

# In Extenso

Finance & Transmission



# REGIONS & TRANSMISSION

PANORAMA SEMESTRIEL  
DES CESSIONS & ACQUISITIONS DE PME  
PAR IN EXTENSO FINANCE & TRANSMISSION

**2<sup>ème</sup> édition | juin 2019**

En partenariat avec

 **epsilon**research

# Pourquoi ce Panorama ?

**L'idée de mettre en œuvre ce Panorama semestriel des cessions/acquisitions de PME par In Extenso Finance & Transmission est né d'un constat simple :**

- S'il existe déjà des sources d'informations de marché sur la cession/acquisition de PME, celles-ci se révèlent souvent incomplètes au plan national - et quasi-inexistantes au niveau régional. Une grande partie des opérations restent ainsi confidentielles et les bases de données professionnelles ne recensent que de façon parcellaire les cessions de PME.
- En effet, il n'y a pas d'obligation à communiquer sur une cession d'entreprise. Cette information reste à la main des parties prenantes qui, parfois, considèrent qu'une communication sur la transaction n'est pas nécessaire et préfèrent conserver la confidentialité de l'opération.
- En parallèle, les études de marché liées à l'activité M&A des PME ne couvrent le plus souvent que les cessions/reprises de TPE & fonds de commerce, sur lesquelles il existe des données nationales (par ex. via le Boddac). Elles ne comportent en général, faute de données fiables, que des estimations globales sur l'activité (en volume/valeur) sans analyse régionale ni contextuelle.

En conséquence, In Extenso Finance & Transmission, leader du conseil en cession et acquisition de PME, s'est engagé dans la réalisation d'une étude inédite : proposer un Panorama **semestriel**, dans **chaque région** de France et par **grands secteurs d'activité**, référençant les opérations de cession et acquisition portant sur la cession de plus de 50% du capital. Cette deuxième étude porte sur les opérations intervenues sur douze mois, entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2018 et comparé aux opérations recensées en 2017.

Les données exploitées sont issues d'un travail important de collecte, de recoupement et d'analyse d'Epsilon Research.

Ce Panorama se veut également une **représentation dynamique** de l'activité de la transmission de PME en régions, avec pour vocation de fournir à échéance régulière des données au plan régional permettant d'apprécier les volumes de transmissions et leurs évolutions.

# L'objectif du Panorama semestriel

L'objectif du Panorama semestriel des cessions/acquisitions de PME par In Extenso Finance & Transmission est de proposer une analyse détaillée et récurrente des données disponibles, afin de permettre d'en comprendre les spécificités, les enjeux et les tendances dominantes.

Au-delà de l'outil de mesure qu'il constitue, ce Panorama veut **contribuer à une meilleure compréhension des enjeux et réalités du marché de la transmission de PME en régions**, enjeu capital du dynamisme de notre économie nationale.

Soutenu par des données fiables et détaillées, une fréquence de publication semestrielle et un éclairage régional, le Panorama semestriel des cessions/acquisitions de PME est avant tout un outil dynamique, fruit de l'expérience mêlée de praticiens du conseil en cession/acquisition et de statisticiens chevronnés.

## Notre ambition

Mettre en place une méthodologie spécifique et développer un outil dynamique de mesure de l'activité M&A sur le segment des PME dans les principaux bassins d'emploi en France



# Périmètre d'analyse

## Transactions étudiées

Les transactions retenues pour cette étude répondent aux caractéristiques suivantes :



### Type d'acquisition

Acquisitions majoritaires entraînant un changement de contrôle.

*N'ont pas été retenues les acquisitions minoritaires permettant à l'acquéreur de devenir majoritaire*



### Taille

PME (Insee : PME 20-250 salariés).

*N'ont pas été retenues les micro-entreprises, les TPE et les ETI (Entreprises de taille intermédiaire).*



### Secteur d'activité

Ensemble des secteurs

*N'ont pas été retenues les transactions à dominante immobilière*



### Valorisation

Valeur de l'entreprise entre 1 et 50 millions d'euros



### Situation géographique de l'entreprise cédée

Sociétés ayant leur siège social en France métropolitaine



### Date de l'opération

Transactions dont l'annonce a été faite entre le 1<sup>er</sup> janvier 2017 et le 31 décembre 2018

# Méthodologie

## Source des données

Les analystes d'Epsilon Research ont effectué un travail important, sur chaque transaction, de récupération, d'analyse et de retraitement des données. Sur les 1700 transactions identifiées et analysées, 959 (soit près de 60%) ont été retenues pour cette étude (critères de taille, secteur, type de deal) dont **598 en 2018 et 361 en 2017**.

### 1/ Sources pour l'identification des transactions

- Transactions mentionnées dans les journaux économiques et financiers (dont Les Echos, La Tribune, Private Equity Magazine)
- Transactions identifiées sur les bases professionnelles (EMAT, MarketIQ) et sur les sites spécialisés en M&A (CFNews, Capital Finance, Fusacq)
- Communiqués envoyés à Epsilon par les conseils lors de la réalisation d'une opération - notamment In Extenso Finance & Transmission, leader de ce marché.

### 2/ Sources pour l'analyse des transactions

- Communiqué de presse sur la transaction
- Site des sociétés pour le descriptif de l'activité
- Articles de presse
- Rapports Annuels lorsque l'acquéreur / vendeur sont cotés
- Comptes de l'entreprise déposés au Greffe du Tribunal de Commerce
- Eventuels documents juridiques (Procès verbal d'Assemblée Générale, rapport de commissaires aux comptes) selon le type d'opération

### 3/ Données collectées sur chaque transaction

Chaque transaction analysée fait l'objet d'un rapport, disponible dans la base EDAT d'Epsilon.

# Méthodologie

## Données collectées sur chaque transaction

Les principales informations collectées sont les suivantes :

### Transaction

- Date d'annonce / de closing de la transaction
- Type de transaction
- Structure de l'opération : Pourcentage acquis, prix si disponible, earn-out

### Description de la cible, des acquéreurs, et des vendeurs

- Siren (pour les sociétés françaises, afin de valider leur identité)
- Localisation (département du siège social pour les sociétés françaises)
- Description de l'activité
- Secteur(s) d'activité, à partir de la nomenclature développée par Epsilon (~400 secteurs / sous-secteurs)
- Actionnaire(s), permettant de distinguer une typologie des acteurs du deal : société / personne physique (fondateur, management, famille) / fonds de capital-investissement
- Société privée ou cotée

### Éléments financiers

- Chiffre d'affaires / EBITDA de la cible
- Fourchette de Valeur d'Entreprise (VE), si le prix de la transaction n'a pas été retrouvé, calculé à partir du multiple médian du secteur d'activité de la cible, pour les deals des 5 dernières années dont la VE est comprise entre 1M€ et 50M€ (Source : base EMAT d'Epsilon)

**NB :** L'activité M&A en valeur est calculée comme la somme des VE estimées (transaction par transaction)

# Méthodologie

## Traitement des données

L'analyse des transactions nous a amené à sélectionner un panel en fonction de l'angle retenu.

Les données retenues sont les suivantes :

## Volume global de transactions

L'ensemble du panel est retenu.

Cela représente 959 cessions concernant des PME dont la valorisation est comprise entre 1 et 50 M€, réalisées en France métropolitaine entre le 1er janvier 2017 et le 31 décembre 2018.

Paris a été traité à côté de l'Île-de-France en raisons de ses spécificités telles que présence fortes de sièges sociaux, centralisation des acteurs financiers...

## Dynamisme des transactions comparé au nombre de PME

L'ensemble du panel est retenu.

L'Île-de-France s'entend Paris inclus.

Pour mesurer le dynamisme des transactions, nous avons rapproché le nombre de cessions du panel au nombre de PME pour chacune des régions.

Cette information nous permet de vous présenter un indice de dynamisme des transactions. Cet indice n'est pas un taux de cession par région mais plutôt un indicateur de comparaison entre les régions.

## Profil des acquéreurs et des cédants

Pour ce focus, nous avons retenu uniquement les opérations dont la valorisation est comprise entre 5 M€ et 50 M€ : segment sur lequel on dispose d'informations plus précises.

## Origine géographique des acquéreurs

L'ensemble du panel est retenu.

L'étude s'est concentrée sur les acquisitions réalisées par des sociétés (cotées et non cotées). Les opérations réalisées par des fonds d'investissement n'ont pas été reprises dans cette analyse (localisation géographique non pertinente).

# Les données des régions (2018)



# Volume global de transactions par région en 2018

Valeur d'opération entre 1 et 50 millions d'euros

Nous avons établi un panel de 598 cessions concernant des PME dont la valorisation est comprise entre 1 et 50 M€, ayant pu faire l'objet d'une collecte d'informations détaillées (cf. méthodologie page 5) et réalisées en France métropolitaine entre le 1er janvier et le 31 décembre 2018.

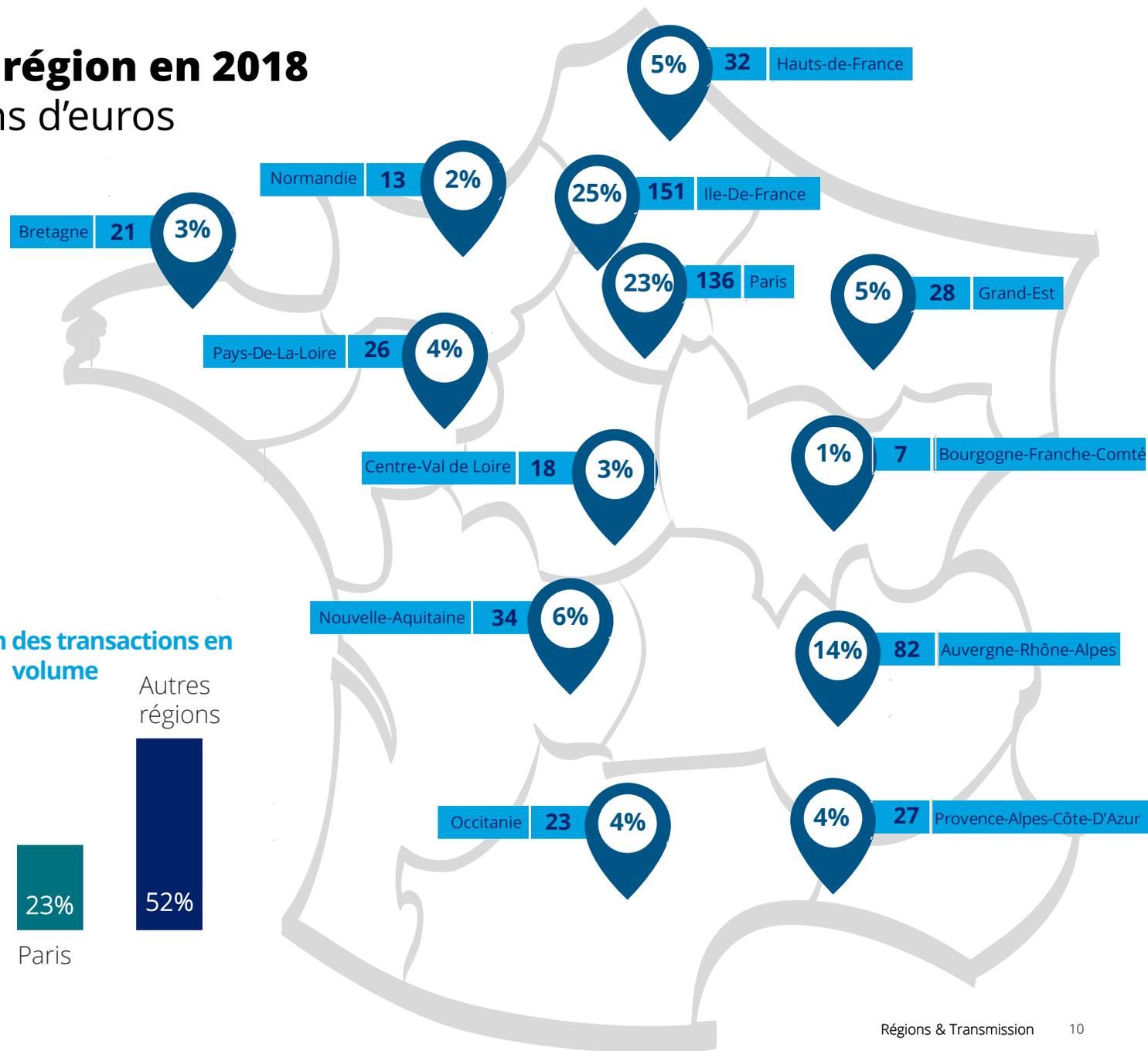
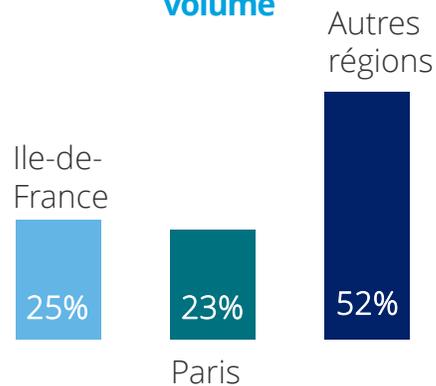
Paris a été traité à part de l'Ile-de-France en raison de ses spécificités telles que la présence forte de sièges sociaux, la centralisation des acteurs financiers.

**Les régions représentent près de 52 % des transactions du panel.**

**Après Paris-Ile de France, la région Auvergne-Rhône-Alpes est la plus active.**

**Ensuite vient un ensemble assez homogène composé de la Nouvelle-Aquitaine, Hauts de France et Grand-Est avec une trentaine d'opérations chacune.**

## Répartition des transactions en volume

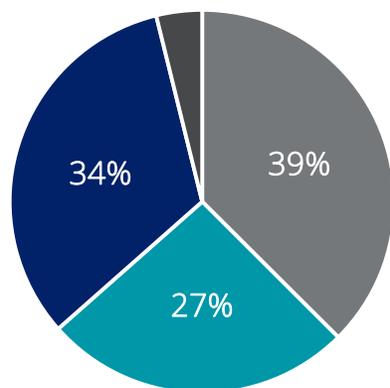


# Répartition des transactions par tranche de valorisation

2017

361 opérations

(Valorisation comprise entre 1 et 50 millions d'euros)



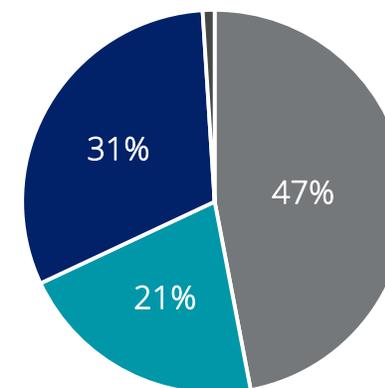
Segment de valeurs en millions d'euros

■ 1-5 ■ 5-15 ■ 15-50 ■ Non qualifié

2018

598 opérations

(Valorisation comprise entre 1 et 50 millions d'euros)



La variation du nombre de deals est due à l'amélioration de la couverture de notre étude, notamment sur les deals de 1 à 5 millions d'euros de valorisation qui sont de mieux en mieux identifiés. Cela étant, elle vient confirmer une augmentation du marché qu'Epsilon avait chiffré à +5% en volume.

# Dynamisme relatif des transactions comparé au nombre de PME

Pour mesurer le dynamisme des transactions, nous avons rapproché le nombre de cessions du panel au nombre de PME pour chacune des régions.

Nous avons donc divisé la proportion de chaque région dans les cessions (nombre de cessions de la région / 959) à la proportion des PME de chaque région (nombre PME / nombre total de PME en France métropolitaine).

Cette information nous permet de présenter un indice de dynamisme des transactions. Cet indice n'est pas un taux de cession par région mais plutôt un indicateur de comparaison entre les régions.

