

In Extenso

Finance & Transmission



REGIONS & TRANSMISSION

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

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 première étude, point de départ pour les prochaines éditions, porte sur les opérations intervenues sur dix-huit mois, entre le 1^{er} janvier 2017 et le 30 juin 2018.

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

Valorisation

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

Taille

PME (Insee : PME 20-250 salariés).
N'ont pas été retenues les micro-entreprises, les TPE et les ETI (Entreprises de taille intermédiaire).

Situation géographique de l'entreprise cédée

Sociétés ayant leur siège social en France métropolitaine

Secteur d'activité

Ensemble des secteurs

N'ont pas été retenues les transactions à dominante immobilière

Date de l'opération

Transactions dont l'annonce a été faite entre le 1^{er} janvier 2017 et le 30 juin 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 ~1.000 transactions identifiées et analysées, 562 ont été retenues pour cette première étude (critères de taille, secteur, type de deal).

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

Méthodologie

3/ Données collectées sur chaque transaction

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

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

Eléments 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 562 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 30 juin 2018.

Paris a été traité à côté de l'Ile-de-France en raison 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'Ile-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

Nous avons retenu les opérations dont la valorisation est comprise entre 5 M€ et 50 M€

Cela représente 334 transactions retenues.

Origine géographique des acquéreurs

Le panel étudié pour déterminer l'origine géographique des acquéreurs couvre les opérations offrant une information précise de localisation.

L'étude s'est concentrée sur les acquisitions réalisées par des sociétés d'exploitation (cotées et non cotées). Les opérations réalisées par des fonds d'investissement sont écartées de ce panel.

Cela représente 364 opérations retenues.

Les données des régions

Volume global de transactions par région

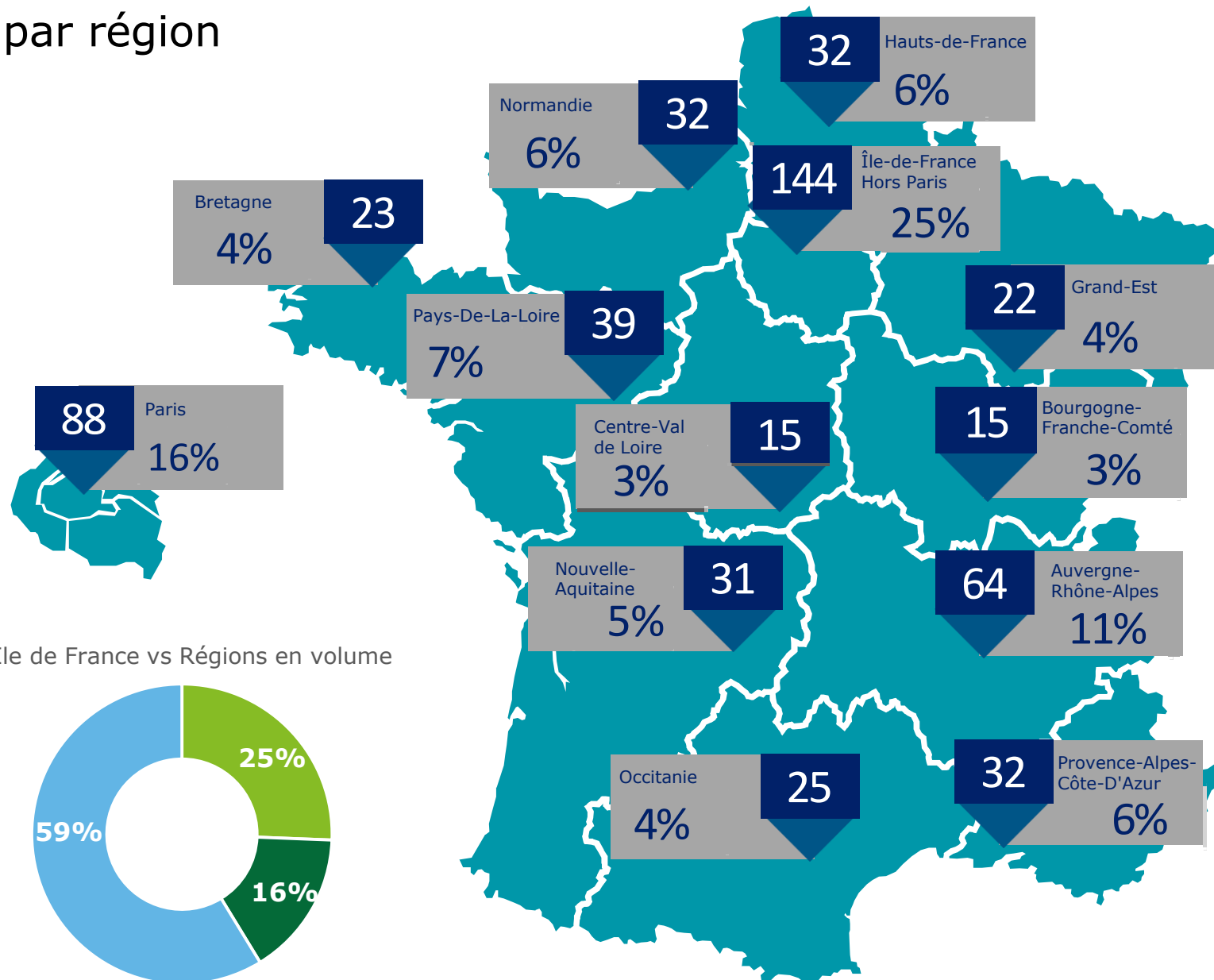
Nous avons établi un panel de 562 cessions concernant des PME dont la valorisation est comprise entre 1 et 50 M€, ayant pu faire l'objet d'une collecte d'informations détaillées (cf. méthodologie page 5) et réalisées en France métropolitaine entre le 1er janvier 2017 et le 30 juin 2018.

