

**In Extenso**

Finance



# RÉGIONS & TRANSMISSION

PANORAMA ANNUEL  
DES CESSIONS & ACQUISITIONS DE PME  
PAR IN EXTENSO FINANCE

En partenariat avec

 EPSILON  
RESEARCH

**7<sup>ème</sup> ÉDITION MAI 2023**

# POURQUOI CES TRAVAUX ?

**Initié en 2018, ce Panorama des cessions/acquisitions de PME par In Extenso Finance et Epsilon Research 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.
- ▶ 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, préfèrent conserver la confidentialité de l'opération.
- ▶ En parallèle, les études liées à l'activité M&A des PME ne couvrent le plus souvent que les opérations sur lesquelles il existe des données nationales (par ex. via le Boddac). Elles ne comportent en général que des estimations globales sans analyse régionale ni contextuelle.

In Extenso Finance, leader du conseil en cession et acquisition de PME, s'est engagé dans la réalisation d'une étude inédite: proposer un Panorama **annuel, 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 nouvelle édition concerne l'année 2022. Les données exploitées sont issues d'un travail important de collecte, de recoupement et d'analyse d'Epsilon Research.

« *Outil de mesure et représentation dynamique de l'activité de la transmission de PME en régions, cette étude 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 annuelle et un éclairage régional, le Panorama annuel 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.

Pour cette 7ème édition du panorama, l'angle choisi pour cette étude est l'analyse des opérations dont la valorisation se situe entre 1 et 50 millions d'euros.

En partenariat avec



Société indépendante basée à Paris ('fintech') offrant des outils logiciels, bases de données, indices de prix et analyses sur le marché M&A non coté fusions-acquisitions, capital investissement.

NOV 2018

**PANORAMA 1**

Édition semestrielle

- ▶ Photographie de l'activité M&A des régions
- ▶ Lancement de l'indice de dynamisme

JUIN 2019

**PANORAMA 2**

Édition annuelle évolution 2017 / 2018

- ▶ Première analyse des facteurs de dynamisme M&A des régions
- ▶ Mise en avant du facteur intermédiation

NOV 2019

**PANORAMA 3**

Édition semestrielle

- ▶ Analyse des facteurs de dynamisme M&A des régions
- ▶ Part des acquéreurs personnes physiques dans l'activité M&A

JUILLET 2020

**PANORAMA 4**

Édition annuelle - évolution 2018 / 2019

- ▶ Analyse des premiers mois 2020 et impact COVID-19
- ▶ Évolution de l'activité M&A des régions en 2019

AVRIL 2021

**PANORAMA 5**

Édition annuelle - évolution 2019 / 2020

- ▶ Analyse de l'impact COVID sur le segment 5 à 50 M€ de valorisation
- ▶ Évolution de l'activité M&A des régions en 2020

MARS 2022

**PANORAMA 6**

Édition annuelle - évolution 2020 / 2021

- ▶ Focus sur les secteurs d'activité
- ▶ Évolution de l'activité M&A des régions en 2021

MAI 2023

**PANORAMA 7**

Édition annuelle - évolution 2021 / 2022

- ▶ Focus sur les secteurs d'activité
- ▶ Évolution de l'activité M&A des régions en 2022

## 2022 : sur fond de stop-go psychologique, le marché des cessions-acquisitions a résisté !

**Alors que le marché des cessions-acquisitions de PME avait été marqué, en 2021, par un effet de rattrapage exceptionnel après un an de crise sanitaire et économique, l'année 2022 était attendu comme une année de contraction de l'activité sur ce marché, sous le double effet de la hausse des taux d'intérêt et de la montée des incertitudes macroéconomiques.**

### Il n'en a rien été.

Avec 1080 opérations (contre 1172 en 2021), le marché des cessions-acquisitions a fait preuve d'une très bonne résilience. Alors qu'à la fin du 2e trimestre, la guerre en Ukraine, l'inflation et les tensions sur l'approvisionnement en matières premières faisait craindre une forte contraction du nombre d'opérations de l'ordre de -17%, le marché des cessions-transmissions sur ce segment SME n'a reculé que de -8%, tiré par quelques secteurs qui ont démontré leur robustesse et les fondamentaux notamment régionaux, de ce marché.

Sur le plan régional, l'axe Paris-Lyon est resté solide, en raison de l'attractivité structurelle de ces deux grandes métropoles, dont le dynamisme est stimulé, en ce qui concerne l'Île-de-France, par la préparation des Jeux Olympiques et Paralympiques et la réalisation des chantiers du Grand Paris, et, pour la région lyonnaise, par un marché de l'emploi en plein boom dans un tissu économique bien diversifié. Mais d'autres régions ont su tirer leur épingle du jeu : alors que le volume global de transactions en 2021 a baissé au niveau national, la Bretagne, la Normandie et les Hauts-de-France sont, ainsi, restées dynamiques, avec des résultats en hausse.

La résilience du marché des cessions-acquisitions s'explique également par l'attractivité de certains secteurs d'activité. En forte progression, le secteur du BTP a, par exemple, bénéficié de la bonne dynamique des chantiers du Grand Paris, des Jeux Olympiques et Paralympiques, ainsi que par l'évolution de la réglementation des normes environnementales.

De même, le secteur TMT reste le plus actif et très prisé par les sociétés étrangères, avec un niveau élevé d'opérations qui se maintient en 2022. Les sociétés d'édition de logiciel SaaS, qui génèrent des revenus récurrents, suscitent particulièrement la convoitise des acquéreurs et représentent à elles seules 16% des opérations de ce secteur.

Enfin, le mouvement de financiarisation de l'économie s'est renforcé. Les fonds d'investissement, qui avaient déjà en 2021 renforcé leur stratégie d'acquisition ont continué d'accroître le niveau de leur investissement dans les PME françaises passant de 14% en 2021 à 22% en 2022. Les fonds disposant d'un volume de liquidités important en 2022 ont soutenu les stratégies de croissance externe de leurs participations.

Si le marché des cessions-acquisitions s'est montré résilient, il a néanmoins été marqué par une prudence accrue des acquéreurs, qui ont majoritairement misé sur des PME du segment de valorisation de 5M€ à 50M€, aux résultats plus solides, au détriment de plus petites entreprises.

Le marché des cessions-acquisitions continuera-t-il à faire preuve de résilience en 2023 ? Les chefs d'entreprise sont, depuis 2022, en proie à des « stop and go » psychologiques, oscillant entre confiance dans l'avenir et repli, en raison de la multiplication des incertitudes.

Ainsi, si les tendances légèrement baissières de la fin d'année 2022 semblent se confirmer sur les premiers mois de l'année 2023, les fondamentaux restent solides, et le marché des cessions-acquisitions devrait encore une fois, prouver sa résilience en 2023.