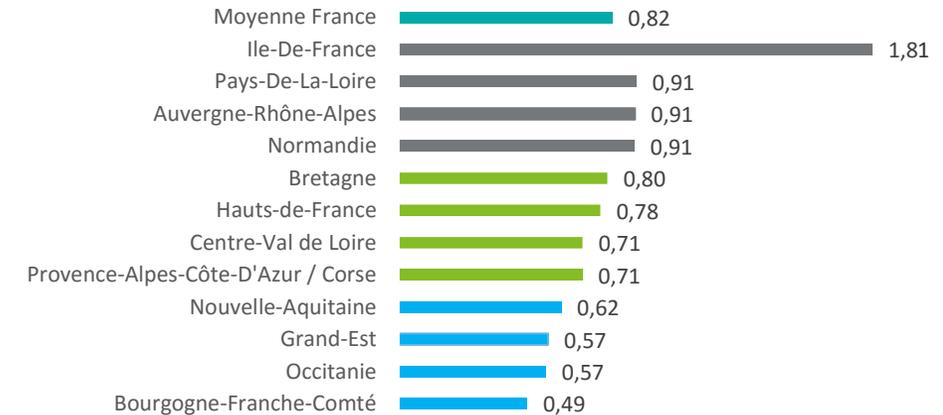
L'Ile-de-France est à part pour deux raisons :

Le nombre de sièges sociaux présents sur ce territoire et la proportion d'acteurs M&A présents sur cette région. En effet, d'après nos estimations, 52% des acteurs du M&A sont localisés en Ile-de-France à rapprocher d'une proportion de PME de 24%. Or les intermédiaires **contribuent à la fluidité du marché** et **sont plus enclins que les dirigeants de société à déclarer les transactions**.

En rapprochant le nombre de sociétés d'intermédiation M&A au nombre de PME de chacune des régions, nous avons défini un «**taux d'intermédiation**» que nous avons ensuite rapproché de l'indicateur de dynamisme des régions. Cette analyse semble montrer une certaine corrélation (31%\*), nettement plus significative si on intègre la région Ile-de-France (81%). Il apparaît donc, au vu de ces premières données, que le taux d'intermédiation contribue au dynamisme des transactions en régions.

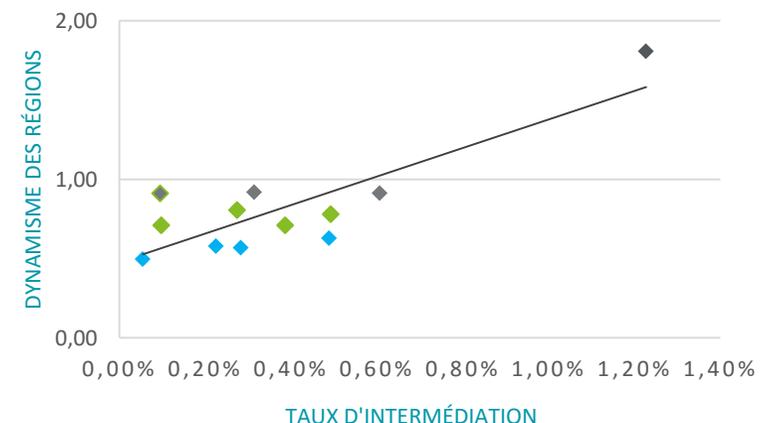
\*coefficient de corrélation sur l'échantillon  $R^2$

## Indice du dynamisme de la cession/reprise de PME par région Données en volume (2017 - 2018)



## Un dynamisme des transactions lié au rôle du conseil M&A

Indice de dynamisme des régions VS taux d'intermédiation



# Profil des vendeurs

## Sur le segment de valeur de 5 à 50 millions d'euros

Pour l'analyse des vendeurs nous avons retenu les opérations dont la valorisation est comprise entre 5 M€ et 50 M€  
 Au total cela représente 517 opérations (210 en 2017 et 307 en 2018) retenues pour cette analyse

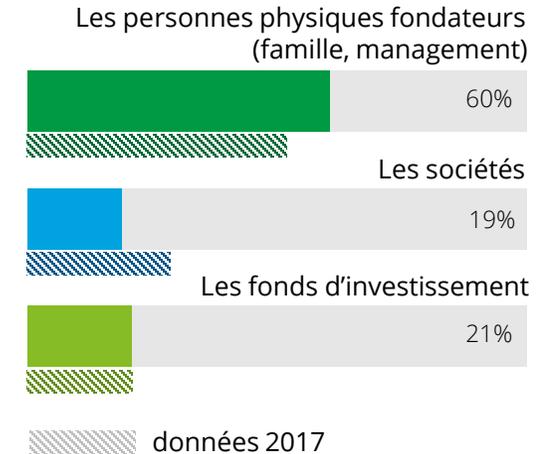
### Au niveau national

Les personnes physiques représentent 60% des vendeurs, les sociétés 19% et les fonds d'investissements 21%

### Au plan régional

On constate une prédominance des cédants personnes physiques en Centre-Val de Loire (91%) et en Nouvelle-Aquitaine (80%)  
 En Grand-Est et en Normandie, les fonds représentent 50% des cédants, niveau le plus élevé des « régions »

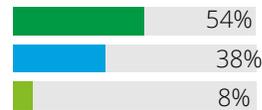
### Au niveau national



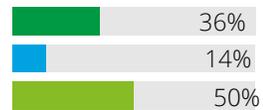
#### Auvergne-Rhône-Alpes



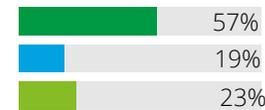
#### Bretagne



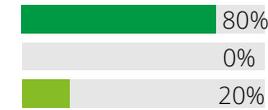
#### Grand-Est



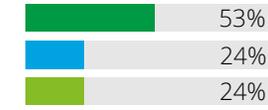
#### Ile-de-France



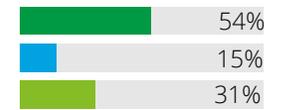
#### Nouvelle-Aquitaine



#### Paris



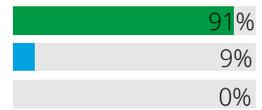
#### Provence-Alpes Côte-D'Azur



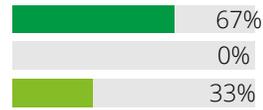
#### Bourgogne-Franche-Comté



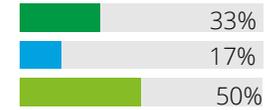
#### Centre-Val de Loire



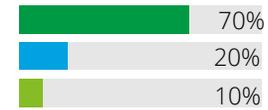
#### Hauts-de-France



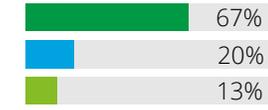
#### Normandie



#### Occitanie



#### Pays-de-La-Loire



# Profil des acquéreurs

## Sur le segment de valeur de 5 à 50 millions d'euros

Pour l'analyse des vendeurs nous avons retenu les opérations dont la valorisation est comprise entre 5 M€ et 50 M€

Au total cela représente 516 opérations retenues (209 en 2017 et 307 en 2018)

### Au niveau national

82% des acquéreurs sont des Corporate (sociétés cotées et non cotées) et 18% sont des fonds d'investissement. Les acteurs cotés représentent 22% du total des acquisitions.

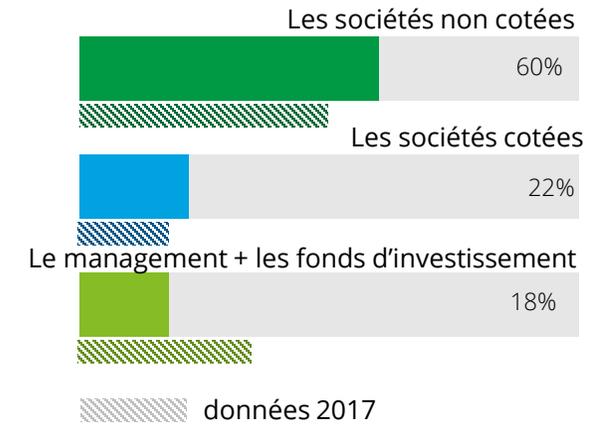
### Au plan régional

Les fonds sur la période ont privilégié les régions Nouvelle-Aquitaine et Normandie (33% chacune). A l'inverse les sociétés ont été plus dynamiques à l'achat en Pays-de-la-Loire (100%) et en Hauts-de-France (89%).

Les sociétés cotées ont été très présentes sur la Bourgogne-Franche-Comté (50%), à Paris (33%) et en Bretagne (31%).

Les régions les plus dynamiques avec des acquéreurs non cotés sont le Grand-Est (79%), les Pays-de-la-Loire (73%) et l'Occitanie (70%).

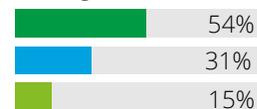
### Au niveau national



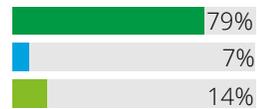
#### Auvergne-Rhône-Alpes



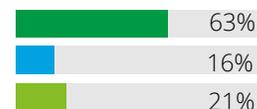
#### Bretagne



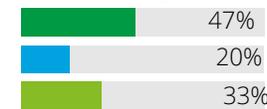
#### Grand-Est



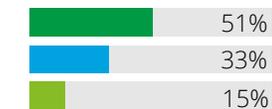
#### Ile-de-France



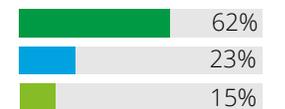
#### Nouvelle-Aquitaine



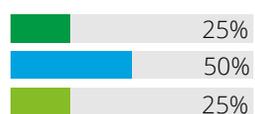
#### Paris



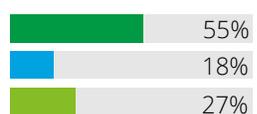
#### Provence-Alpes Côte-D'Azur



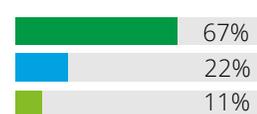
#### Bourgogne-Franche-Comté



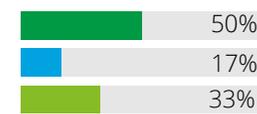
#### Centre-Val de Loire



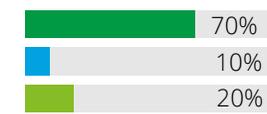
#### Hauts-de-France



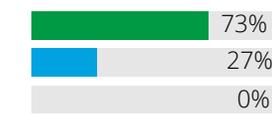
#### Normandie



#### Occitanie



#### Pays-de-La-Loire



# Géographie des acquéreurs (sociétés)



**78%** France

37% des acquéreurs français achètent dans leur région



**9%** Zone Euro Hors France



**4%** Europe Hors zone Euro



**9%** Monde Hors Europe

## Approche internationale

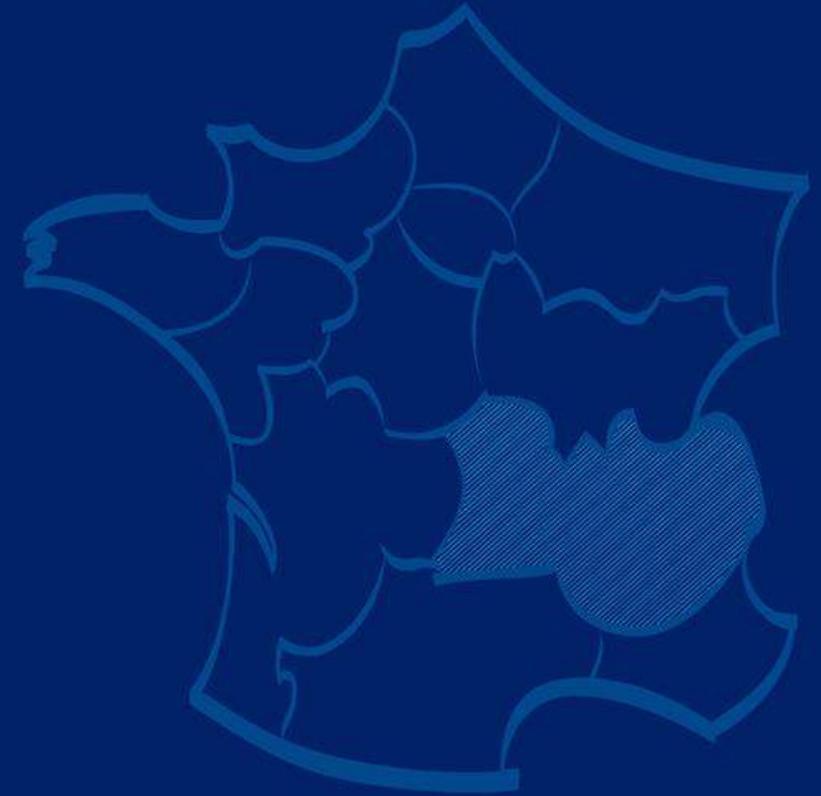
- Sur le panel et la période étudiés, **78%** des PME ont été rachetées par une société dont le siège est en France.
- Sans surprise, les cibles situées à **Paris** et en **Ile-de-France** attirent le plus les acquéreurs, y compris hors Europe.
- C'est la région **Bretagne** qui semble attirer le plus les acquéreurs étrangers.

## Approche régionale

- Les régions Auvergne-Rhône-Alpes, Hauts-de-France, Nouvelle-Aquitaine, Paris, Provence-Alpes-Côte d'Azur, Bretagne, Centre-Val de Loire, Occitanie et Pays-de-la-Loire réalisent des acquisitions de PME dans leur propre région.
- Les autres régions, quand à elles, attirent les acquéreurs situés en Ile-de-France.
- **Ile-de-France** et **Auvergne-Rhône-Alpes** sont les deux régions qui attirent le plus largement des acquéreurs d'autres régions.

*Sur l'ensemble du panel y compris les 18% de personnes physiques et fonds d'investissement dont on peut considérer qu'ils sont tous en France : la part des acquéreurs français représente 80%.*

# Auvergne Rhône-Alpes



# Auvergne Rhône-Alpes

Après Paris - Ile - de - France, la région Auvergne - Rhône - Alpes est la plus active

La région est une des plus dynamiques en terme de cessions sur la période observée

On constate dans la région une part importante de transactions dont la valorisation est comprise entre 1 et 5 M€. Cette part est plus importante que celle observée au niveau national



**82**

Transactions analysées



**12 368**

PME (20-249 salariés)



**14%**

des transactions en France métropolitaine



**13%**

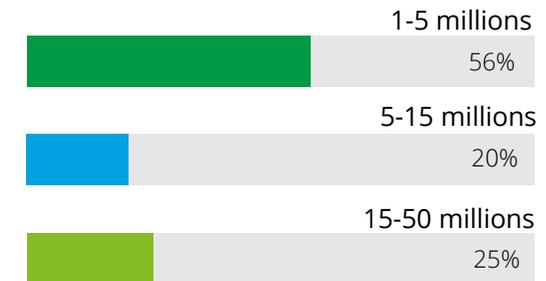
des PME Françaises



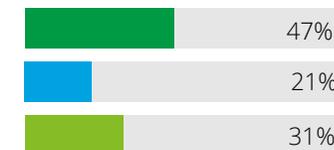
**0,91**

Indice de dynamisme relatif 2017-2018

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Auvergne Rhône-Alpes

## Origine géographique des acquéreurs



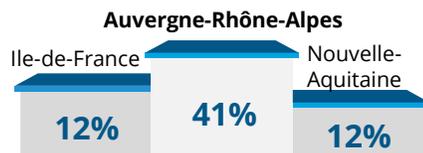
Après Paris - Ile-de-France et la Bretagne la région se place en 3<sup>ème</sup> position des régions françaises les plus attractives pour des acquéreurs étrangers, avec 23% d'acquéreurs hors France

On note en particulier un intérêt des acquéreurs européens pour cette région (18% des acquéreurs)

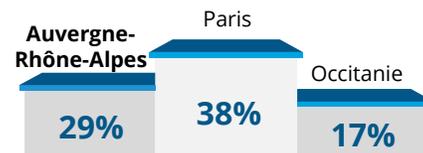
## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Auvergne-Rhône-Alpes sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Auvergne-Rhône-Alpes ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

