextenso.fr)

Abonnement France 2022 : 525 € HT - Abonnement étranger 2022 : 577,50 €

Prix au numéro France : 95 € HT - Prix au numéro étranger : 104,50 €

Toute reproduction, même partielle, est interdite, sauf exceptions prévues par la loi



# SOMMAIRE

## AUTORITÉS DE SUPERVISION

- BJB200r5 • **Conservation générale et indifférenciée des données de connexion, suite... et fin ?** 5  
Éric DEZEUZE et Chloé MÉLÉARD – Cons. const., QPC, 25 févr. 2022, n° 2021-976/977

## ABUS DE MARCHÉ

- BJB200r4 • **Décision *AB Science* : du rapport bénéfice/risque d'une mise sur le marché, apprécié sous le prisme de l'information privilégiée** 11  
Dominique BOMPOINT et Vincent RAMONÉDA – AMF, déc., 24 mars 2022, n° 2, SAN-2022-03
- BJB200t1 • **Opération d'initié : une bonne sanction plutôt qu'une mauvaise composition ?** 16  
Jean-Philippe PONS-HENRY et Louis MARTIN – AMF, déc., 29 déc. 2021, n° 19, SAN-2022-01
- BJB200r2 • **Preuve du délit d'initié par la méthode du faisceau d'indices précis, graves et concordants** 19  
Renaud SALOMON – Cass. crim., 30 mars 2022, n° 21-83500, F-D
- BJB200r7 • **Précisions sur l'action publique en matière de délit de diffusion d'informations fausses ou trompeuses** 22  
Renaud SALOMON – Cass. crim., 13 avr. 2022, n° 20-83524, F-D

## PRESTATAIRES

- BJB200r3 • **Financement participatif : l'adaptation du cadre français au nouveau régime européen** 25  
Greggory MARTY et Sylvain AUBERT – Ord. n° 2021-1735, 22 déc. 2021 : JO, 23 déc. 2021 – D. n° 2022-110, 1<sup>er</sup> févr. 2022 : JO, 3 févr. 2022 – A., 9 mars 2022 : JO, 16 mars 2022

## DOCTRINE

- BJB200r8 • **L'insaisissable notion d'« actif essentiel », obstacle aux offres publiques obligatoires sur les filiales cotées** 30  
Julien VISCONTI et Quentin BERTRAND
- BJB200s0 • **Le tiers initiateur** 36  
Maxime GALLAND

## DOSSIER

- BJB200R9 • **DÉFENSES ANTI-OPA : RÉFLEXIONS CROISÉES AUTOUR DE L'AFFAIRE *VEOLIA/SUEZ*** 46
- BJB200s1 • **Les principes directeurs des OPA et l'article L. 233-32 du Code de commerce** 46  
Dominique SCHMIDT
- BJB200s2 • **Les compétences respectives de l'AMF et du juge dans le traitement des mesures de défense anti-OPA** 48  
Thierry BONNEAU
- BJB200s3 • **Défenses anti-OPA : état des lieux après l'opération *Veolia/Suez*** 52  
Nicolas MENNESSON