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

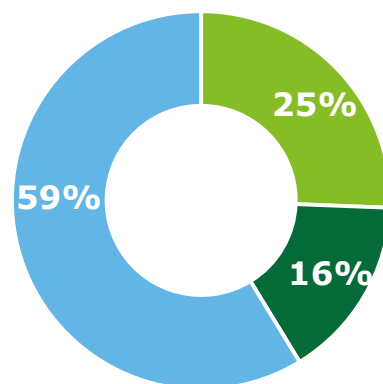
Les régions représentent près de 60 % des transactions du panel.

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

Ensuite vient un ensemble assez homogène composé des Pays-de-La-Loire, PACA, Hauts de France, Normandie et Nouvelle-Aquitaine avec une trentaine d'opérations chacune.



Ile de France vs Régions en volume



■ Ile-De-France ■ Paris ■ Autres régions

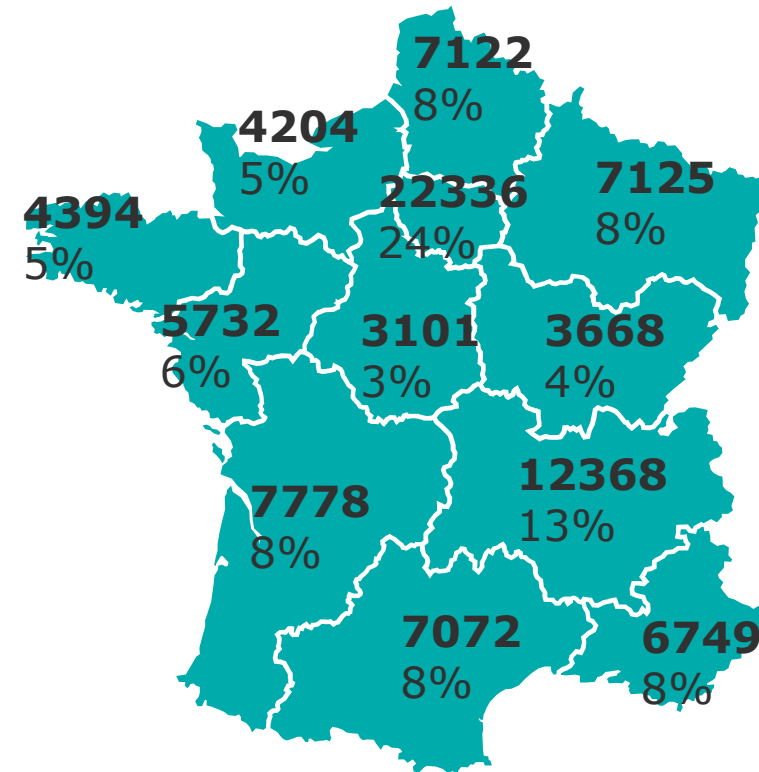
Dynamisme des transactions comparé au nombre de PME

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 / 562) à la proportion des PME de chaque région (nombre PME / nombre total de PME en France métropolitaine).