### Profil des acquéreurs



Les sociétés de la région Auvergne-Rhône-Alpes sont majoritairement acquises par des sociétés non cotées

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



Seulement 8% des vendeurs sont des fonds d'investissement, c'est l'un des plus faible taux constaté dans les régions

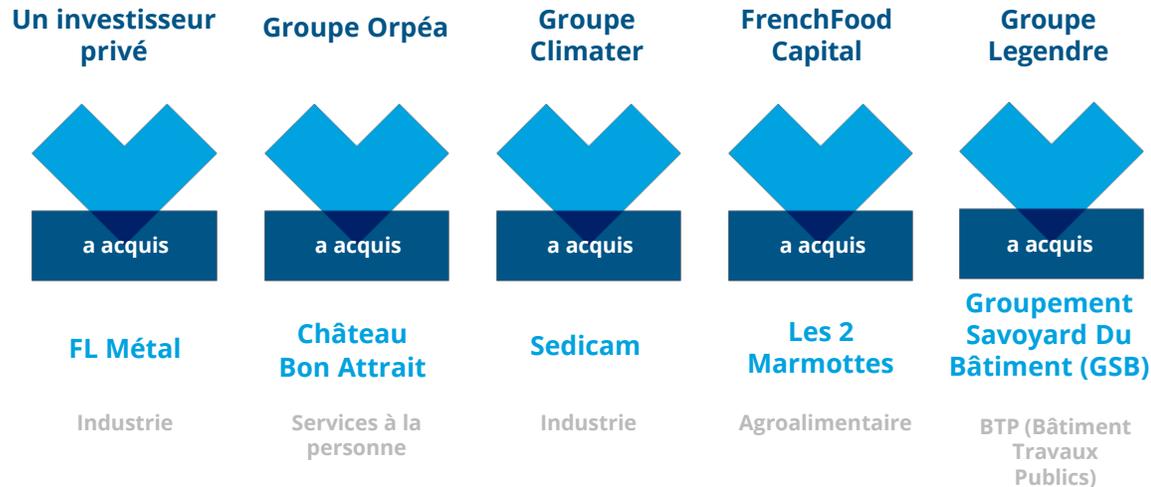
# Auvergne Rhône-Alpes

**82** opérations

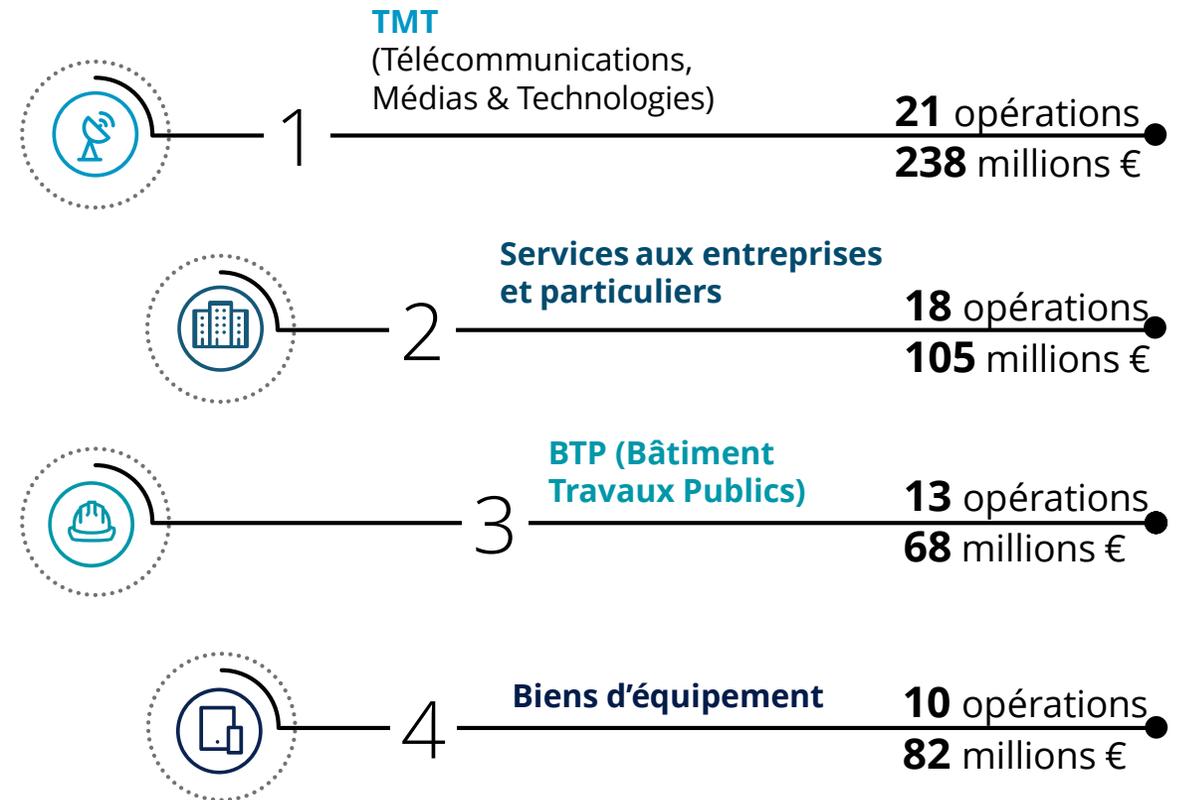
**703 millions €** de valorisation globale

(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

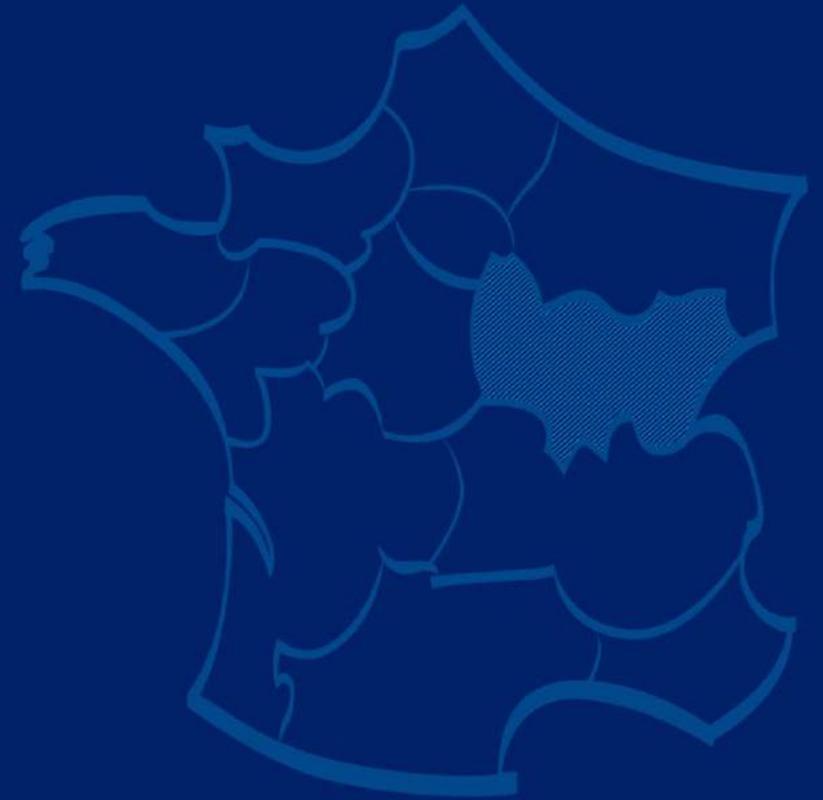
## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Bourgogne-Franche-Comté



# Bourgogne-Franche-Comté

Le niveau de transaction observé dans la région est le plus faible constaté dans l'ensemble des régions



7

Transactions analysées



1%

des transactions en France métropolitaine



3668

PME (20-249 salariés)



4%

des PME Françaises



0,49

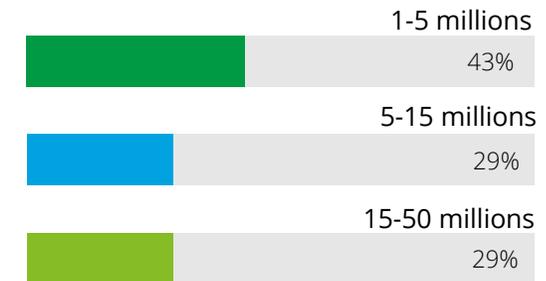
Indice de dynamisme relatif 2017-2018

Par rapport aux autres régions, l'indice de dynamisme M&A est le plus faible observé

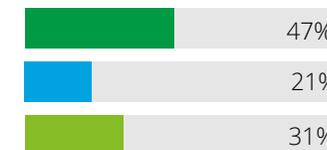
On constate une répartition plutôt équilibrée des transactions par tranche de valorisation

Par rapport à 2017, la proportion de transactions entre 1 et 5 M€ de valorisation a augmenté

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Bourgogne-Franche-Comté

## Origine géographique des acquéreurs



Tous les acquéreurs de la région Bourgogne-Franche-Comté sont français et originaires de Paris. C'est la seule région qui n'attire aucun acquéreur étranger.

## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Bourgogne-Franche-Comté sont originaires de :



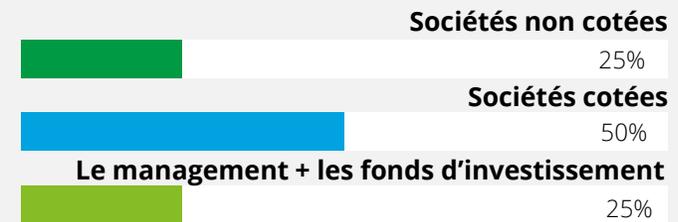
Les acquéreurs de la région Bourgogne-Franche-Comté ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

### Profil des acquéreurs



Les sociétés de la région Bourgogne-Franche-Comté sont majoritairement acquises par des sociétés cotées

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



On observe une plus forte proportion de cédants actionnaires personnes privées que dans les autres régions

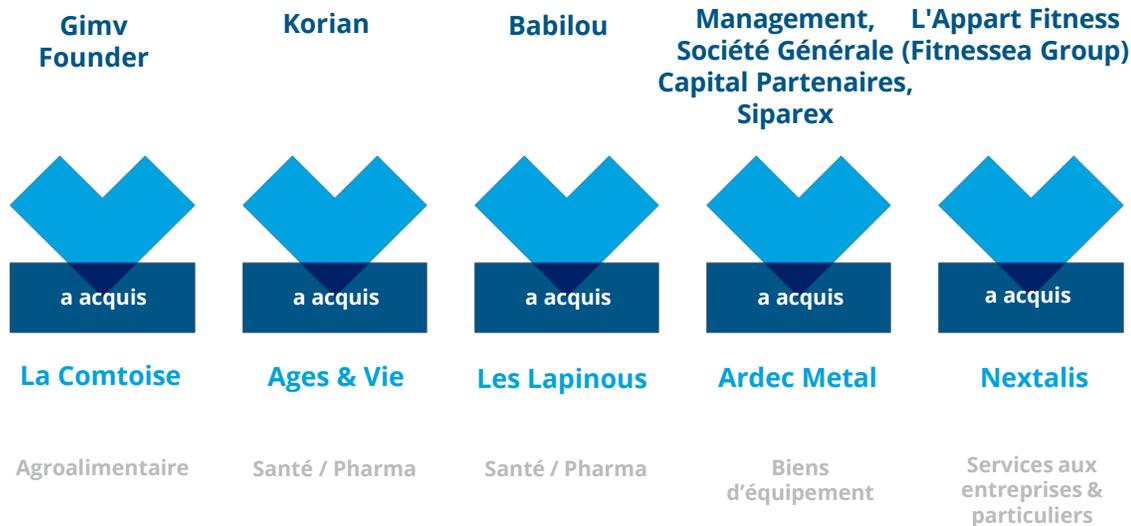
# Bourgogne-Franche-Comté

7 opérations

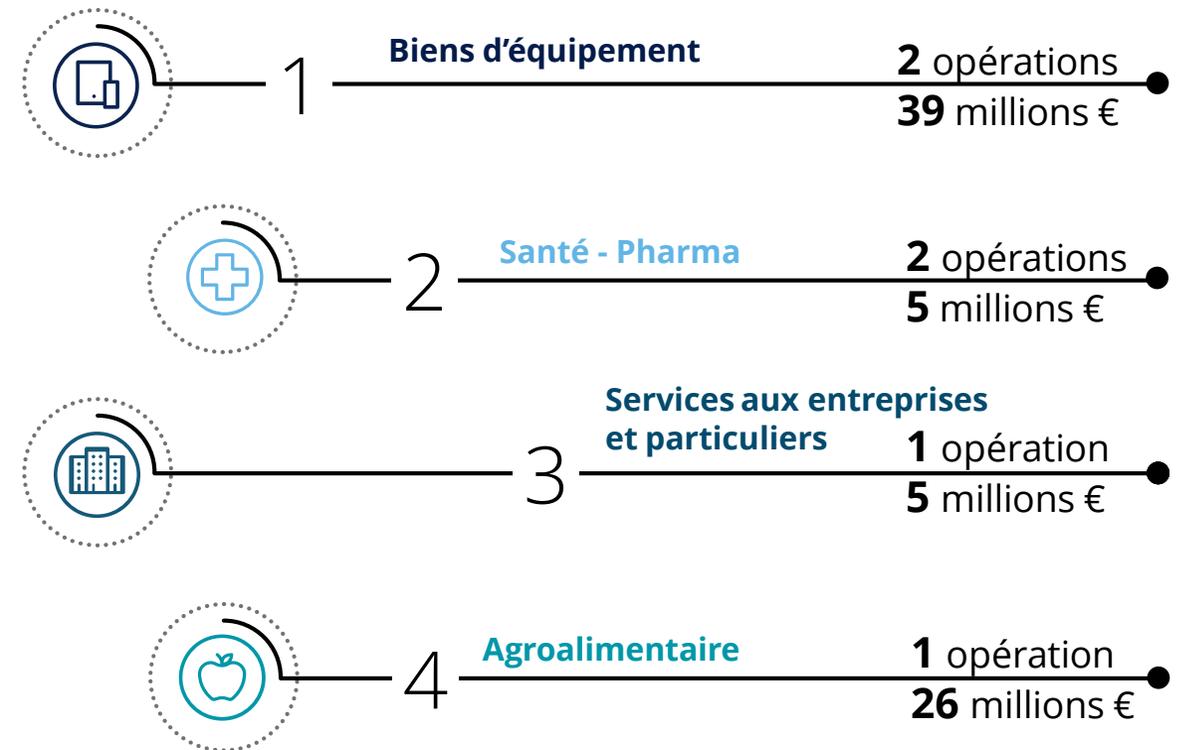
**88 millions €** de valorisation globale

(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Bretagne



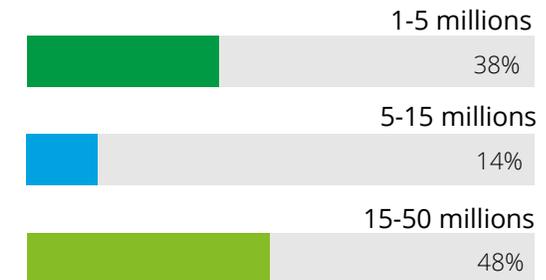
# Bretagne

L'indice de dynamisme M&A de la région Bretagne est similaire à celui de la moyenne nationale

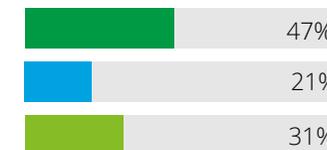
La région se distingue par un nombre important de transactions dans la tranche de 15 à 50M€ de valorisation, supérieur à celui observé au niveau national



## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Bretagne

## Origine géographique des acquéreurs

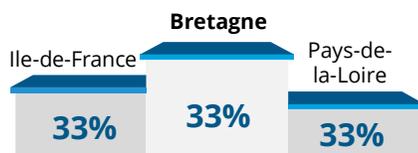


Sur l'ensemble des 13 régions, la Bretagne est la 2<sup>ème</sup> région la plus attractive pour les acquéreurs étrangers qui représentent 44% des transactions observées