**Marc Sabaté**  
Associé & Directeur Général



**Jessy-Laure Carol**  
Associée

# DONNÉES NATIONALES 2022



# ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS & TENDANCE 2023

## Une année 2022 de transition, en moindre baisse qu'attendu

Comme attendu, l'année 2022 a été une année de transition après une année 2021 de rebond, mais surprend par le niveau finalement relativement élevé du nombre d'opérations constaté en fin d'année.

Alors que nous anticipions à mi-année une baisse plus importante, l'échantillon recensé pour ce panorama 2022, qui analyse les cessions majoritaires d'entreprises valorisées entre 1 et 50 millions d'euros, fait ressortir 1080 opérations de rapprochement au niveau national, soit une baisse de -8% des transactions pour l'année.

La baisse du nombre d'opérations constatée sur les premiers mois de l'année et notamment le décrochage du deuxième trimestre jusqu'en juin, période marquée par la guerre en Ukraine d'une part et les difficultés d'approvisionnement de matières premières, de recrutement et l'inflation d'autre part, laissaient penser que l'année allait être fortement en baisse.

Cette baisse ne s'est finalement pas prolongée sur la deuxième partie de l'année et dès le mois de juillet l'activité des cessions et acquisitions est repartie.

D'ailleurs, au 2<sup>ème</sup> semestre, le nombre d'opérations est exactement revenu au niveau observé à la même période en 2021.



**Dans un contexte incertain sur le plan international et économique, l'activité M&A pour l'année 2022, bien qu'en baisse, s'est finalement bien maintenue.**



## Perspectives 2023

Les tendances de la fin d'année légèrement baissières semblent se confirmer en tout début d'année avec un « attentisme » renouvelé, en raison de la situation économique, des incertitudes politiques et du manque de visibilité.

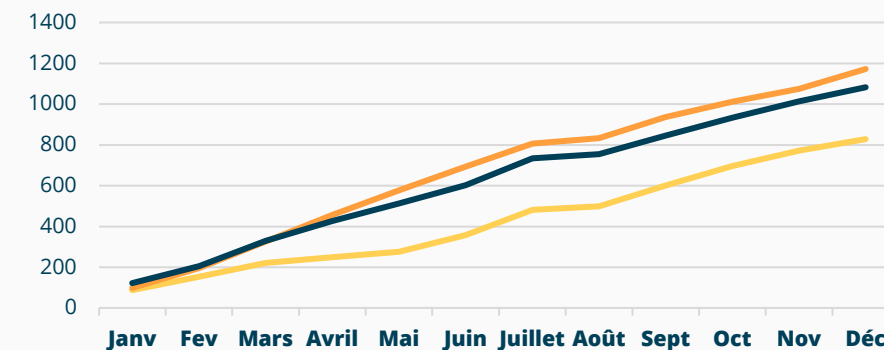
Dans un contexte plutôt baissier des valorisations, pour une partie des secteurs d'activité, avec de fortes disparités d'un secteur à un autre, certains cédants ont parfois du mal à se positionner et s'engager dans une cession. On constate néanmoins, en ce début de 2<sup>ème</sup> trimestre avec la sortie des résultats de fin d'année, un regain du nombre d'opérations.

Côté acquéreur, on continue à observer une forte pression à l'achat à la fois de sociétés réalisant des opérations d'acquisition d'entreprises et des fonds d'investissement qui poursuivent leur stratégie d'acquisitions et de développement de leurs participations notamment par croissance externe, avec, là aussi, des différences importantes selon le secteur d'activité et le business model des sociétés.

-8%

## ÉVOLUTION DE L'ÉCHANTILLON DU PANORAMA EN CUMUL ANNUEL

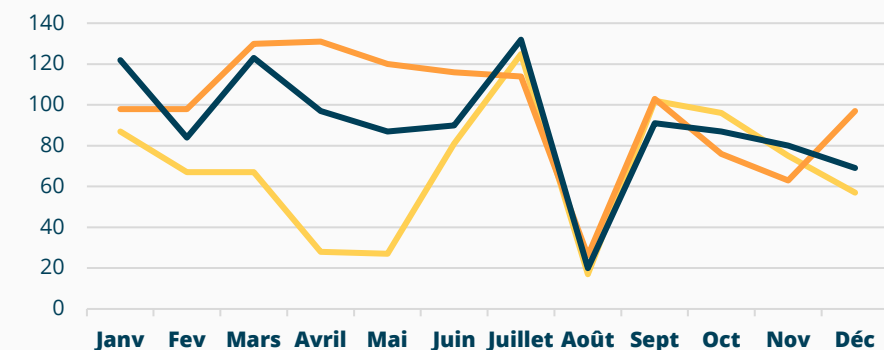
| 2020 | 2021 | 2022



In Extenso Finance / Epsilon Research

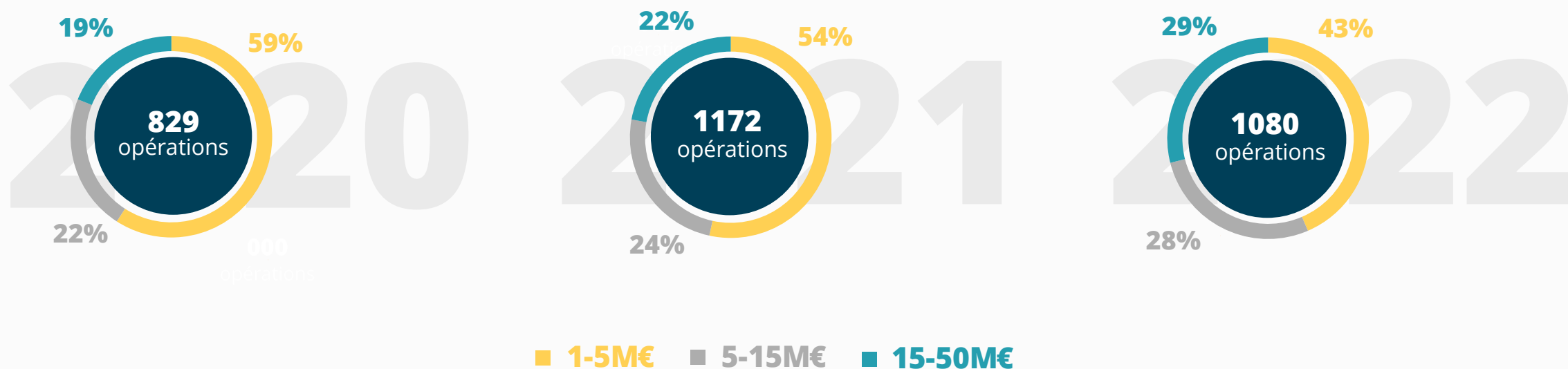
## ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS EN VOLUMÉTRIE MENSUELLE

| 2020 | 2021 | 2022



In Extenso Finance / Epsilon Research

# RÉPARTITION DES TRANSACTIONS PAR SEGMENTS DE VALORISATION



Depuis 2018, la méthodologie développée pour le Panorama nous permet d'avoir une base de données cohérente et d'appréhender l'évolution des tendances, notamment par segment de valorisation des transactions.