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.

Nombre de PME (20-249 salariés) par région Source : Epsilon Research / Insee



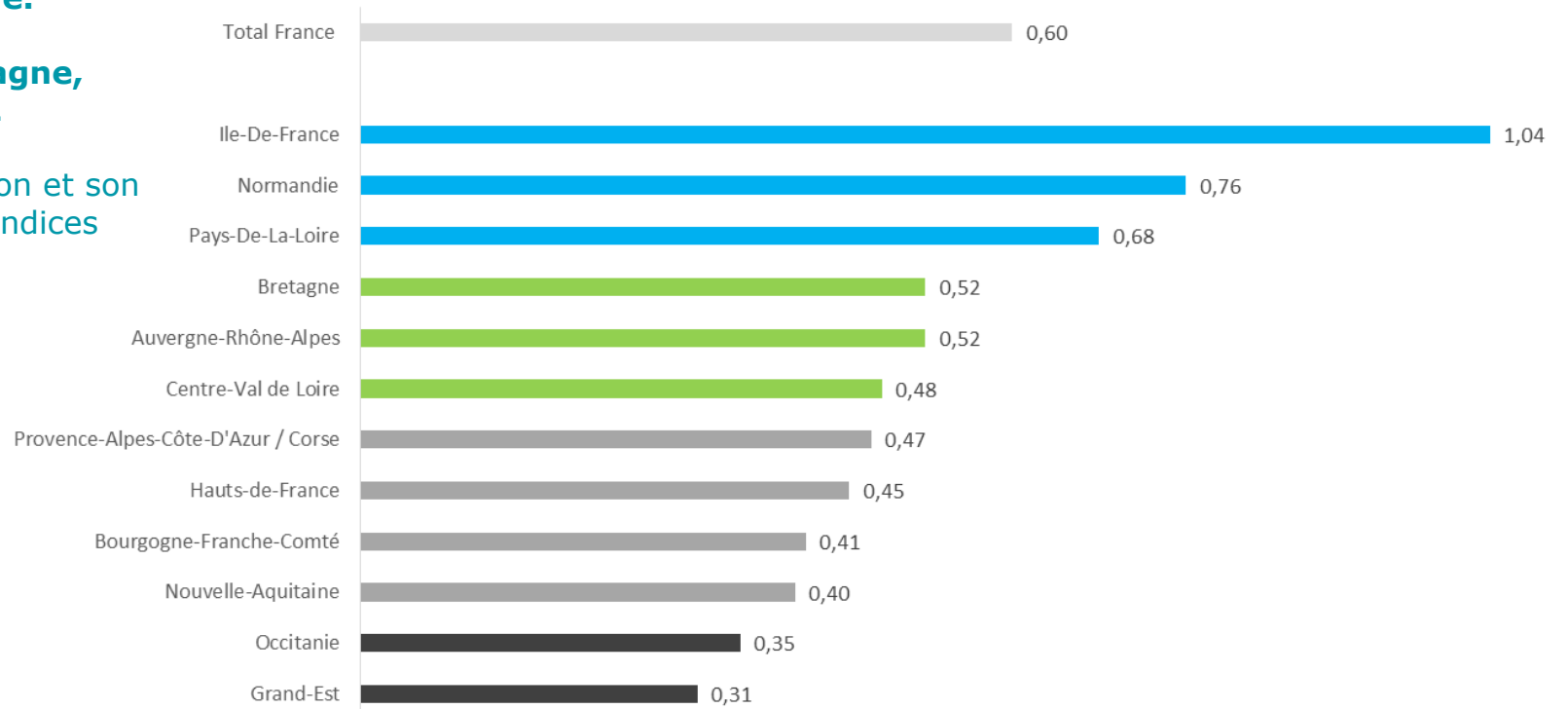
Dynamisme des transactions comparé au nombre de PME

Trois régions sont au-dessus de la moyenne nationale : **Ile-de-France, Normandie et Pays-de-la-Loire.**

Trois régions sont proches de la moyenne : **Bretagne, Auvergne-Rhône-Alpes, Centre Val-de-Loire.**

La corrélation entre le nombre de PME d'une région et son nombre de transactions n'est pas avérée par les indices obtenus.