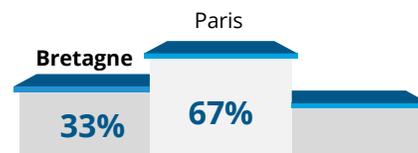
## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Bretagne sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Bretagne ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

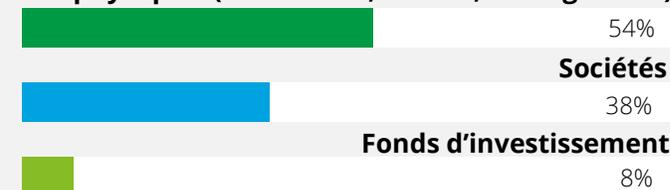
### Profil des acquéreurs



On observe une forte proportion des acquéreurs non cotés

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



La part des vendeurs sociétés est au-dessus de la moyenne nationale

# Bretagne

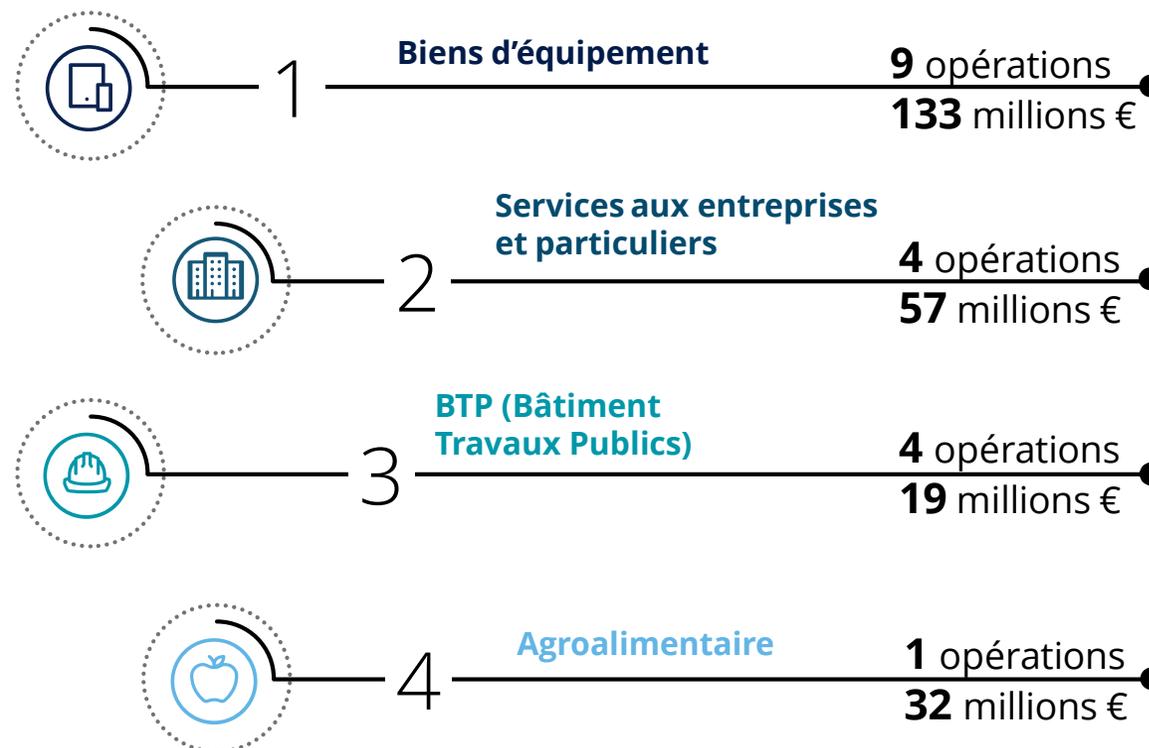
**21** opérations

**258 millions €** de valorisation globale  
(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives

<b>ATALIAN</b>	<b>Groupe EMN</b>	<b>Evolem</b>	<b>Tanguy</b>	<b>Tahe Outdoors</b>
				
a acquis	a acquis	a acquis	a acquis	a acquis
<b>Cadiou</b>	<b>Clean'heure</b>	<b>Multiplast</b>	<b>Pigeon Materiaux</b>	<b>BIC Sport</b>
BTP (Bâtiment Travaux Publics)	Services aux entreprises & particuliers	Biens d'équipement	BTP (Bâtiment Travaux Publics)	Distribution

## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Centre-Val de Loire



# Centre-Val de Loire

En terme de dynamisme de transactions, la région Centre-Val de Loire se situe en dessous de la moyenne nationale

Le nombre de transactions situées dans la tranche de valorisation de 1 à 5 millions a quasiment doublé de 2017 à 2018.



**18**

Transactions analysées



**3101**

PME (20-249 salariés)



**3%**

des transactions en France métropolitaine



**3%**

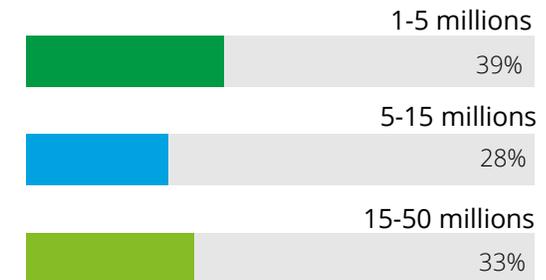
des PME Françaises



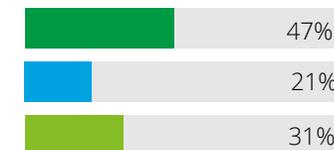
**0,71**

Indice de dynamisme relatif 2017-2018

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Centre-Val de Loire

## Origine géographique des acquéreurs

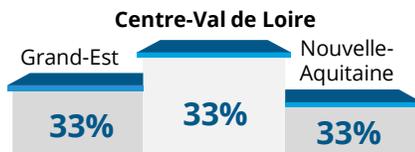


9 acquéreurs sur 10 sont originaires de l'hexagone, les autres sont européens (hors zone €)

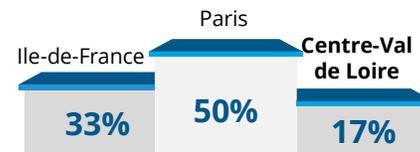
## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Centre-Val de Loire sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Centre-Val de Loire ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

### Profil des acquéreurs



### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



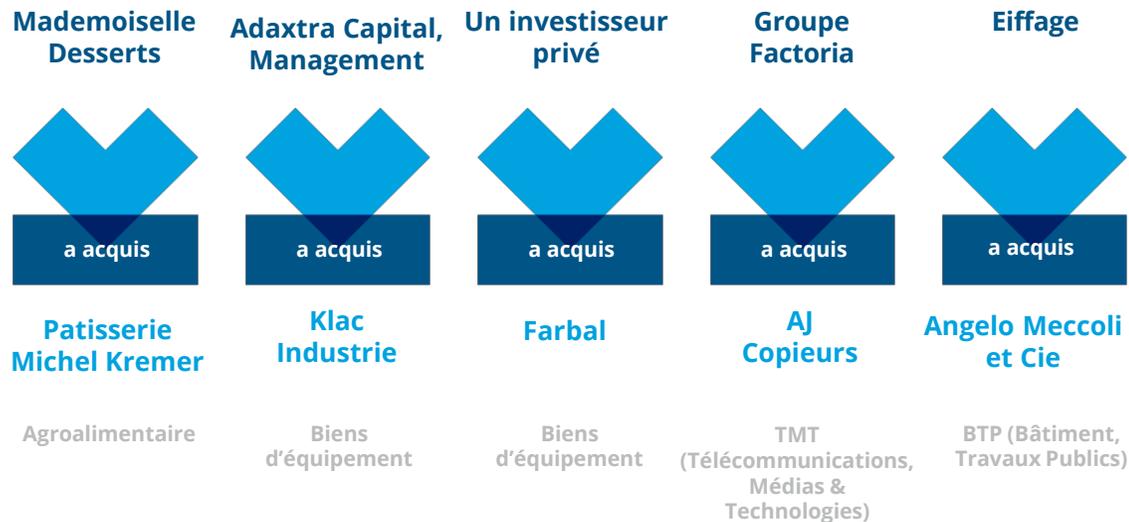
Dans cette région, 9 cédants sur 10 sont des personnes physiques (fondateurs, famille, management) - il s'agit du niveau le plus élevé observé sur l'ensemble des régions

# Centre-Val de Loire

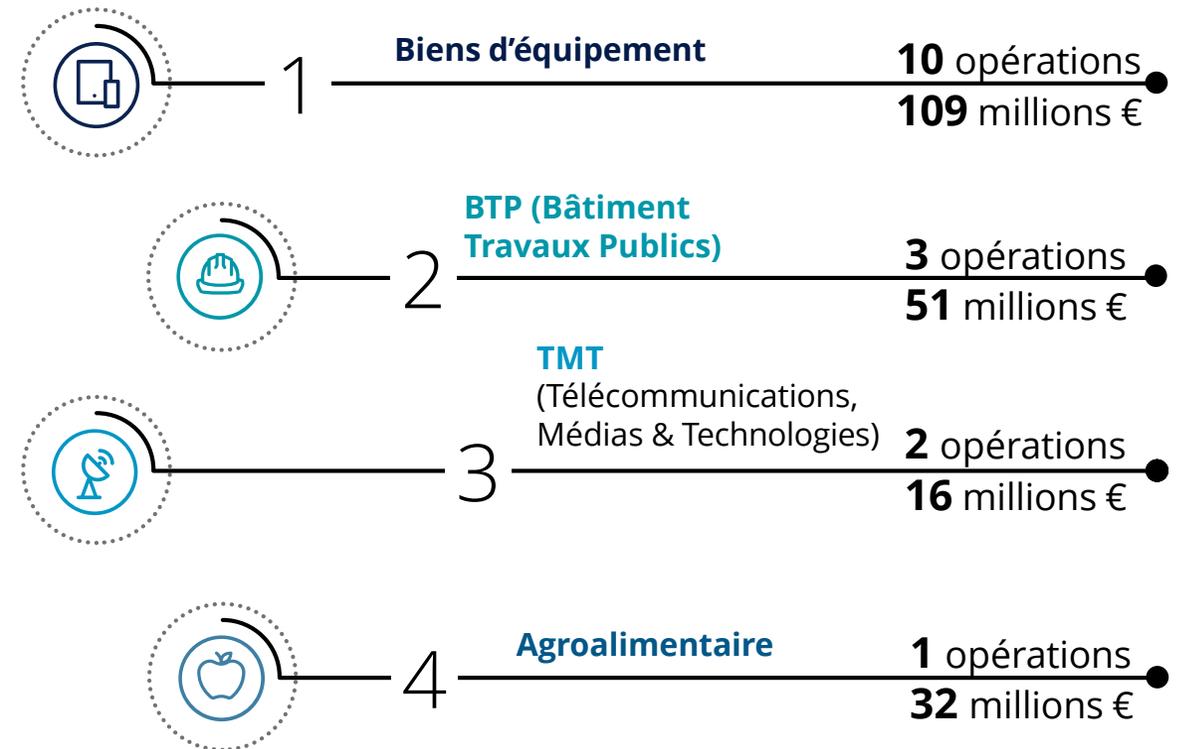
**18** opérations

**253 millions €** de valorisation globale  
(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Grand-Est



# Grand-Est

En terme de dynamisme de transactions, la région Grand-Est se situe en dessous de la moyenne nationale

Les transactions de la tranche de valorisation de 1 à 5 M€ représente 50% des opérations. Ce taux est plus élevé que la moyenne constatée au niveau national



**28**

Transactions analysées



**7125**

PME (20-249 salariés)



**8%**

des PME Françaises



**0,57**

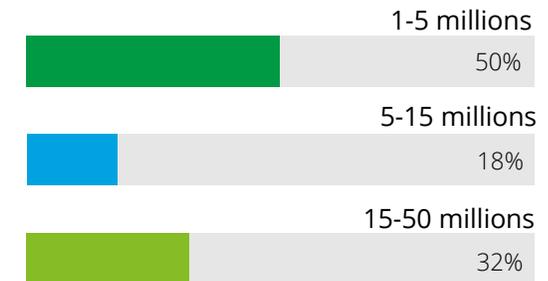
Indice de dynamisme relatif 2017-2018



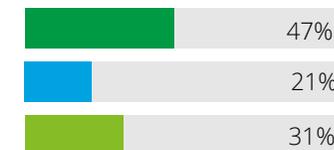
**5%**

des transactions en France métropolitaine

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Grand-Est

## Origine géographique des acquéreurs



La région Grand-Est attire 25% d'acquéreurs étrangers

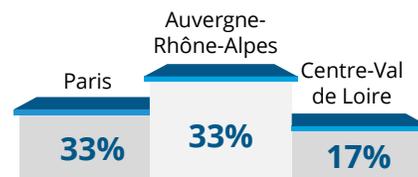
## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Grand-Est sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Grand-Est ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

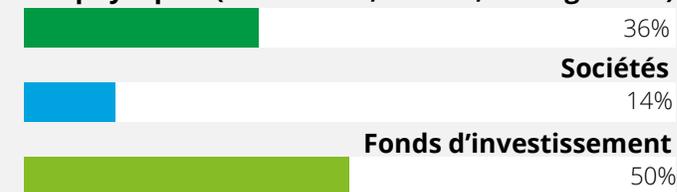
### Profil des acquéreurs



Les sociétés de la région Grand-Est sont majoritairement acquises par des sociétés non cotées

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



Les vendeurs sont pour une grande majorité des fonds d'investissement et des personnes physiques

