

COMITÉ D'ENTREPRISE EUROPÉEN



COMITÉ EUROPÉEN
28 JANVIER 2026



OPA
FNAC DARTY

L'OPA, RIEN QUE L'O.P.A !



Le groupe de Daniel Kretinsky, déjà actionnaire de Fnac Darty à hauteur de 28,5% a lancé une offre d'achat publique (OPA) visant à atteindre les 50% du capital plus une action. L'acquéreur n'a aucunement l'intention de sortir du système boursier (plus de 90% des parts). En montant de la sorte au capital, des dirigeants du groupe Kretinsky, précisément EP Group vont rentrer au conseil d'administration. L'OPA est considérée comme amicale, car elle

a reçu l'aval de l'actuelle gouvernance. A l'orée de cette procédure très encadrée, la direction s'est cantonné à un narratif financier qu'on pourrait résumer ainsi « L'OPA, rien que l'OPA »

LES FANTÔMES DE L'O.P.A !

De l'avis unanime, EP Group a pris de vitesse les chinois de JD Com en train d'acquérir l'acteur allemand CECONOMY, actionnaire N°2 du groupe Fnac Darty. Le gouvernement français avait sollicité un engagement des asiatiques de ne pas monter au capital de Fnac Darty. L'OPA de Kretinsky «sécurise», selon les termes employés dans la presse. En réunion extraordinaire, Enrique Martinez, pourtant à l'affût d'un passage de Daniel Kretinsky sur France Inter, ne regarderait pas trop ce qui se lit dans la presse et ne prêterait pas trop l'oreille aux divers commentaires. Il se souvient surtout que Ceconomy est l'actionnaire n°2 et qu'une contre-offensive chinoise est encore possible d'ici la fin de la procédure. Dans cette hypothèse, une toute nouvelle procédure d'OPA repartirait de zéro.



LES GARANTIES, C'EST SANS GARANTIE ...



LE TCHEQUE EN BLANC ?

Blanche colombe, acte 2. Cette OPA serait une opération sans douleur pour les salariés. Aucune synergie n'accompagne cette offre.

A l'occasion de ces opérations financières, les « back-offices » des sièges sont souvent remaniés. Ici, cela ne serait pas le cas, même si, Enrique Martinez ne s'étend pas beaucoup sur la période post-OPA. Les impacts transnationaux seraient nuls, même si l'envergure européenne de Daniel Kretinsky offre beaucoup plus d'opportunités. La concrétisation de cette OPA permettrait une soudaine accélération du plan stratégique «Beyond Everyday». Dans cette hypothèse fort probable, la promesse d'absence totale de conséquences n'engage que ceux qui y croient. Enrique Martinez s'est refusé de donner des garanties à vie.

Sans se positionner sur une échéance aussi lointaine, Enrique Martinez possède plus d'assurance (et de garanties) de rester directeur général que les salariés de rester au même effectif.

Dans cette OPA, ceux qui ont obtenu le plus de garanties, sont les actionnaires. Une évidence qui n'étonnera personne !



Daniel Kretinsky a construit sa fortune à partir de l'énergie. Quand il s'agit d'aller au charbon, il y va sans trop de se soucier de son image et des considérations écologiques. Le côté hype, ce n'est pas trop son truc.

Il a surtout investi sur des marchés historiques (Energie, infrastructures, logistiques, services postaux, commerces de gros et détail médias et éditions). Malgré un partenariat déjà ancien, Enrique Martinez n'a pas été d'un grand apport pour évoquer le futur actionnaire majoritaire. Toutefois, quand furent évoqués quelques passifs de la gestion Kretinsky, -2200 postes sur le groupe Casino. Nous avons assisté à un joli moment de confraternité patronale nous expliquant que le pauvre Daniel, il n'y était pour pas grand chose. Par ailleurs, Daniel Kretinsky détient EDITIS et le circuit de distribution INTER FORUM, ce qui crée un phénomène de concentration verticale et questionne sur les effets de concurrence. Enrique Martinez s'est mué en blanche colombe, gardien de l'autonomie et de l'indépendance de la Fnac, prêt à obéir à toutes injonctions ou recommandations des avis compétents. Fnac Darty s'est lancé sur un projet logistique avec CEVA quand parallèlement, le groupe Kretinsky apparaît comme un cador dans le domaine. Quand il s'agit de faire du pognon, ce type de question-là ne se pose pas... Pour finir le portrait du repreneur, le tchèque ne manque pas de provisions, il détient un véritable empire tout à fait capable de soutenir le groupe Fnac Darty le cas échéant. Il l'a déjà fait pour l'acquisition de Unieuro.

PREMIERE VICTIME COLLATERALE DE CETTE OPA: NATURE&DECOUVERTES



Enrique Martinez vous expliquerait l'absence de lien. Le jour de l'OPA, la Fnac a pris soin de publier deux communiqués distincts. Un sur l'offre de EP group. L'autre sur la pré-publication des résultats comprenant l'annonce de la mise en vente de Nature & Découvertes. La relation entre les deux ? Dans le cadre d'une OPA, les acteurs du marché financier doivent détenir toutes les informations

nécessaires pour les aider à se prononcer. Coté CGT, on établit le rapprochement puisque la publication des résultats a tranché le sort de Nature & Découvertes, mis en vente.

Nature & Découvertes est implanté en France, mais aussi en Belgique. C'est par conséquent un sujet transnational rentrant dans les prérogatives du CEE. Ex-poule aux œufs d'or, en passant sous le pavillon de Fnac-Darty, Nature & Découvertes a connu une sévère crise identitaire et des pertes financières. Les salariés ont subi malheureusement les années d'errements stratégiques et sont aujourd'hui malheureusement dans l'expectative d'une revente à l'issue incertaine. Là encore, Enrique Martinez se déclare patient et capable d'aller au-delà de la procédure légale des 12 mois sans offrir plus de garanties inscrites dans le marbre. Le CEE a rappelé le déficit d'images suite aux scandales du « Made in China ». Selon Enrique Martinez, les clients seraient déjà passés à autre chose.

Globalement, le CA et le résultat du groupe Fnac Darty sont stables, la fin d'année a été difficile en France dans un contexte politique et géopolitique compliqué.



facebook.com/cgtnac/



@cgtnac.bsky.social



instagram.com/cgt_fnac



youtube.com/@cgtnac768



Viva Engage : Cgt Fnac