Indice du dynamisme de la cession/reprise de PME par région
Données en volume sur 18 mois (2017 - S1 2018)



Profil des vendeurs

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 334 opérations retenues pour cette analyse

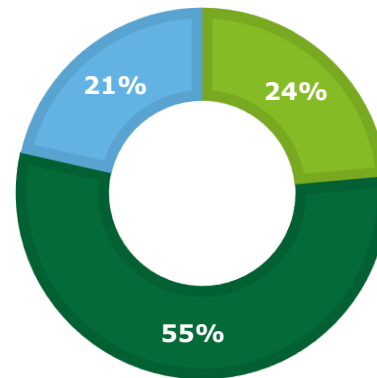
Les cédants ont été classés en 3 catégories :

- **Les personnes physiques (fondateurs, famille, management)**
- **Les sociétés**
- **Les fonds d'investissement**

Au niveau national

Les personnes physiques représentent 55% des vendeurs, les sociétés 21% et les fonds d'investissements 24%

AU NIVEAU NATIONAL

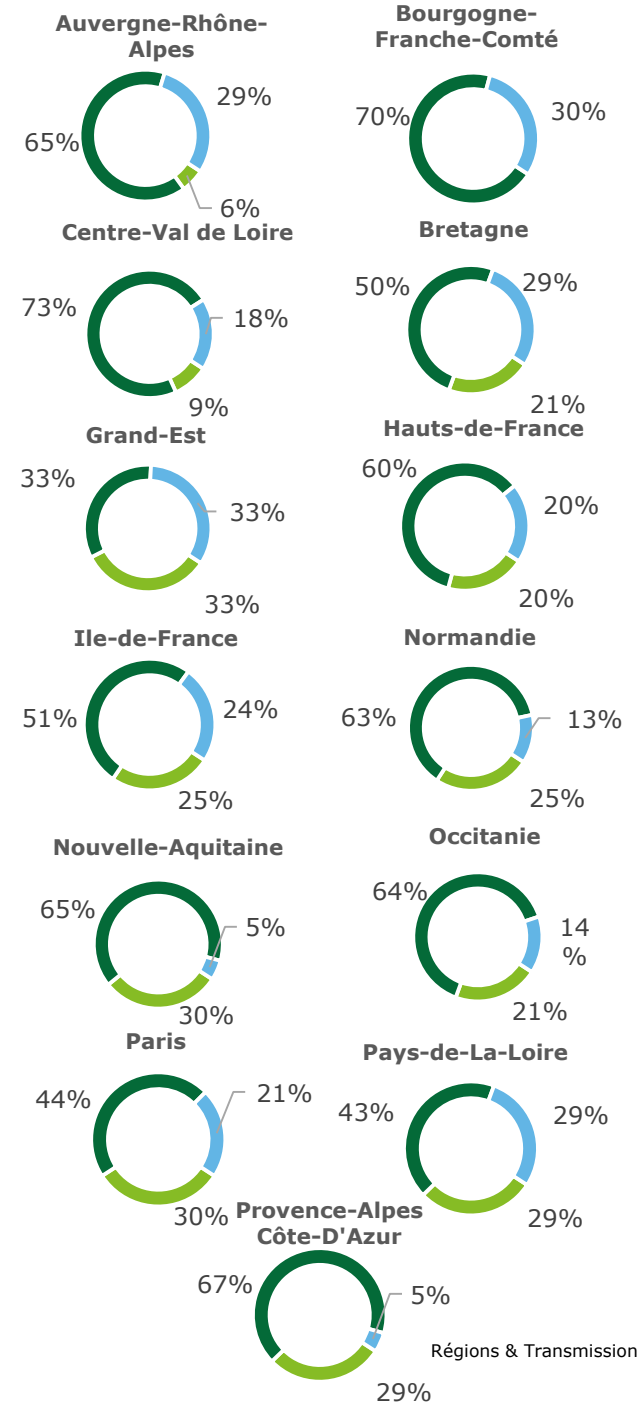


Au plan régional

On constate une prédominance des cédants personnes physiques en Centre-Val de Loire (73%) et en Bourgogne Franche Comté (70%)

Pour la région Grand-Est, le rapport est équilibré entre les trois profils de cédants (1/3 chacun)

A Paris, les fonds représentent 32% des cédants, niveau le plus élevé des « régions »



Profil des acquéreurs

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

Au total cela représente 334 opérations retenues pour cette analyse.