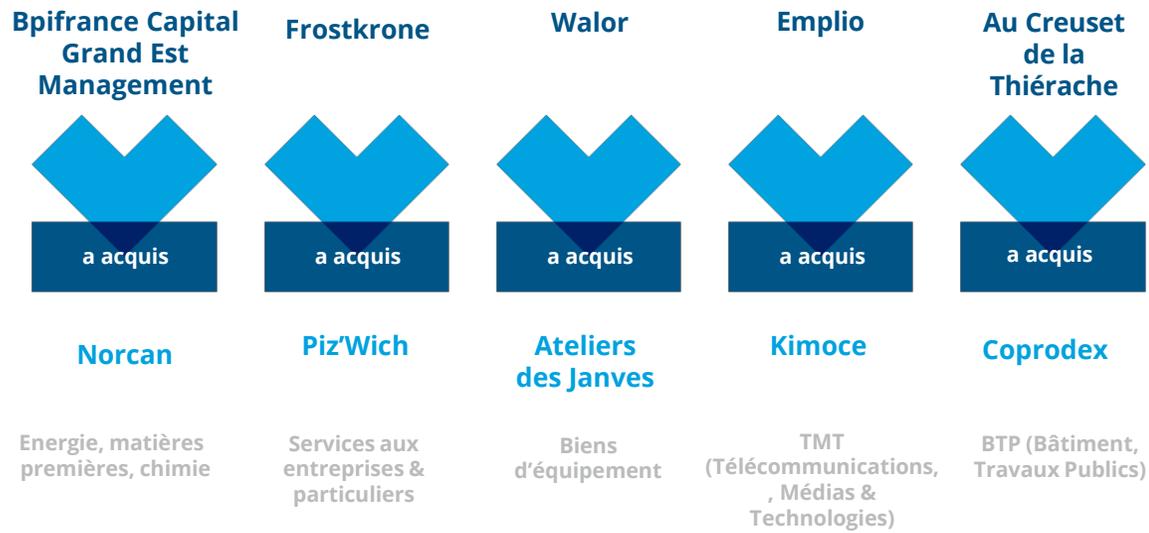
# Grand-Est

**28** opérations

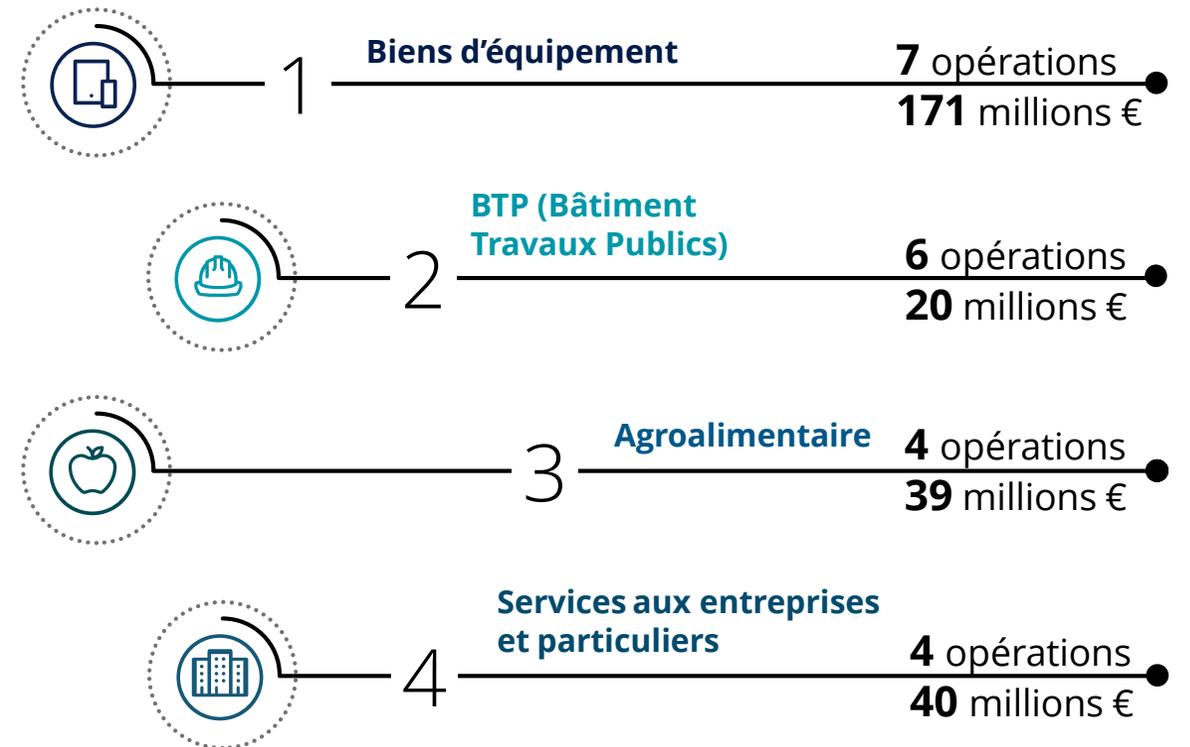
**335 millions €** de valorisation globale

(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

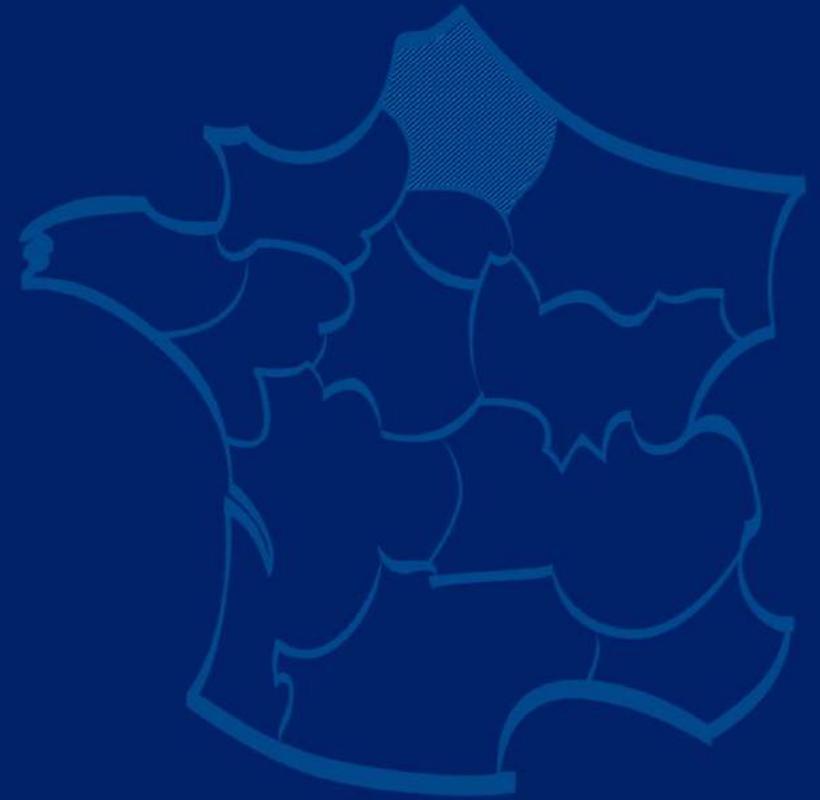
## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Hauts-de-France



# Hauts-de-France

L'indice de dynamisme se situe en dessous de la moyenne nationale

La grande majorité des cessions concerne des opérations dont la valorisation se situe entre 1 et 5 M€



**32**

Transactions analysées



**7122**

PME  
(20-249 salariés)



**5%**

des transactions en France métropolitaine



**8%**

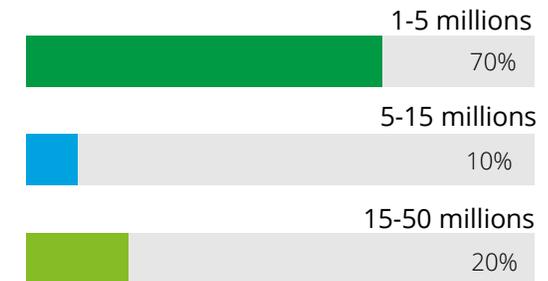
des PME Françaises



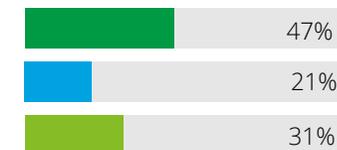
**0,78**

Indice de dynamisme relatif 2017-2018

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Hauts-de-France

## Origine géographique des acquéreurs



## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Hauts-de-France sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Hauts-de-France ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

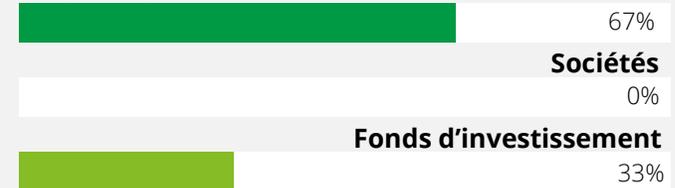
### Profil des acquéreurs



La région se caractérise par une forte proportion des opérations réalisées par des acquéreurs corporate (sociétés cotées et non cotées)

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



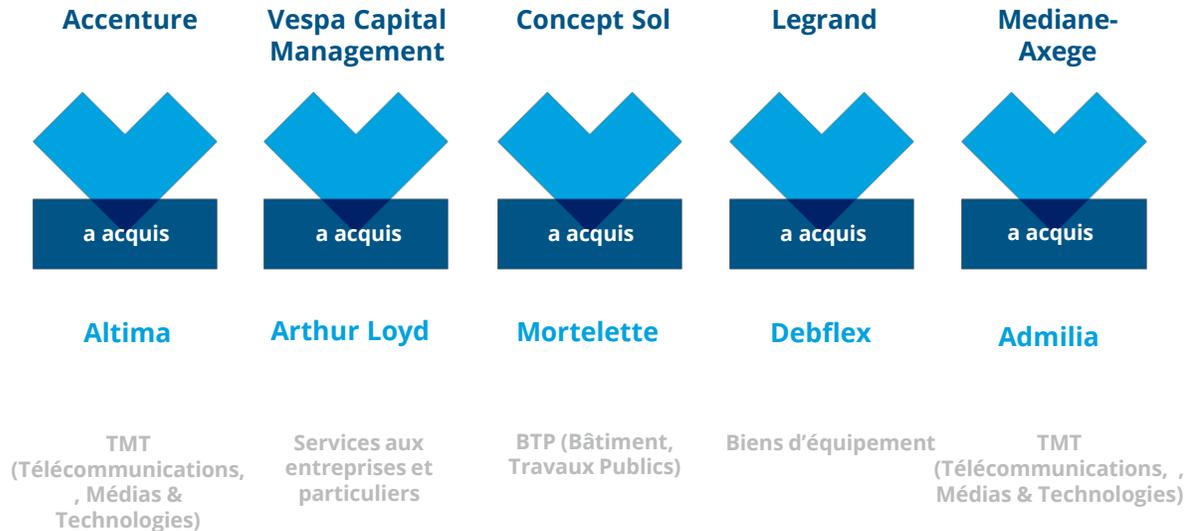
Sur l'année 2018, aucun vendeur de la région n'était une société

# Hauts-de-France

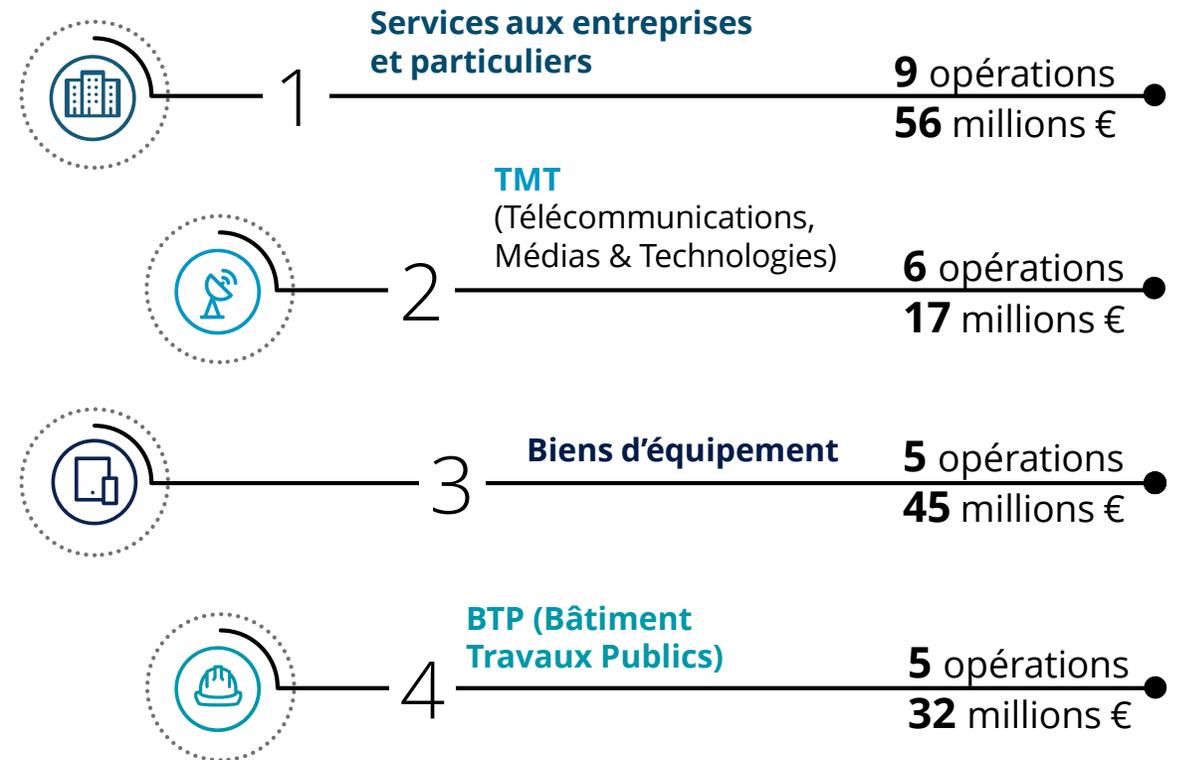
**32** opérations

**335 millions €** de valorisation globale  
(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Ile-de-France



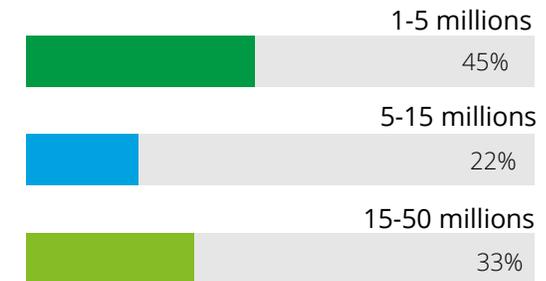
# Ile-de-France (dont Paris)

Assez logiquement, compte tenu du nombre d'entreprises sur la région, c'est aussi la plus active en nombre de transactions

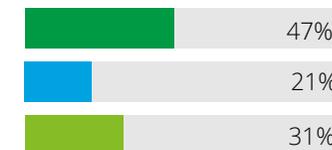
On constate une plus forte proportion des transactions dans la tranche de valorisation de 15 à 50 M€



## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Ile-de-France hors Paris

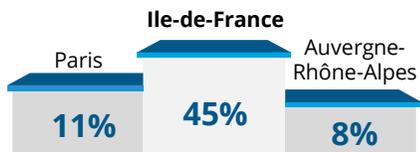
## Origine géographique des acquéreurs



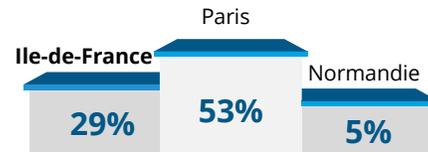
## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Ile-de-France sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Ile-de-France ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

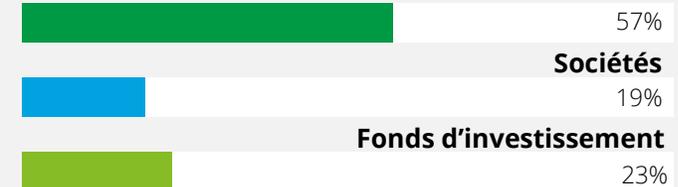
### Profil des acquéreurs



On note une forte représentation des acquéreurs corporate

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



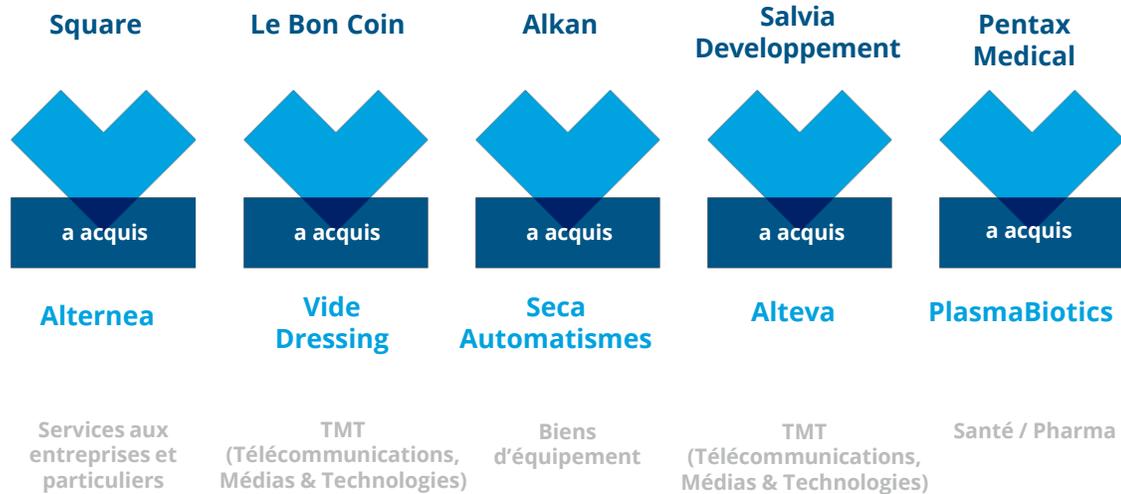
Tout comme l'année 2017, la majorité des vendeurs de la région Ile-de-France hors Paris sont des personnes physiques