Alors qu'on observe une diminution du nombre d'opérations de -8% entre 2021 et 2022, on constate des disparités selon la taille des opérations. En effet, pour celles dont la valorisation est estimée entre 5 et 50 millions d'euros, elles progressent globalement de +14% sur un an et représentent 57% des transactions, ce qui montre bien l'attrait des opérations « smallcap » pour les acquéreurs.

Plus précisément, le segment 15 à 50 millions progresse de +22% entre 2021 et 2022, celui des valorisations comprises entre 5 et 15 millions progresse quant à lui de +8%.

A l'inverse, les opérations dont la valorisation est comprise entre 1 et 5 millions, sont en retrait de -27%. A noter que, pour ce segment de valorisation, malgré la méthodologie éprouvée du Panorama mise en place depuis plusieurs années, l'information disponible sur les cessions de sociétés de petite valorisation est plus aléatoire et peut faire varier la volumétrie recensée et analysée.

# VOLUME GLOBAL DE TRANSACTIONS PAR RÉGION EN 2022

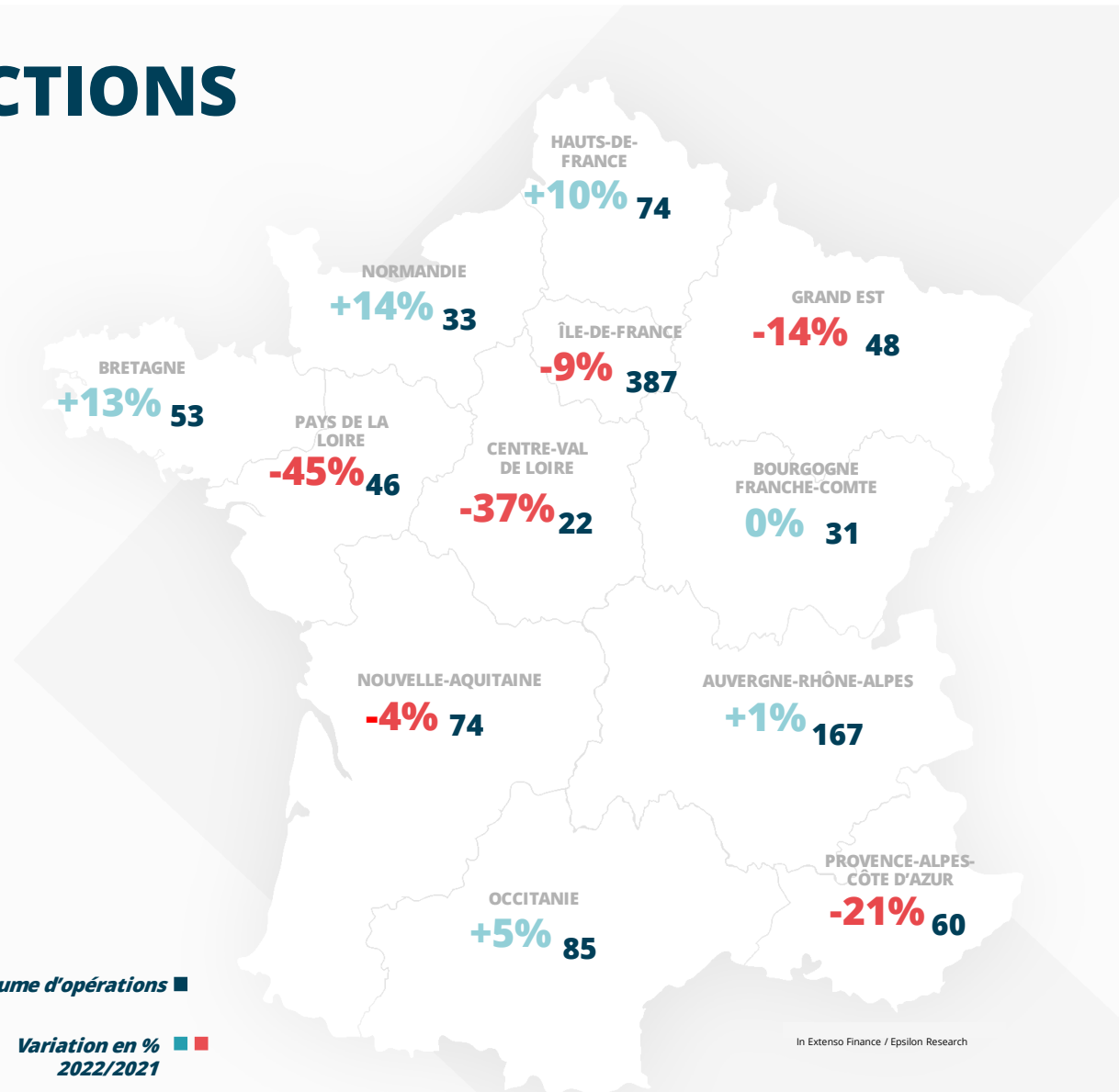
Segment de valorisation : 1 à 50 M€

Alors qu'en 2021, année de rattrapage, l'ensemble des régions françaises avaient bénéficié d'une augmentation du volume d'opérations, l'activité M&A en 2022 a été globalement très contrastée entre les régions.

L'axe **Paris-Lyon** reste largement en tête en volume d'opérations de cessions-acquisitions et regroupe cette année 51% des transactions, structurellement en ligne avec les niveaux des années précédentes. Pour une première fois, on observe une baisse pour la région Ile-de-France avec moins de 400 opérations recensées. La région Auvergne-Rhône-Alpes, quant à elle, affiche toujours une certaine résilience.

Les **Hauts-de-France**, après une année 2021 particulièrement dynamique, enregistre une deuxième année de progression et marque un attrait de la région pour des acquéreurs français, franciliens en tête, mais aussi étrangers. La **Bretagne et la Normandie** sont aussi dans une bonne dynamique pour la deuxième année consécutive.

Les régions des **Pays de la Loire et Centre-Val de Loire**, avec un tissu d'entreprises plus traditionnel et qui ont connu une activité exceptionnellement élevée en 2021 en rebond post-covid, enregistrent cette année, en effet de balancier, une baisse de leur nombre de transactions.



**1080**  
OPÉRATIONS

**1 à 50 M€**  
DE VALORISATION

**-8%**  
ENTRE 2020 & 2021

**36%**  
ÎLE-DE-FRANCE

**64%**  
AUTRE RÉGIONS

Volume d'opérations ■

Variation en % ■ ■  
2022/2021

In Extenso Finance / Epsilon Research

# ZOOM SUR LES SECTEURS D'ACTIVITÉ EN 2022

## UNE ACTIVITÉ M&A CONTRASTÉE ENTRE LES SECTEURS D'ACTIVITÉ

Contrairement 2021, où l'ensemble des secteurs d'activité avaient bénéficié de la hausse du nombre d'opérations, 2022 est une année beaucoup plus contrastée.