Les acquéreurs ont été classés en 3 catégories :

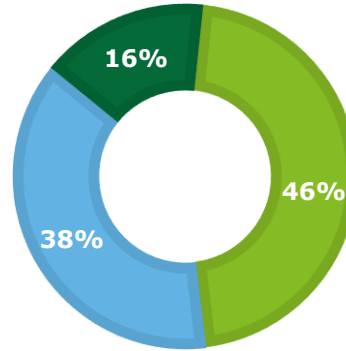
- **Les sociétés non cotées**
- **Les sociétés cotées**
- **Et les fonds d'investissement**

Au niveau national

62% des acquéreurs sont des Corporate (sociétés cotées et non cotées) et 38% sont des fonds d'investissement.

Les acteurs cotés représentent 16% du total des acquisitions.

AU NIVEAU NATIONAL



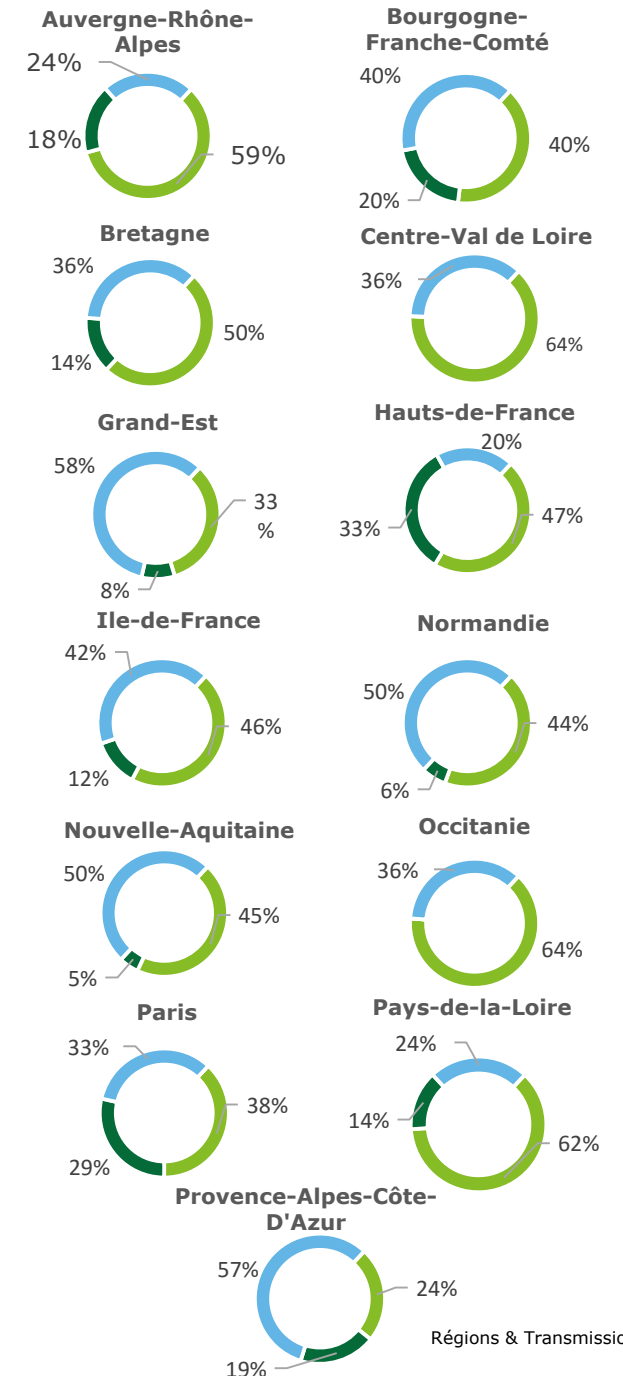
Au plan régional

Les fonds sur la période ont privilégié les régions Grand-Est (58%), Provence-Alpes-Côte d'Azur (57%), Nouvelle Aquitaine et Normandie (50% chacune).