# Ile-de-France hors Paris

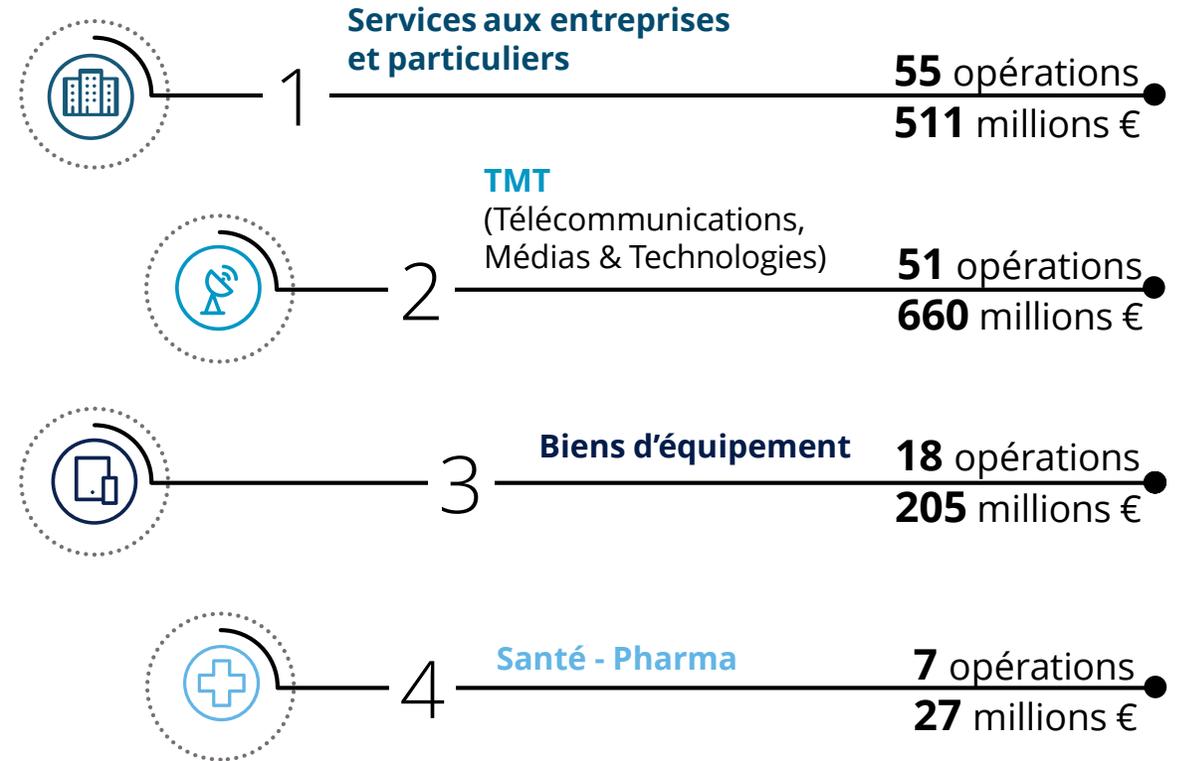
**151** opérations

**1659 millions €** de valorisation globale  
(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Paris

## Origine géographique des acquéreurs



Encore plus qu'en Ile-de-France, les cibles situées sur Paris attirent les acquéreurs étrangers

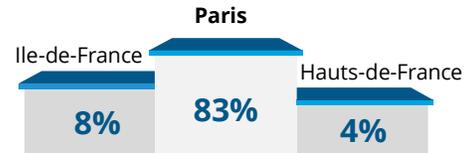
## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté à Paris sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Paris ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

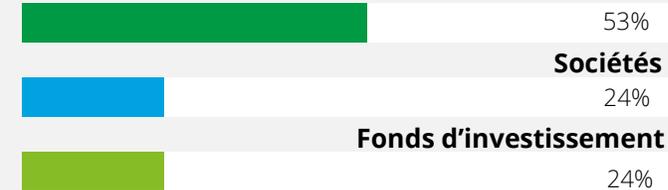
### Profil des acquéreurs



Les fonds sont très actifs sur Paris, sans surprise compte tenu de leur nombre sur cette zone

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



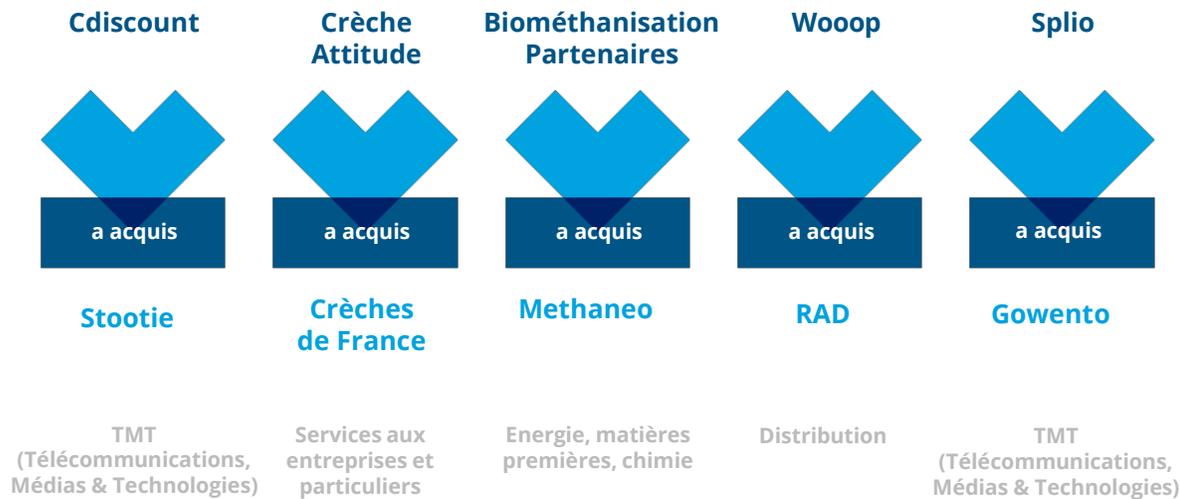
On note une forte représentation des cédants actionnaires personnes privées, celle-ci est néanmoins plus faible que celle observée au niveau national

# Paris

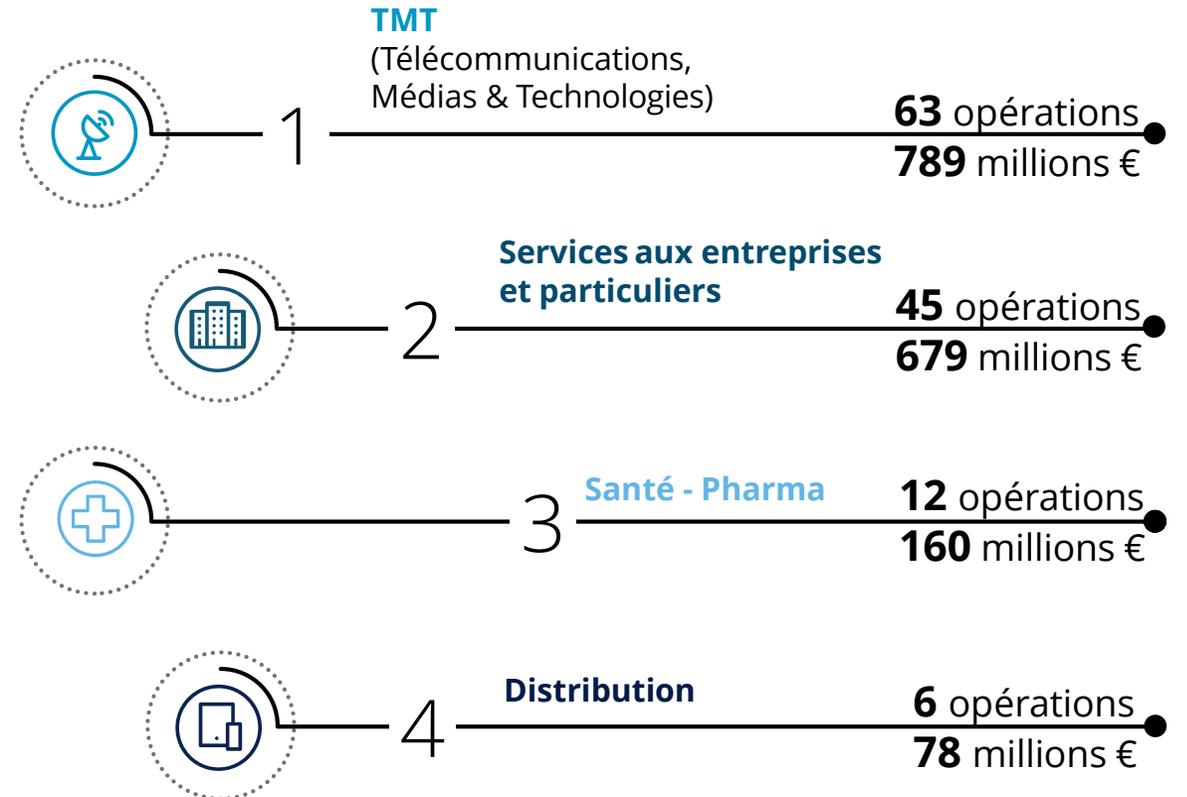
**136** opérations

**1835 millions €** de valorisation globale  
(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Normandie



# Normandie

Par rapport aux autres régions, l'indice de dynamisme est l'un des plus faibles observé

On constate une répartition des transactions par tranche de valorisation très comparable à celle observée au niveau national



**13**

Transactions analysées



**4204**

PME (20-249 salariés)



**5%**

des PME Françaises



**0,91**

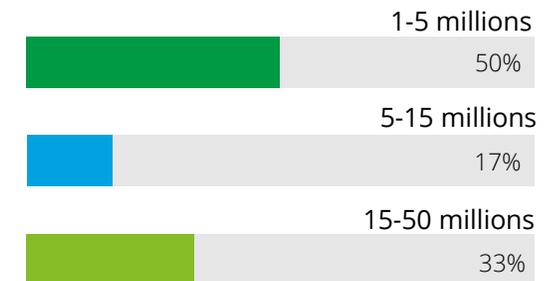
Indice de dynamisme relatif 2017-2018



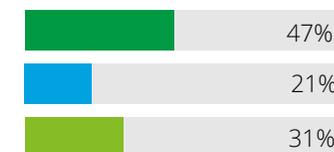
**2%**

des transactions en France métropolitaine

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Normandie

## Origine géographique des acquéreurs



Avec les régions Bourgogne-Franche-Comté et Occitanie, la Normandie est une des régions dans laquelle les acquéreurs français sont les plus représentés

## Analyse régionale des acquéreurs et vendeurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Normandie sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Normandie ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

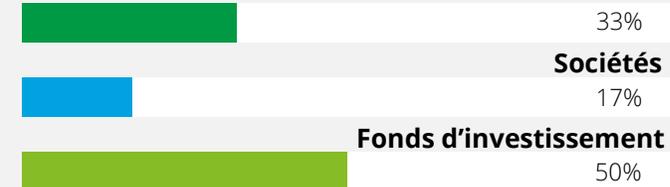
Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

### Profil des acquéreurs



### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



Tout comme la région Grand Est, on constate en Normandie une forte représentation des vendeurs fonds d'investissement

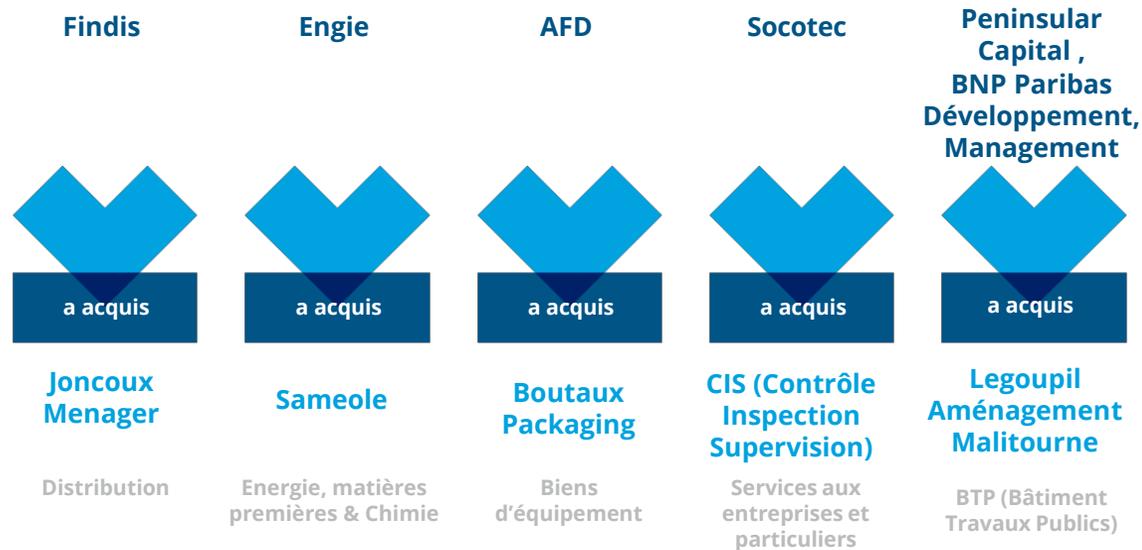
# Normandie

**13** opérations

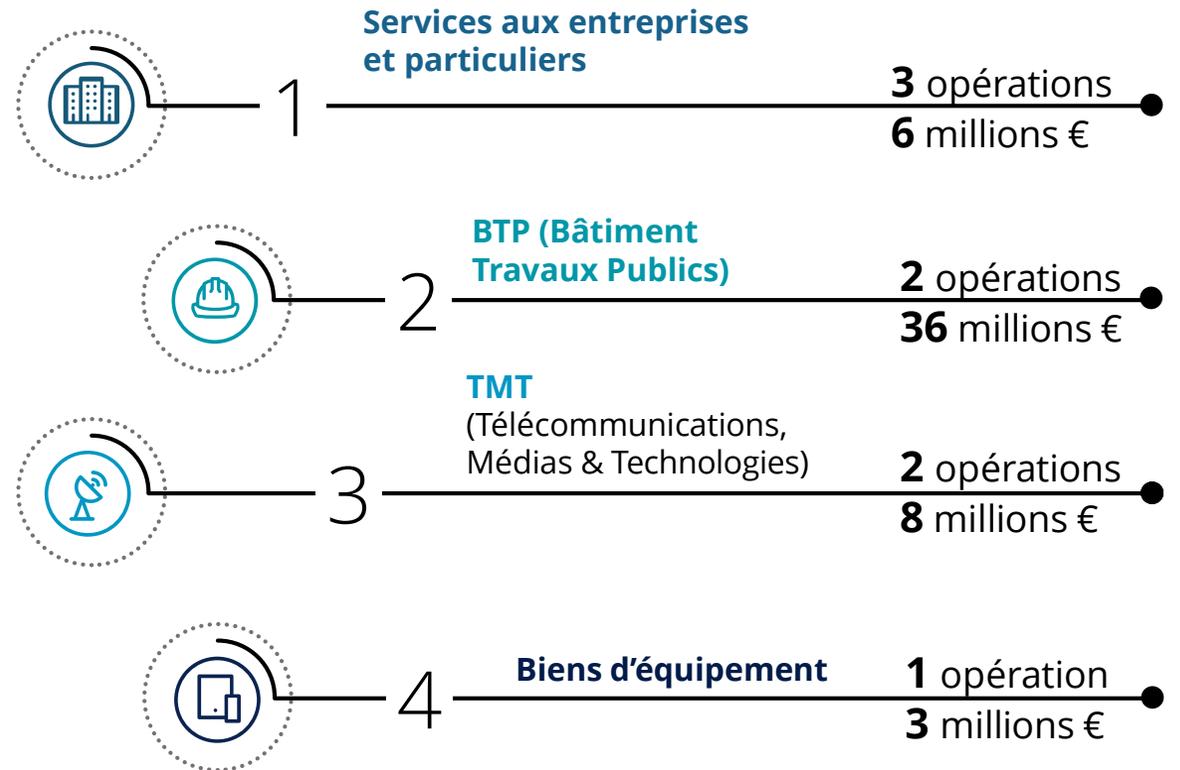
**151 millions €** de valorisation globale