Le secteur du BTP reste très dynamique pour la deuxième année post Covid, notamment pour les sociétés du second œuvre qui sont les plus prisées par les acquéreurs.

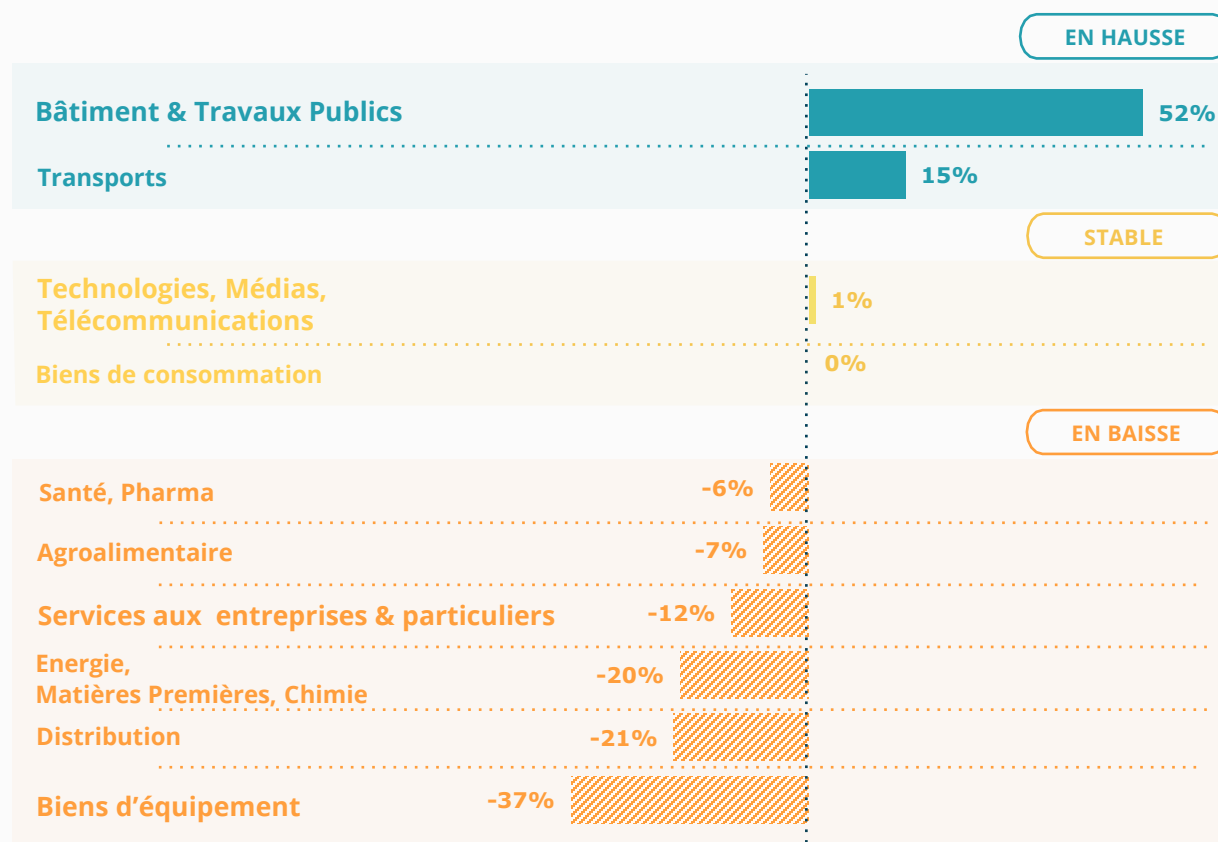
Le secteur des Technologies Médias et Télécommunications reste le plus actif avec un niveau élevé d'opérations qui se maintient en 2022. Sans surprise, les sociétés d'édition de logiciel SaaS sont les plus recherchées par les acquéreurs et représentent à elles seules 16% des opérations de l'année, tous secteurs confondus. Suivent les ESN (Entreprises de Services du Numérique) et les sociétés de services marketing/communication qui arrivent en deuxième et troisième position d'intérêt pour les acquéreurs de notre panel.

Après une année 2021 record, le secteur des Biens d'équipement est en retrait. Il reste néanmoins un des secteurs les plus actifs en nombre d'opérations.

Les secteurs Santé-Pharma, Agroalimentaire, Energie, Matières premières, Chimie et Distribution, sont quand à eux, en retrait et faible au regard du volume d'opération réalisé dans ces secteurs qui semblent moins dynamiques.

## VARIATION DU VOLUME DES DEALS 2022 VS 2021

Segment de valorisation de 1 à 50 M€

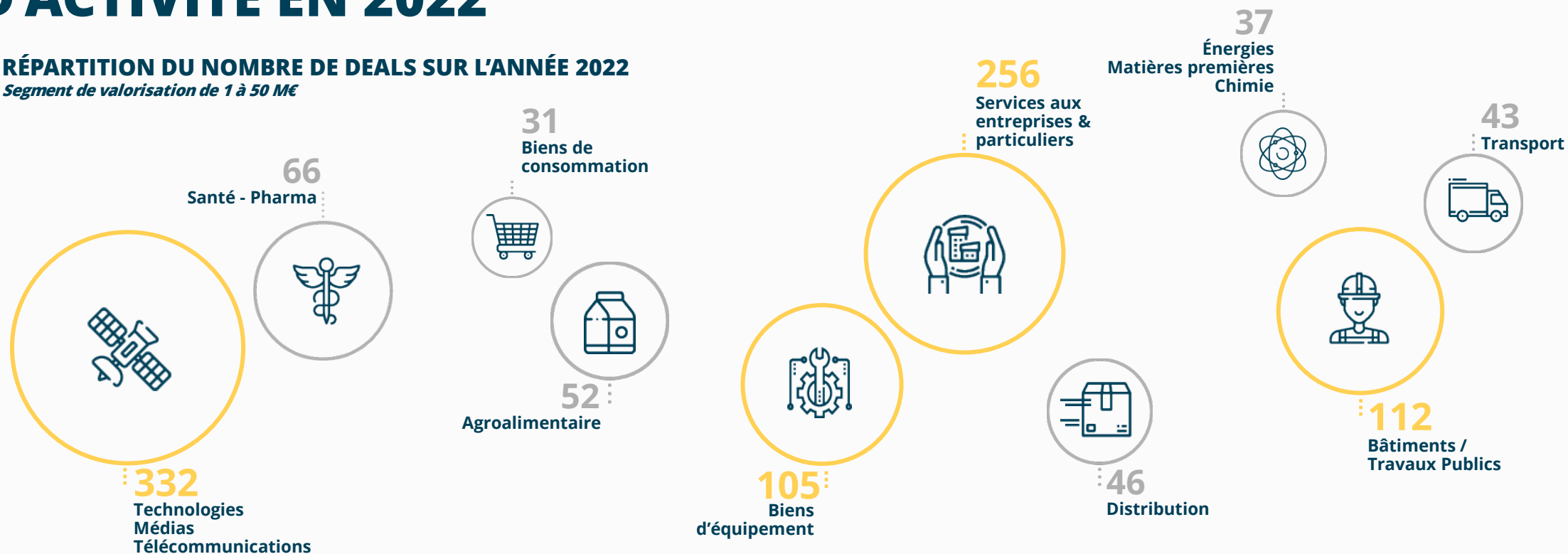




# ZOOM SUR LES SECTEURS D'ACTIVITÉ EN 2022

## ■ RÉPARTITION DU NOMBRE DE DEALS SUR L'ANNÉE 2022

Segment de valorisation de 1 à 50 M€



Cette année, c'est à nouveau le secteur des TMT qui domine l'activité M&A avec 30% des opérations réalisées dans ce seul secteur et un nombre de deals proche de celui de l'année 2021 (332 vs 328) dans un contexte de baisse des opérations tous secteurs confondus.