A l'inverse les sociétés ont été plus dynamiques à l'achat en Hauts-de-France (80%) et Auvergne-Rhône-Alpes (76%).

Les sociétés cotées ont été très présentes sur les Hauts-de-France (33%) et Paris (29%).

Les régions les plus dynamiques avec des acquéreurs non cotés sont l'Occitanie et Centre Val de Loire (64% chacune). Pour ces deux régions, aucune transaction par un acquéreur coté n'a été recensée.



Géographie des acquéreurs



Au moins **1/3 des opérations** est réalisé par un acquéreur de la même région

Approche internationale

- Sur le panel et la période étudiés, **84%** des PME ont été rachetées par un acquéreur 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.
- Hors Ile-de-France et Paris, c'est la région **Auvergne-Rhône-Alpes** qui semble attirer le plus les acquéreurs étrangers.

Approche régionale

- On constate que, sur les transactions observées, les acheteurs réalisent majoritairement des acquisitions de PME **dans leur propre région**.
- **Ile-de-France** et **Auvergne-Rhône-Alpes** sont les deux régions qui attirent le plus largement des acquéreurs d'autres régions.

Auvergne Rhône-Alpes

Auvergne Rhône-Alpes

64 Transactions analysées

11% des transactions en France métropolitaine

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

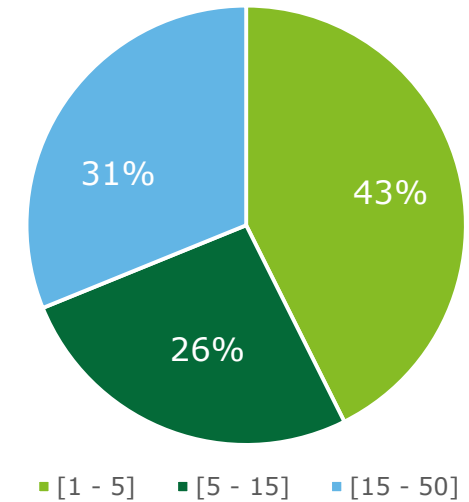
12 368 PME (20-249 salariés)

13% des PME Françaises

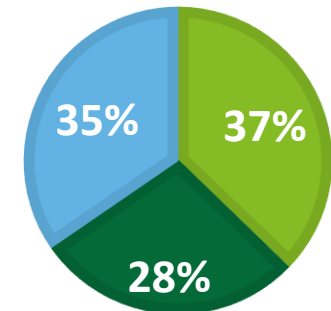
0,52 Indice de dynamisme
Moyenne nationale : **0,6**

L'indice de dynamisme de la région Auvergne-Rhône-Alpes se situe légèrement en dessous de la moyenne nationale

TRANSACTIONS PAR TRANCHE DE VALORISATION (EN M€)



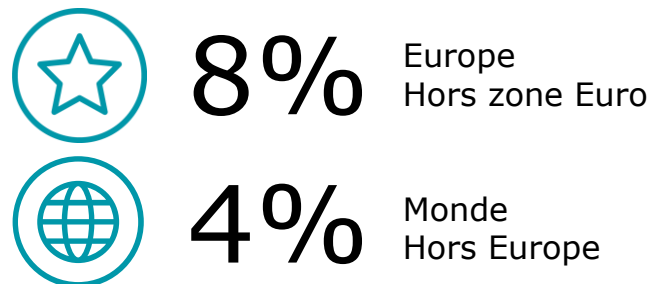
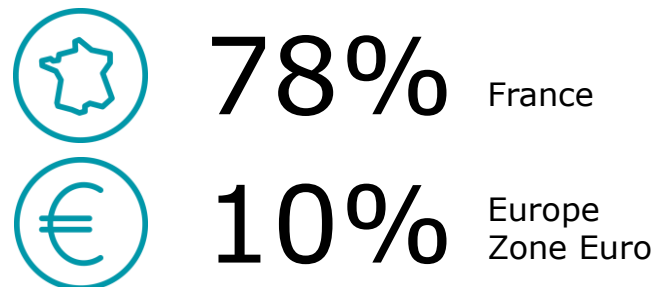
REPARTITION AU NIVEAU NATIONAL