(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Nouvelle-Aquitaine



# Nouvelle-Aquitaine

L'indice de dynamisme M&A de la région se trouve au dessous de la moyenne nationale

La région se distingue par un nombre important de transactions dans la tranche de 1 à 5 M€ de valorisation, supérieur à celui observé dans l'ensemble des régions



**34**

Transactions analysées



**7778**

PME (20-249 salariés)



**8%**

des PME Françaises



**0,62**

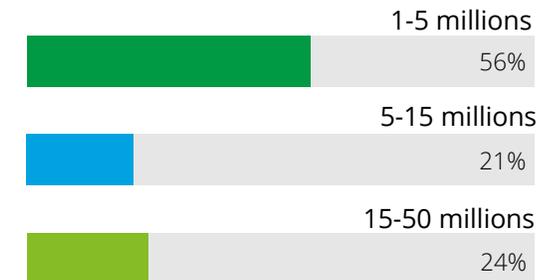
Indice de dynamisme relatif 2017-2018



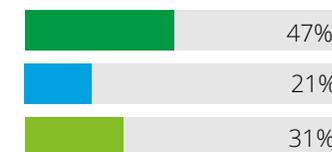
**6%**

des transactions en France métropolitaine

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Nouvelle-Aquitaine

## Origine géographique des acquéreurs



L'ouverture sur l'Atlantique ne semble pas avoir d'effet sur l'intérêt d'acquéreurs Europe hors zone €

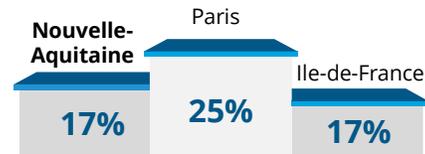
## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Nouvelle-Aquitaine sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Nouvelle-Aquitaine ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

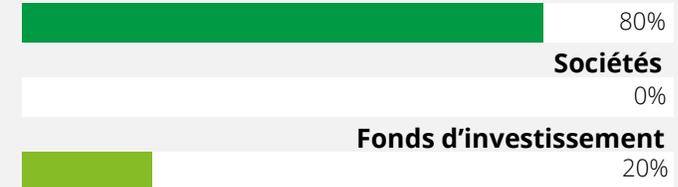
Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

### Profil des acquéreurs



### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



En 2018, aucune cession opérée par une société n'a été recensée sur la région, tout comme la région Bourgogne-Franche-Comté et les Hauts-de-France

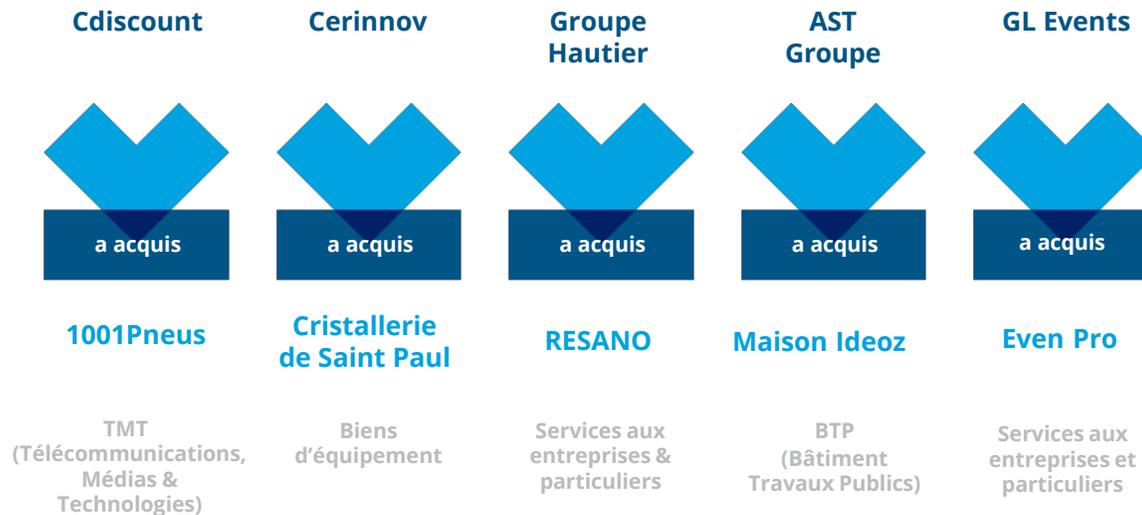
# Nouvelle-Aquitaine

**34** opérations

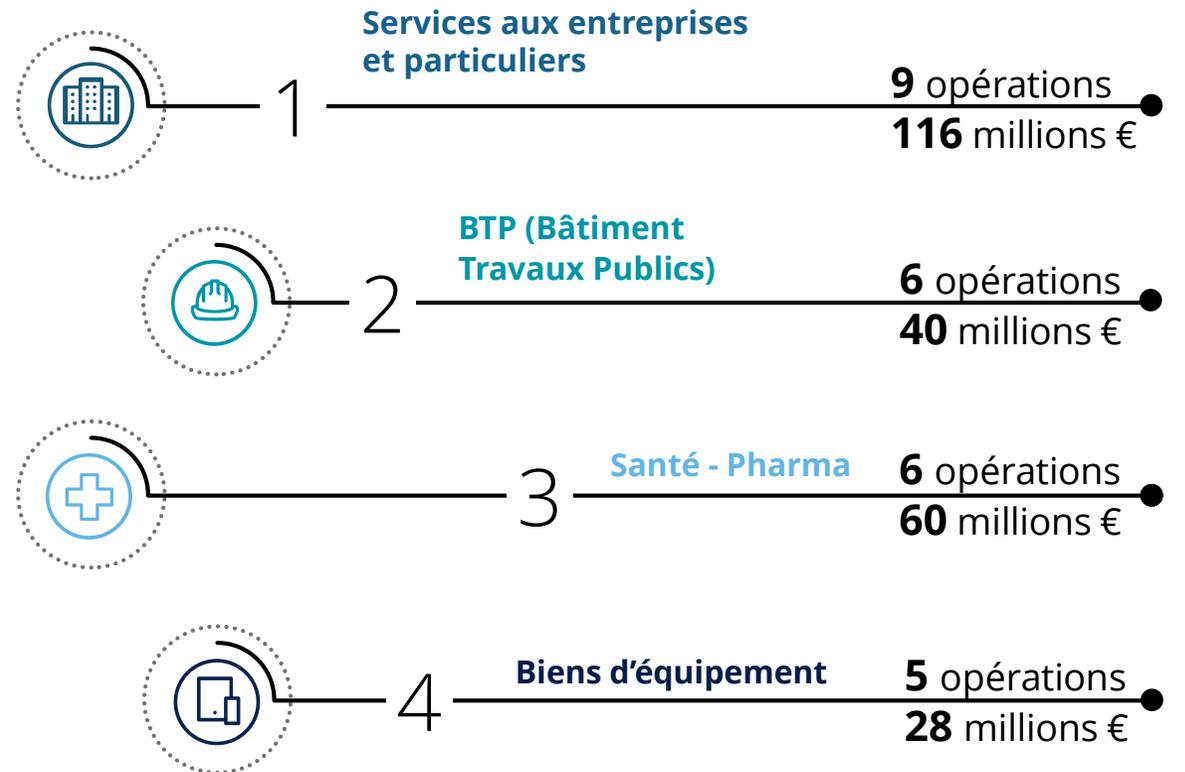
**404 millions €** de valorisation globale

(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Occitanie



# Occitanie

Par rapport aux autres régions, l'indice de dynamisme est l'un des plus faibles observé

On constate une faible représentation des transactions par tranche de valeur la plus élevée (entre 15 et 50 M€)



**23**

Transactions analysées



**7072**

PME (20-249 salariés)



**8%**

des PME Françaises



**0,57**

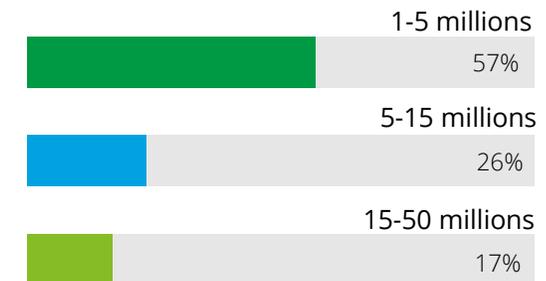
Indice de dynamisme relatif 2017-2018



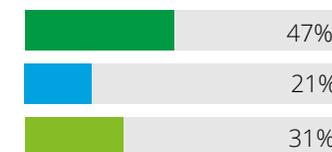
**4%**

des transactions en France métropolitaine

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Occitanie

## Origine géographique des acquéreurs

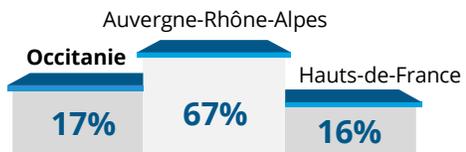


L'Occitanie est la région dans laquelle les acquéreurs français sont les plus représentés

## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Occitanie sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Occitanie ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

### Profil des acquéreurs



La répartition entre les acquéreurs fonds d'investissement et les sociétés est à peu près comparable à celui qu'on retrouve au niveau national

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



On note une forte représentation des cédants actionnaires personnes privées

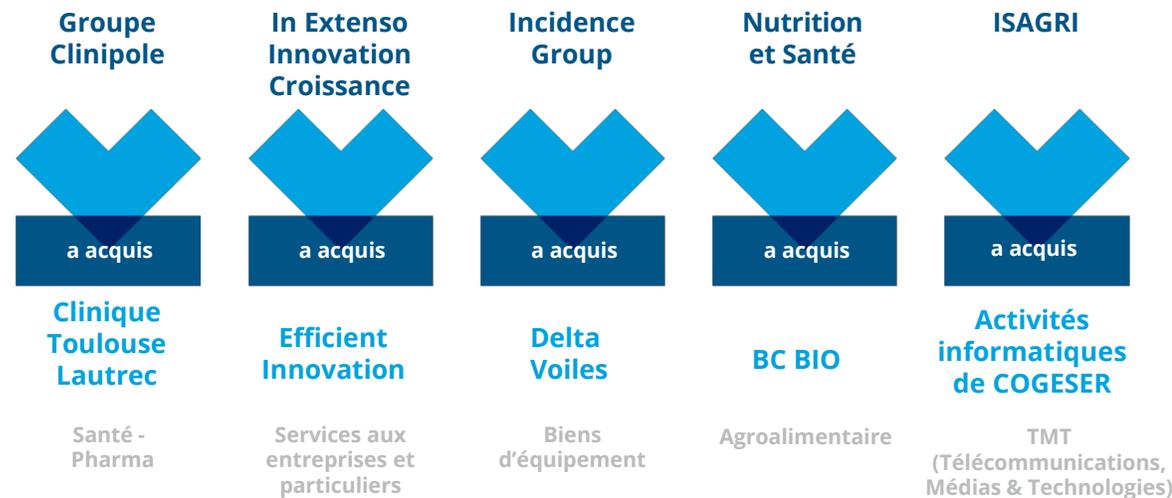
# Occitanie

**23** opérations

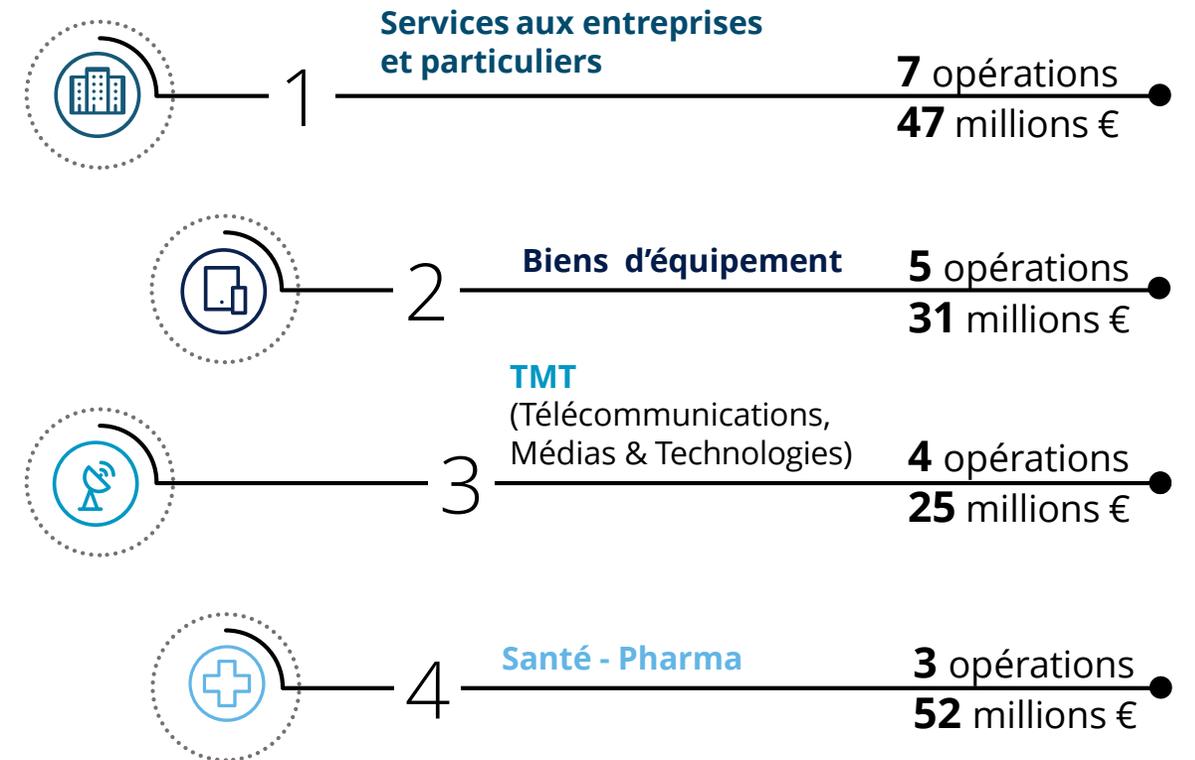
**176 millions €** de valorisation globale

(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Pays-de-la-Loire



# Pays-de-la-Loire

L'indice de dynamisme de la région a légèrement baissé par rapport à l'année 2017

La grande majorité des cessions concerne des opérations dont la valorisation se situe entre 1 et 15 M€

 **26**  
Transactions analysées

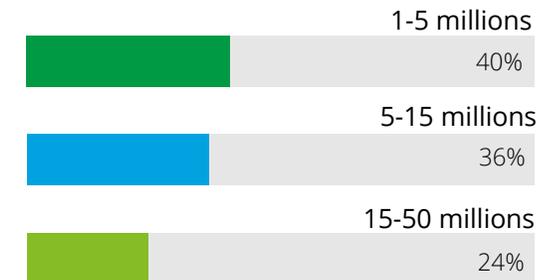
 **5732**  
PME  
(20-249 salariés)

 **4%**  
des transactions en  
France métropolitaine

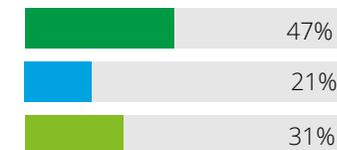
 **6%**  
des PME  
Françaises

 **0,91**  
Indice de dynamisme relatif 2017-2018

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Pays-de-la-Loire

## Origine géographique des acquéreurs

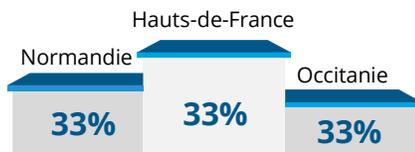


On constate que la région intéresse les acquéreurs étrangers (36%) et surtout des acquéreurs européens de la zone euro