Sur ce secteur, la répartition des opérations par niveau de valorisation est proche de celui constaté en moyenne toutes opérations confondues.

Cela représente : 45% pour les valorisations inférieures à 5 millions d'euros (vs 43% au global), 28% de 5 à 15 millions d'euros (vs 28%) et 27% pour les opérations dont la valorisation est comprise entre 15 et 50 millions (vs 29%).

Viennent ensuite les Services aux Entreprises et Particuliers, le BTP et les Biens d'Equipements dans lesquels l'activité M&A reste soutenue. Les autres secteurs connaissent un volume d'opérations moindre compte tenu de leur plus faible attractivité ou d'une structure de marché plus consolidée.

# PROFIL DES ACQUÉREURS EN 2022 PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ■ AU NIVEAU NATIONAL

Les fonds d'investissement, qui avaient déjà en 2021 renforcé leur stratégie d'acquisition, ont largement contribué au dynamisme M&A en 2022 avec 22% des deals réalisés. Les sociétés, cotées ou non cotées, ont maintenu cette année leur niveau d'acquisition, représentant ensemble 75% des acquéreurs.

### SOCIÉTÉS NON COTÉES

63%  64%

### FONDS D'INVESTISSEMENT

22%  14%

### SOCIÉTÉS COTÉES

12%  13%

### ACTIONNAIRES PRIVÉS

3%  9%

Données 2021



Biens d'équipement



Agroalimentaire



Services aux entreprises et particuliers



Biens de consommation



Technologies - Médias - Télécommunications



Bâtiment - Travaux Publics



Santé - Pharma



Energies - Matières premières - Chimie



Transport



Distribution

C'est en particulier dans les secteurs du BTP, des Biens d'équipement et des Biens de consommation que les opérations réalisées par des fonds d'investissement représentent une part importante des acquéreurs.

Les sociétés, cotées et non cotées, ont quant à elles été très actives dans des opérations de croissances externes dans le secteur des TMT et des Services.

A noter que le secteur des Transports reste très largement dominé par des acquisitions réalisées par des sociétés non cotées, représentant à elles seules plus d'une opération sur quatre dans ce secteur.

# PROFIL DES VENDEURS EN 2022 PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## AU NIVEAU NATIONAL

Bien que les actionnaires privés représentent toujours largement la part la plus importante des cédants, l'année 2022 est marquée par une forte reprise des cessions de participations par les fonds d'investissement, qui, comme pour les acquisitions, ont fait preuve d'un dynamisme soutenu pour cette année.

### ACTIONNAIRES PRIVÉS

71%  74%

### FONDS D'INVESTISSEMENT

19%  13%

### SOCIÉTÉS

10%  13%

Données 2021



Biens d'équipement



Agroalimentaire



Services aux entreprises et particuliers



Biens de consommation



Technologies - Médias - Télécommunications



Bâtiment - Travaux Publics



Santé - Pharma



Energies - Matières premières - Chimie



Transport



Distribution

Les actionnaires privés (familles, fondateurs et managers) ont été présents à la cession sur tous les secteurs d'activités et particulièrement marquée dans les secteurs du BTP, des Services aux entreprises et particuliers, la Santé Pharma ou encore la Distribution.

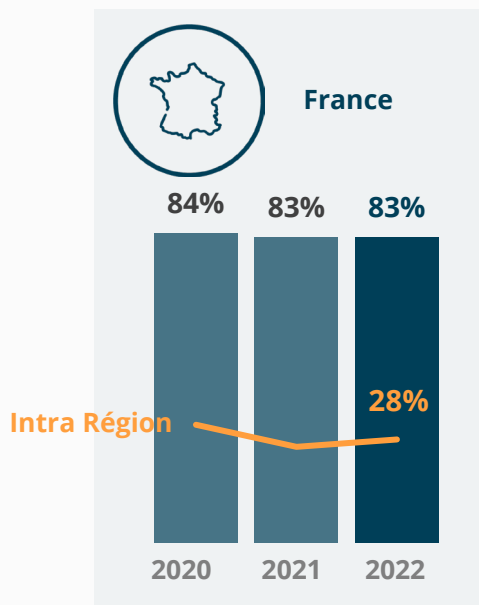
Les fonds d'investissement ont été cédants de leurs participations dans le secteur des TMT, des Biens d'équipement, les Biens de consommation et le Transport.

Les sociétés ont été globalement moins présentes à la cession en 2022, tout en restant très actives dans le secteur de l'Énergie-Matières premières-Chimie.

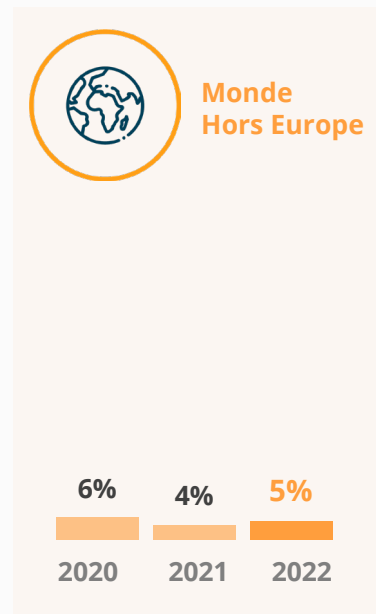
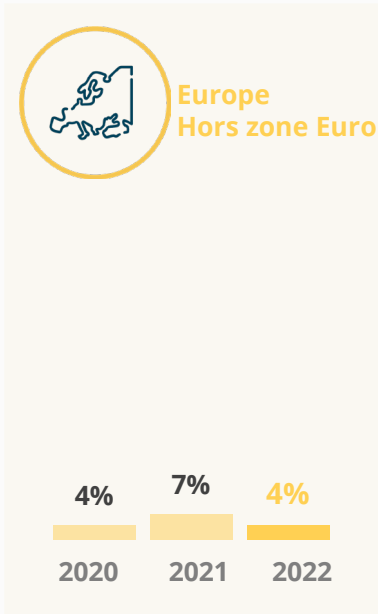
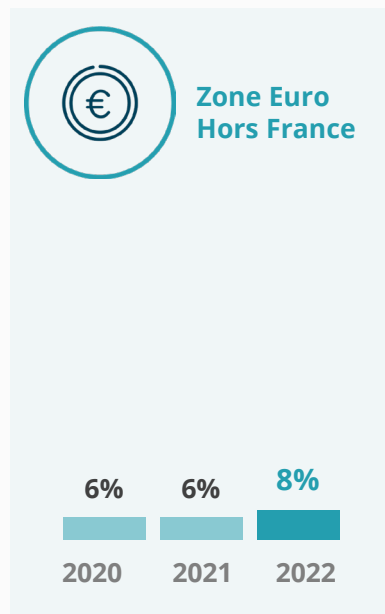
# GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## APPROCHE NATIONALE