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

Auvergne Rhône-Alpes

Origine géographique des acquéreurs

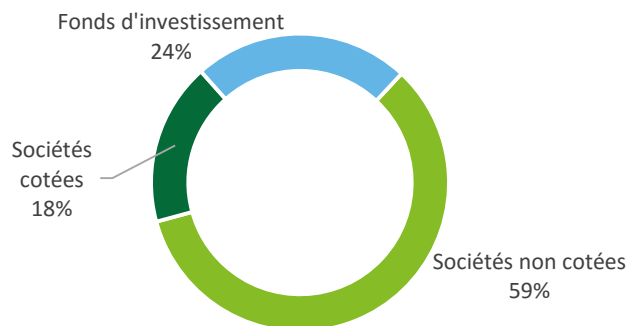


Les acquéreurs sont des sociétés françaises pour 78% des transactions analysées

Après Paris, l'Ile-de-France et la Bretagne, la région se place en 4^{ème} position des régions françaises les plus attractives pour des acquéreurs étrangers, avec 22% d'acquéreurs hors France.

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

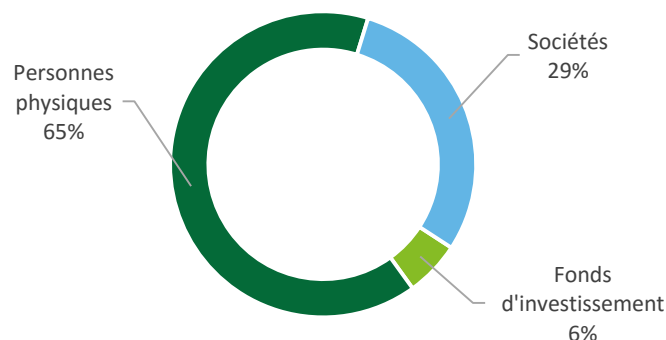
Profil des acquéreurs



Les sociétés de la région Auvergne-Rhône-Alpes sont majoritairement acquises par des Corporate (77% des transactions), cotés ou non cotés

Avec les Pays-de-la-Loire, il s'agit du plus faible taux d'acquisition par des fonds d'investissement

Profil des vendeurs



65% de cédants sont des personnes physiques (fondateurs, famille, management...)

Seulement 6% des vendeurs sont des fonds d'investissement, c'est l'un des plus faible taux constaté dans les régions