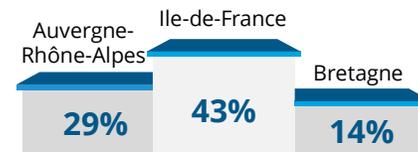
## Analyse régionale des acquéreurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Pays-de-la-Loire sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Pays-de-la-Loire ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

### Profil des acquéreurs



La région se caractérise par des acquéreurs de profil exclusivement corporate (société non cotées et sociétés cotées) au détriment des fonds d'investissements

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



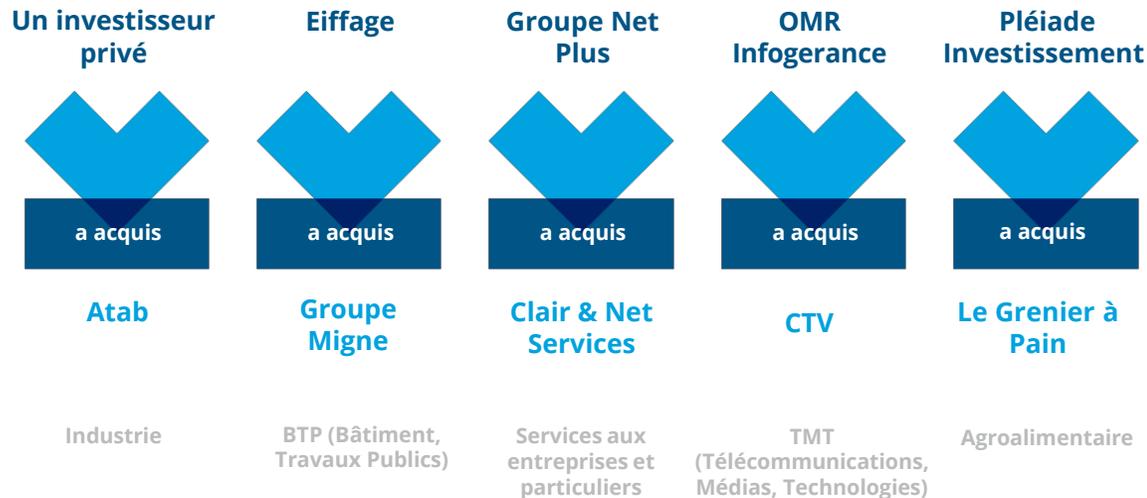
Les vendeurs sont pour une grande majorité des actionnaires personnes physiques

# Pays-de-la-Loire

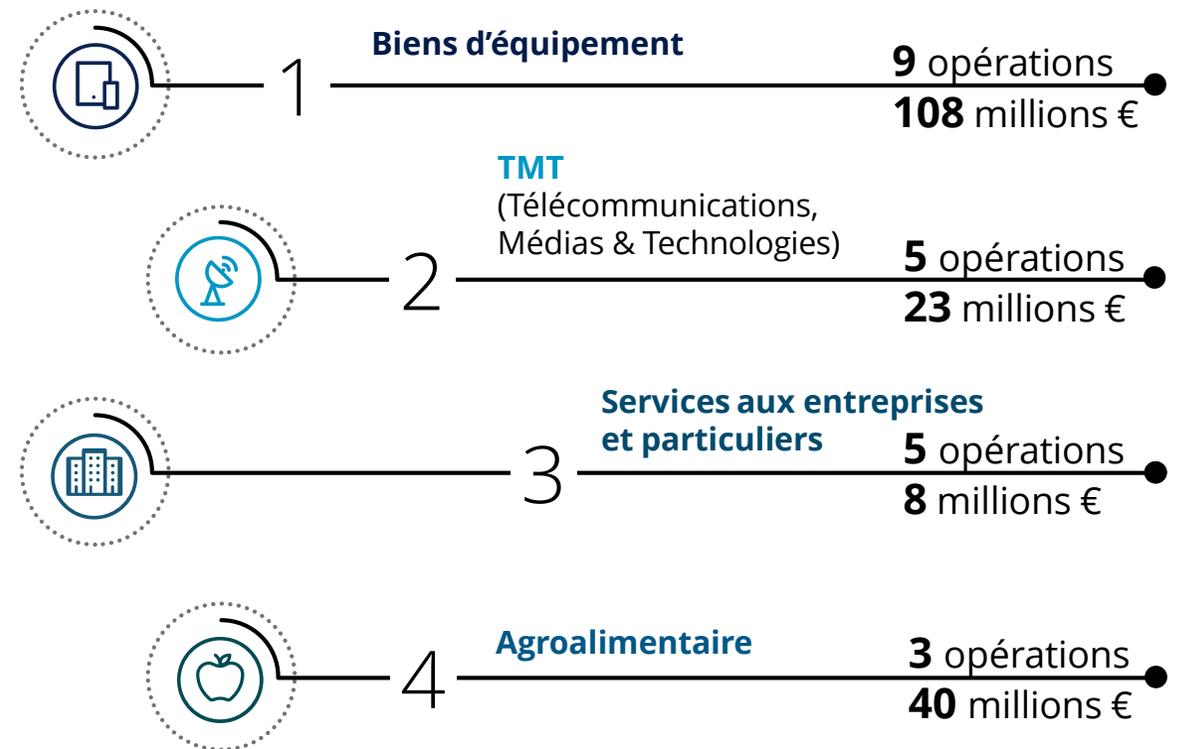
**26** opérations

**234 millions €** de valorisation globale  
(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Provence-Alpes-Côte-d'Azur



# Provence-Alpes-Côte-d'Azur

L'indice de dynamisme de la région se situe en dessous de la moyenne nationale



27

Transactions analysées



4%

des transactions en France métropolitaine



6749

PME (20-249 salariés)



8%

des PME Françaises

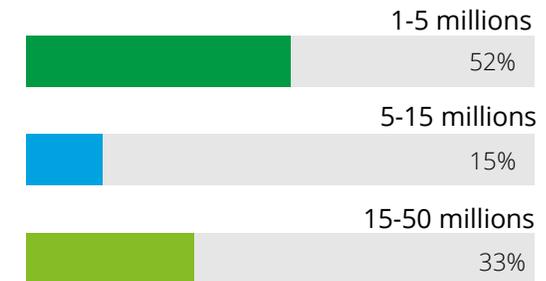


0,71

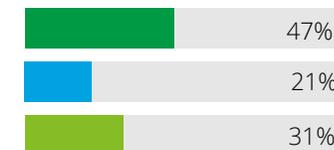
Indice de dynamisme relatif 2017-2018

Par rapport à l'année 2017, le nombre de transactions ayant une valorisation de 1 à 5 M€ a doublé. Au contraire, les transactions dont la tranche est comprise entre 15 et 50 M€ ont fortement baissé.

## Transactions par segment de valeur (en M€)



## Transactions par segment de valeur (en M€) au plan national



# Provence-Alpes-Côte-d'Azur

## Origine géographique des acquéreurs

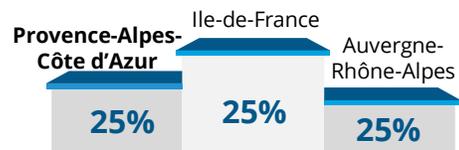


La région Provence-Alpes-Côte d'Azur n'a attiré aucun acquéreur hors Europe

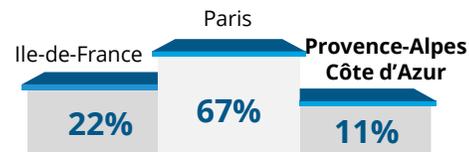
## Analyse régionale des acquéreurs et vendeurs français

[Analyse des acquéreurs et vendeurs sociétés]

Les acquéreurs qui ont acheté en Provence-Alpes-Côte d'Azur sont originaires de :



Les acquéreurs de la région Provence-Alpes-Côte d'Azur ont acheté des sociétés situées en :



## Zoom sur le profil des acquéreurs et vendeurs

Base de référence : transactions de 5 à 50 M€ de valorisation

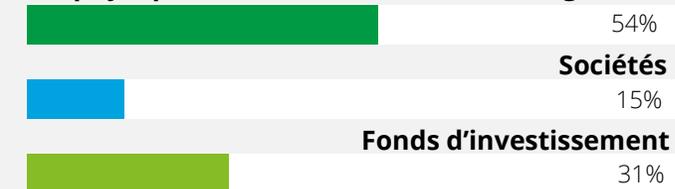
### Profil des acquéreurs



La région se caractérise par une forte proportion des opérations réalisées par des sociétés (non cotées et cotées)

### Profil des vendeurs

#### Personnes physiques (fondateurs, famille, management)



On note une forte représentation des cédants fonds d'investissement par rapport aux autres régions. A l'inverse, les sociétés ne représentent que 15% des vendeurs

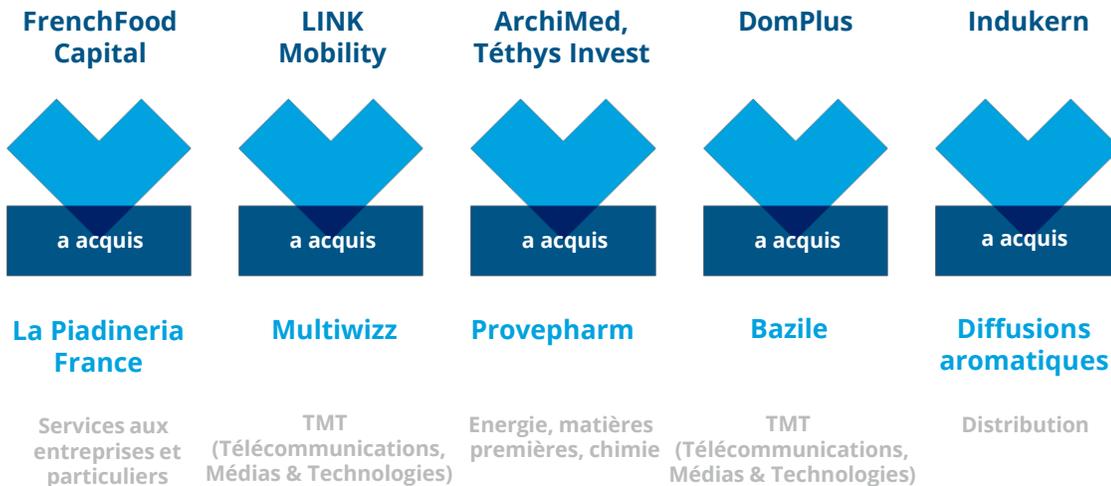
# Provence-Alpes-Côte-d'Azur

**27** opérations

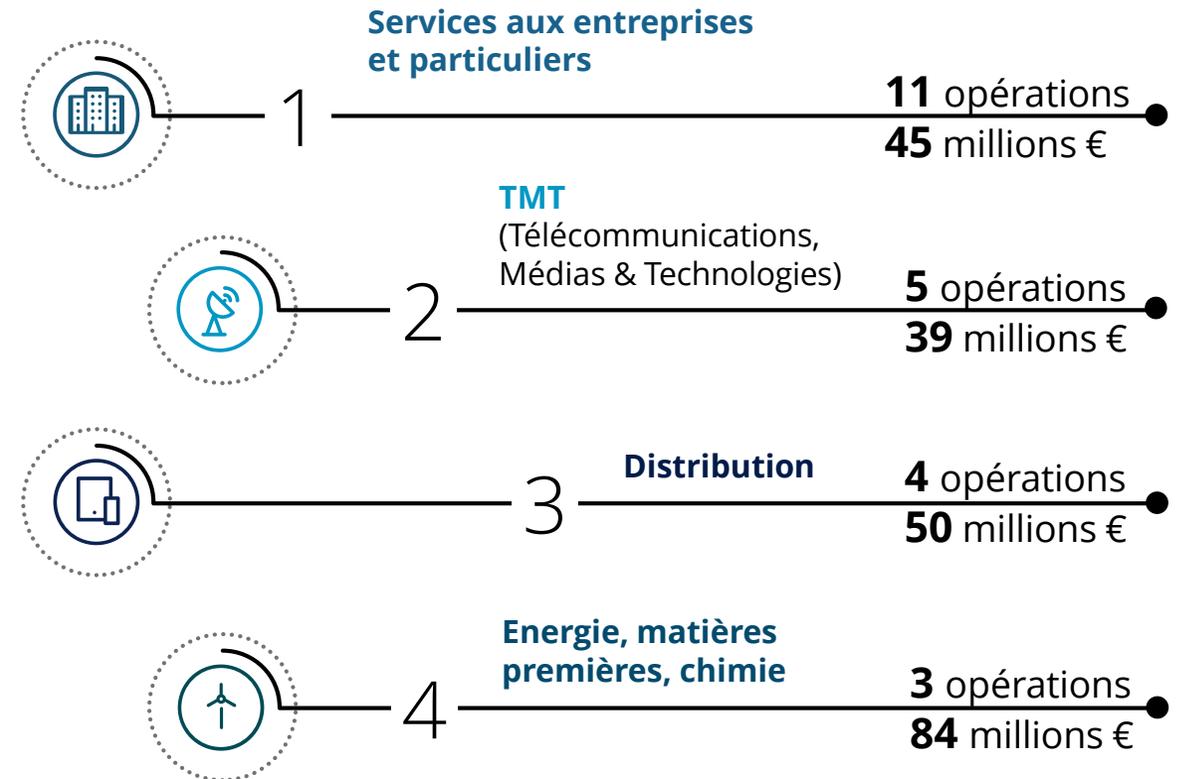
**289 millions €** de valorisation globale

(total des valeurs d'entreprise constatées ou estimées des entreprises cédées)

## Sélection d'opérations significatives



## Principaux secteurs d'activité en nombre d'opérations en 2018



# Conclusion

Si le marché de la transmission d'entreprises fait déjà l'objet de publications régulières de données 'macro', ce Panorama régional des cessions et acquisitions de PME se distingue par sa méthodologie : pour la première fois, les données présentées se fondent sur un décompte individuel des transactions (approche « bottom up »).

Chacune d'entre elle a fait l'objet d'un travail approfondi de récupération, d'analyse et de retraitement des informations afin de fournir des données précises et fiables, par ailleurs capitalisées dans la base EDAT d'Epsilon.

Si ce recensement opération par opération permet une analyse fine, il ne couvre à ce jour que le « marché apparent », soit environ 20% du marché de la cession/acquisition de PME tel qu'estimé par les études de l'Observatoire BPCE ou de l'Observatoire CNCFA Epsilon.

In Extenso Finance et Transmission a pour objectif d'améliorer le recensement des transactions afin de rapprocher le volume identifié du volume estimé, et proposer ainsi une analyse semestrielle toujours plus fine des opérations.

A cette fin, une plateforme de saisie dédiée aux professionnels (conseils M&A, fonds d'investissement, sociétés, associations) est en train d'être mise en place par Epsilon Research afin de permettre de centraliser les données tout en conservant la confidentialité des informations stratégiques.

Outil vivant et évolutif, le Panorama Régions et Transmission souhaite ainsi contribuer à une meilleure connaissance de la réalité de l'activité de la transmission de PME, élément essentiel du dynamisme du tissu économique en régions.

**Pour tout renseignement et contribution à la base :**

**Grégoire Buisson**  
EpsilonResearch.

# Contacts

## Marion Barth

In Extenso Finance & Transmission  
04 78 94 77 17

[marion.barth@inextenso-finance.fr](mailto:marion.barth@inextenso-finance.fr)

## Grégoire Buisson

Epsilon Research  
01 47 70 30 24

[gregoire.buisson@epsilon-research.fr](mailto:gregoire.buisson@epsilon-research.fr)

## Arnaud Terrisson

Agence CLAI  
01 44 69 54 14

[inextenso@clai2.com](mailto:inextenso@clai2.com)

# In Extenso

Finance & Transmission

## Siège social

63ter avenue Edouard Vaillant

92 100 Boulogne-Billancourt

Tél. : 01 72 29 63 05

[www.finance.inextenso.fr](http://www.finance.inextenso.fr)

© 2019 In Extenso National | Tous droits réservés | Imprimé par nos soins