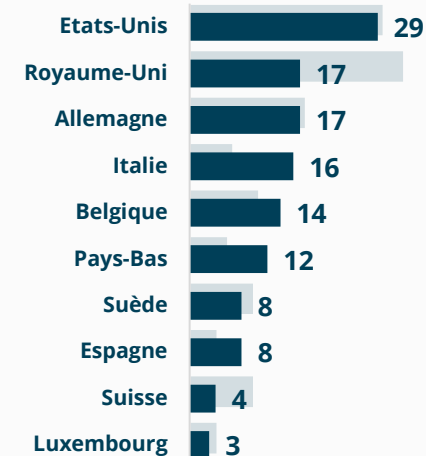


## APPROCHE INTERNATIONALE



## Pays acquéreurs

En nombre d'opérations en 2022 et 2021



Depuis l'origine du Panorama Régions & Transmission, nous nous attachons à observer la provenance géographique des acquéreurs. Hormis l'année 2020, caractérisée par un faible nombre d'opérations réalisées par des acquéreurs étrangers, nous constatons une certaine stabilité du taux d'opérations réalisées par des acquéreurs étrangers qui s'établit autour de 17% environ par an.

Les entreprises acquises par des sociétés étrangères concernent principalement le secteur des TMT (60 opérations), puis les Biens d'équipement (17 opérations) et les Services (15 opérations). En 2022, les Etats-Unis sont le premier pays acquéreur d'entreprises françaises avec 29 deals recensés. Suivent le Royaume-Uni et l'Allemagne (17 deals chacun), puis l'Italie (16 deals).

Globalement sur les trois dernières années, ce sont ces mêmes quatre pays qui ont réalisé le plus grand nombre d'opérations en France.

Parmi les opérations réalisées en France, les deals intra régionaux (vendeurs et acquéreurs de la même région française) représentent 28% des opérations en 2022. En moyenne sur 3 ans, le taux d'opérations intra régionales est d'environ 29%.

# DONNÉES RÉGIONALES 2022





**AUVERGNE-  
RHÔNE-ALPES**

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL AUVERGNE-RHÔNE-ALPES

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ■ DONNÉES 2022



**167**

Transactions analysées



**2341 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**15%**

des transactions en France métropolitaine



**1,15**

Indice de dynamisme



**12 368**

PME (20-249 salariés)



**13%**

des PME françaises

Avec 167 opérations analysées, la région Auvergne-Rhône-Alpes conserve, comme traditionnellement, la deuxième place en nombre d'opérations après la région Ile-de-France et loin devant les autres régions.

Dans un contexte plutôt baissier, la région garde une bonne dynamique M&A et le nombre de cessions d'entreprises recensées dans la région reste stable par rapport à 2021.

Ceci démontre une fois de plus l'attractivité des sociétés de la région AURA pour les acquéreurs, qu'ils soient de la région, d'autres régions françaises ou étrangers.

Contrairement à 2021, les acquisitions réalisées en 2022 ont en grande majorité porté sur des sociétés valorisées entre 5 et 50 millions d'euros. C'est un tiers des opérations réalisées dans la région qui sont concentrées sur le segment de 15 à 50 millions et 27% sur le segment de 5 à 15 millions d'euros.



**Cette année, 100 opérations dont la valorisation est supérieure à 5 millions d'euros ont été recensées dans la région**



Outre le secteur des Technologies-Média-Télécommunications, qui arrive largement en tête des opérations de la région, c'est la diversité des secteurs d'activité qui marque le panorama des cessions en AURA en 2022.

Côté profil des vendeurs et acquéreurs de la région, les fonds d'investissement ont largement participé à l'activité M&A d'AURA, aussi bien du côté des vendeurs (ils représentent 21% des cédants) que du côté des acquéreurs (25% des acquéreurs).

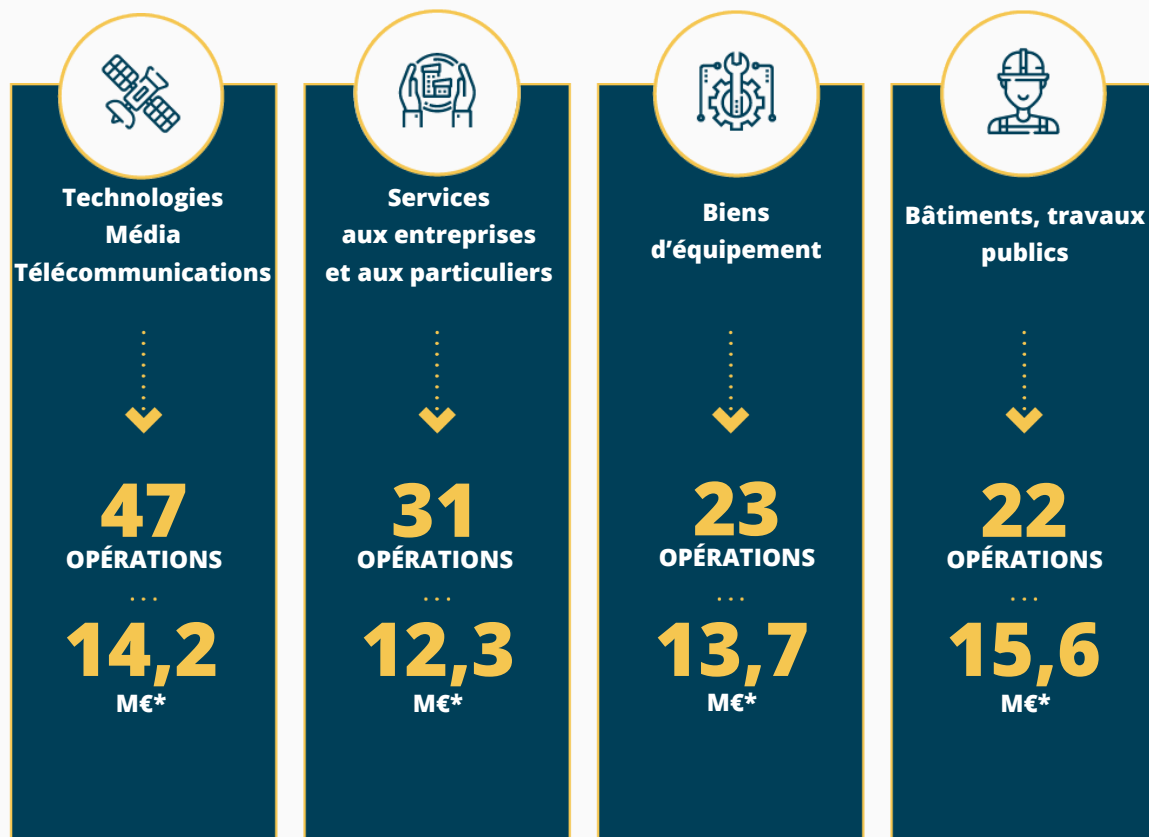
## ■ TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022