Origine régionale des acquéreurs français

30% Auvergne-Rhône-Alpes

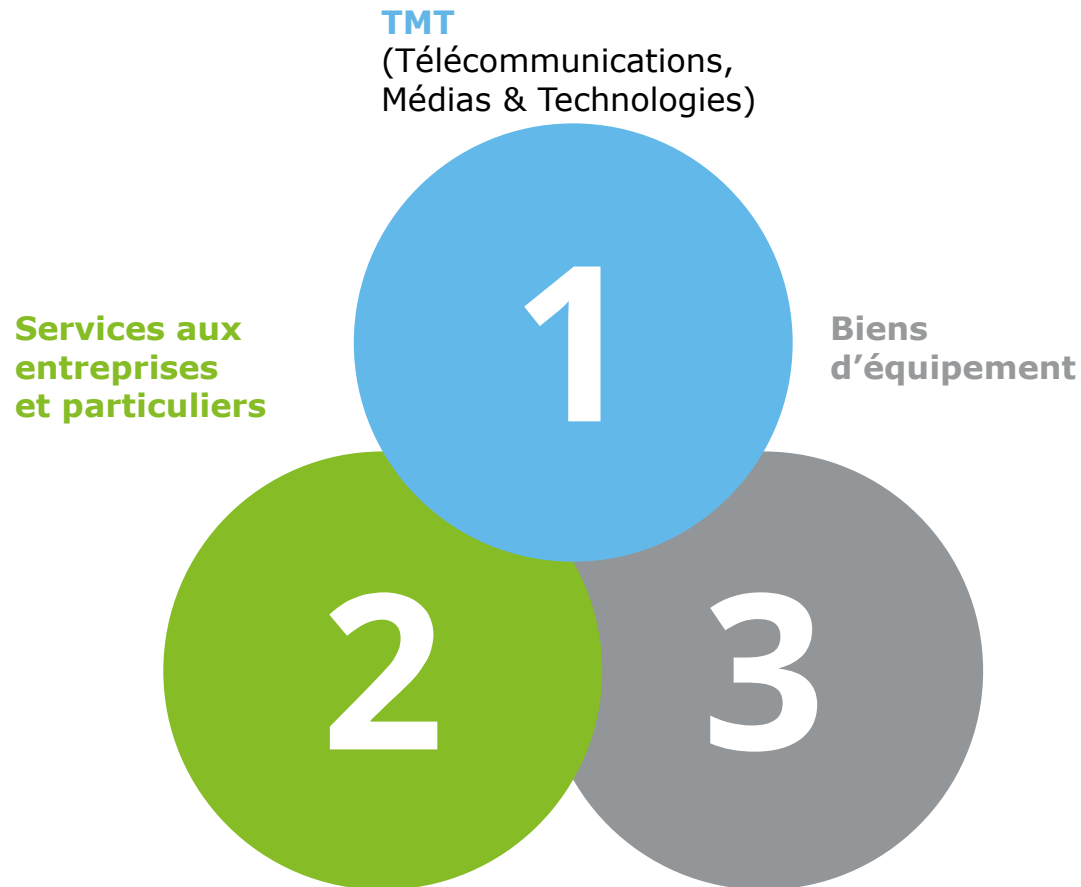
11% Paris

9% Occitanie et Ile-de-France ex aequo

28% Autres régions

Auvergne Rhône-Alpes

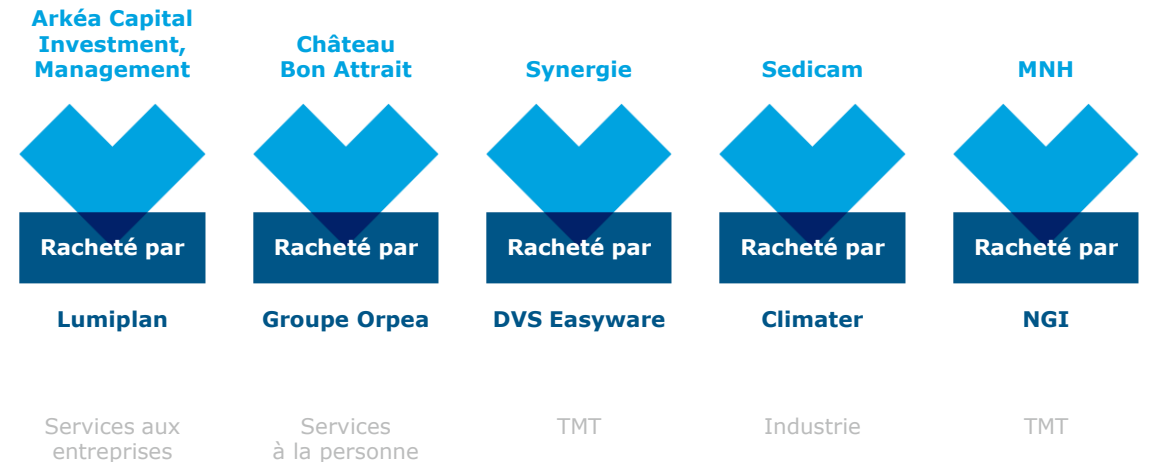
Secteurs d'activité les plus représentés



On observe un niveau important en valeur du secteur TMT dans la région (au-delà des 260 M€ de transactions).

Hors Paris – Ile-de-France, ce niveau est élevé par rapport à ce que l'on constate dans les autres régions.

Exemples de deals significatifs



Pour recevoir l'intégralité de notre **Panorama des Régions**,
merci de nous en faire la demande.

Marion Barth

In Extenso Finance & Transmission

04 78 94 77 17

marion.barth@inextenso-finance.fr

Chloé Mehat

Agence Rumeur Publique

01 55 74 52 34

chloe@rumeurpublique.fr

In Extenso

Finance & Transmission

Siège social

63ter avenue Edouard Vaillant

92100 Boulogne-Billancourt

Tél. : 01 72 29 60 03

www.finance.inextenso.fr