	2021	2020
<b>1 À 5 MILLIONS</b>	<b>67</b>	<b>100</b>
<b>5 À 15 MILLIONS</b>	<b>45</b>	<b>37</b>
<b>15 À 50 MILLIONS</b>	<b>55</b>	<b>29</b>

# Auvergne-Rhône-Alpes

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

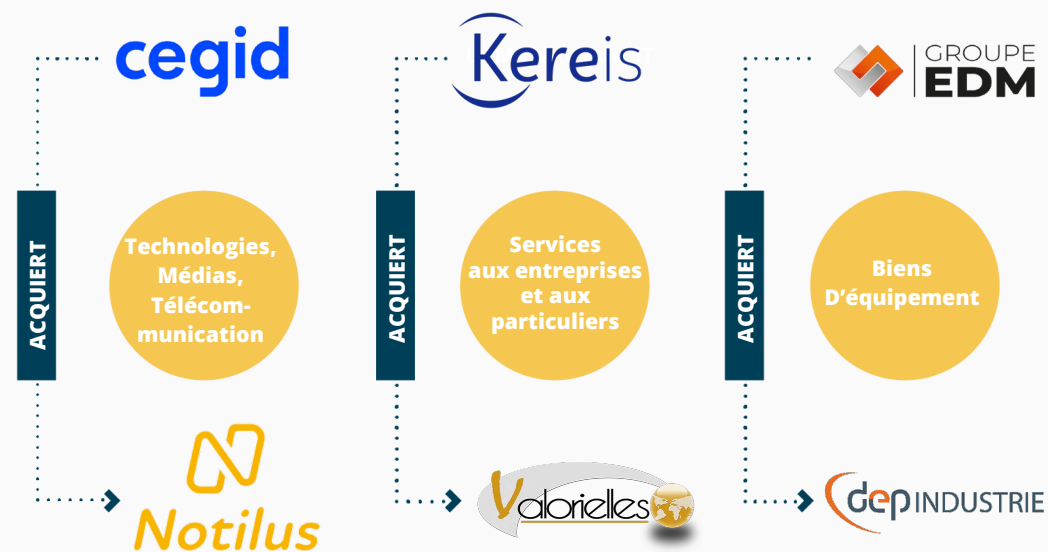


Avec 47 opérations réalisées dans le secteur des TMT, dont plus d'un tiers dans les logiciels, la région Auvergne-Rhône-Alpes s'illustre cette année par le dynamisme et l'attractivité des sociétés de la Tech sur son territoire.

**Christophe Del Toso, Directeur Associé In Extenso Finance**



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES





# Auvergne-Rhône-Alpes

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS

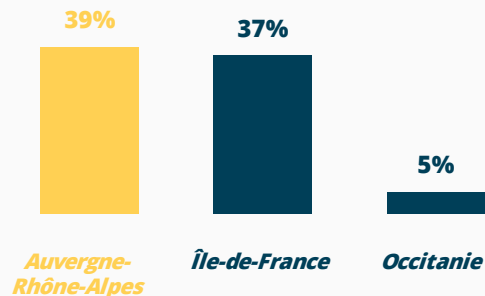


Au niveau international, pour la deuxième année consécutive, la part des acquéreurs étrangers est à nouveau en croissance en 2022 (18% vs 14% en 2021).

Au niveau national, les entreprises d'Auvergne-Rhône-Alpes restent particulièrement attractives pour les acquéreurs de la même région (39%, comme en 2021). En deuxième position, viennent les acquéreurs d'Île-de-France, dont la part a fortement progressé cette année (37% vs 27% en 2021).

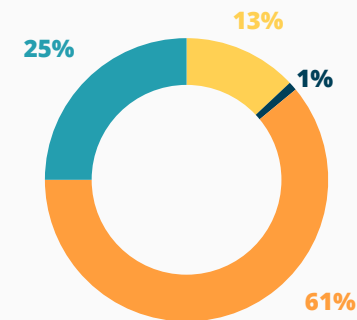
## VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Auvergne-Rhône-Alpes ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

### Profil des acquéreurs

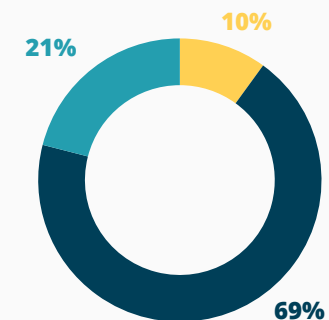


La grande majorité des acquéreurs sont des sociétés, cotées ou non cotées, qui représentent trois acquisitions sur quatre dans la région.

La région reste très attractive pour les fonds d'investissement qui ont poursuivi leurs acquisitions dans la région, en forte progression en 2022 par rapport à 2021 (25% vs 16% en 2021) et ce dans une proportion un peu supérieure à la moyenne nationale (22%).

■ Sociétés cotées ■ Actionnaires privés  
■ Sociétés non cotées ■ Fonds d'investissement

### Profil des vendeurs



Côté vendeurs, il s'agit en majorité d'actionnaires privés (69%), bien que cette année ce segment ait sensiblement diminué au profit des fonds d'investissement.

En effet, comme constaté au niveau national, les fonds ont mené une stratégie soutenue de cession de leurs participations dans la région et ce après une année 2021 sur la réserve (21% des vendeurs en 2022 vs 8% l'année précédente).

■ Sociétés ■ Actionnaires privés ■ Fonds d'investissement



# BOURGOGNE-FRANCHE-COMTÉ

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL BOURGOGNE-FRANCHE-COMTÉ

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## DONNÉES 2022



**31**

Transactions analysées



**461 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**2%**

des transactions en France métropolitaine



**0,72**

Indice de dynamisme



**3668**

PME (20-249 salariés)



**4%**

des PME françaises

Le marché des transactions sur la région Bourgogne-Franche-Comté poursuit sur l'année 2022 son rebond entamé en 2021.

Le montant total des transactions progresse de près de 28% avec un regain d'opérations dont la valorisation est supérieure à 5 millions d'euros.

31

## TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022

	2021	2020
<b>1 À 5 MILLIONS</b>	15	7
<b>5 À 15 MILLIONS</b>	7	6
<b>15 À 50 MILLIONS</b>	9	3

La Bourgogne-Franche-Comté se caractérise par un tissu d'entreprises moins dense qu'à l'échelon national et par un marché historiquement peu dynamique, même s'il a retrouvé son niveau de 2019 : 2% des transactions nationales pour 4% des PME françaises.

Le retour au niveau tendanciel résulte presque exclusivement de la moyenne des transactions. Celle-ci ressortait à 14,9 millions d'euros en 2021 contre 11,6 millions d'euros l'année précédente.

# BOURGOGNE-FRANCHE-COMTÉ

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

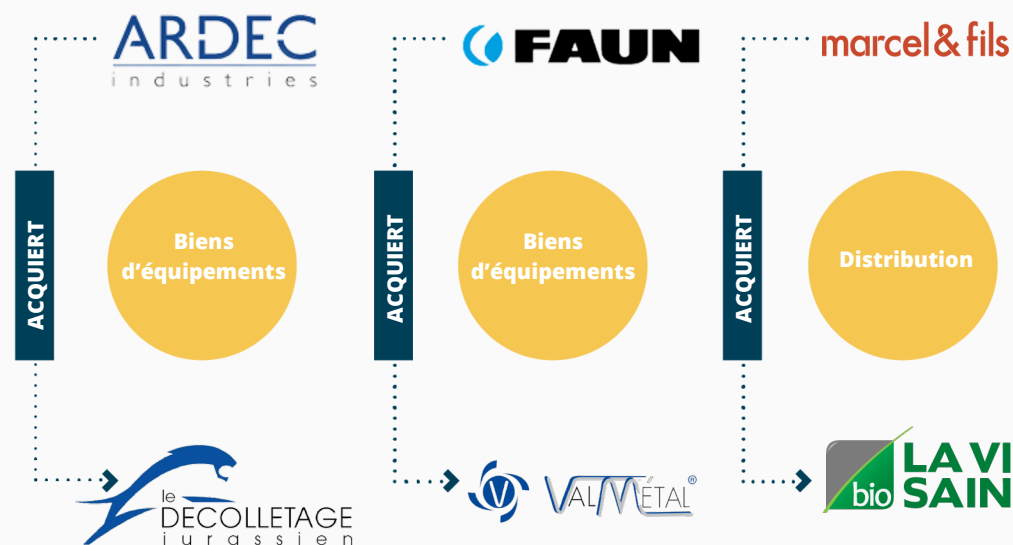


Le marché s'est montré actif sur l'ensemble des principaux secteurs. La région Bourgogne-Franche-Comté a repris le chemin de la croissance avec quelques opérations significatives et structurantes.

*Yoann Melloul, Directeur des Régions In Extenso Finance*



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES



# BOURGOGNE-FRANCHE-COMTÉ

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

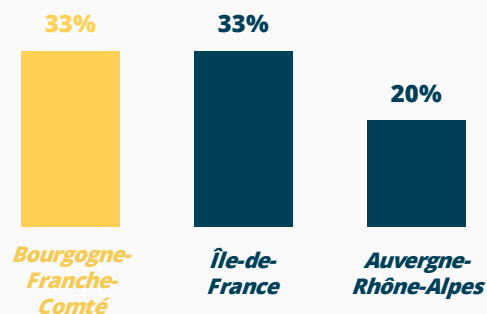
## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS



Le marché Bourgogne-Franche-Comté attire très majoritairement des investisseurs nationaux, à l'intérieur desquels les régionaux et les franciliens s'adjugent la part la plus importante avec deux tiers des opérations.

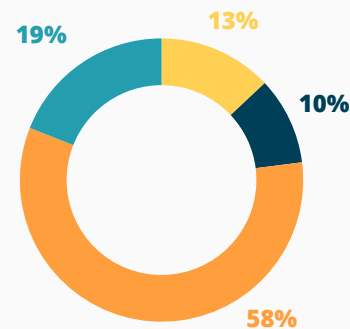
## VOLUMETRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Bourgogne-Franche-Comté ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

### Profil des acquéreurs

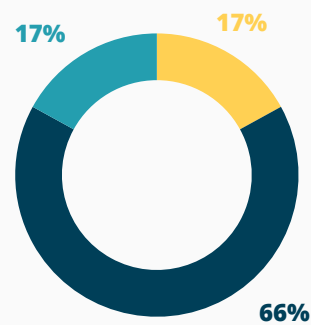


Avec 71% de sociétés cotées et non cotées, le marché de la région est surtout dominé par les opérations entre entreprises et par une pénétration moins vive des investisseurs financiers.

Les petites transactions continuent d'attirer les actionnaires privés.



### Profil des vendeurs



Le profil très majoritairement privé des cédants actionnaires confirme la nature d'un marché principalement porté par une logique de consolidation nationale et régionale.





**BRETAGNE**

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL BRETAGNE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## DONNÉES 2022



**53**

Transactions analysées



**639 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**5%**

des transactions en France métropolitaine



**1,02**

Indice de dynamisme



**4394**

PME (20-249 salariés)



**5%**

des PME françaises

L'étude fait ressortir une augmentation générale du nombre des transactions en Bretagne en 2022 (53 vs 47 en 2021) avec une hausse significative (+87%) des opérations sur le segment de 5 à 15 millions d'euros de valorisation.

Sur le podium 2022 des progressions en nombre d'opérations, la Bretagne figure en deuxième position (+13 %) après la Normandie (+14%) et avant les Hauts-de-France (+10%).

Les autres régions voisines fortement dynamiques dont notamment les Pays de Loire et l'Île-de-France, sont nettement en retrait par rapport à 2021, millésime exceptionnel en raison de l'effet rattrapage de deals après l'année singulière 2020.



Le dynamisme des entreprises en Bretagne ne se dément pas. En 2022, il attire les faveurs de nombreux acquéreurs issus d'Île-de-France notamment. Toutefois, la tendance constatée ces récentes années, du « intrarégionales » continue de progresser.



Le nombre d'opérations sur le segment des opérations valorisées entre 5 et 15 millions a fortement augmenté en 2022 et révèle de fait un ensemble de PME sur le territoire de taille intéressante et attractives à l'acquisition. Les deals supérieurs à 15 millions progressent de façon régulière.

Le palmarès en nombre d'opérations par grand secteur d'activité en Bretagne fait ressortir en premier, avec 13 opérations, le secteur des Biens d'Équipements qui poursuit son rebond depuis 2021.

En deuxième position, le secteur des Technologies Média et Télécommunications, historiquement dynamique et attractif avec 10 opérations.

En troisième position, 8 opérations dans l'Agroalimentaire qui est structurellement un secteur dynamique avec des valorisations moyennes bien supérieures à 2021.

## TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022

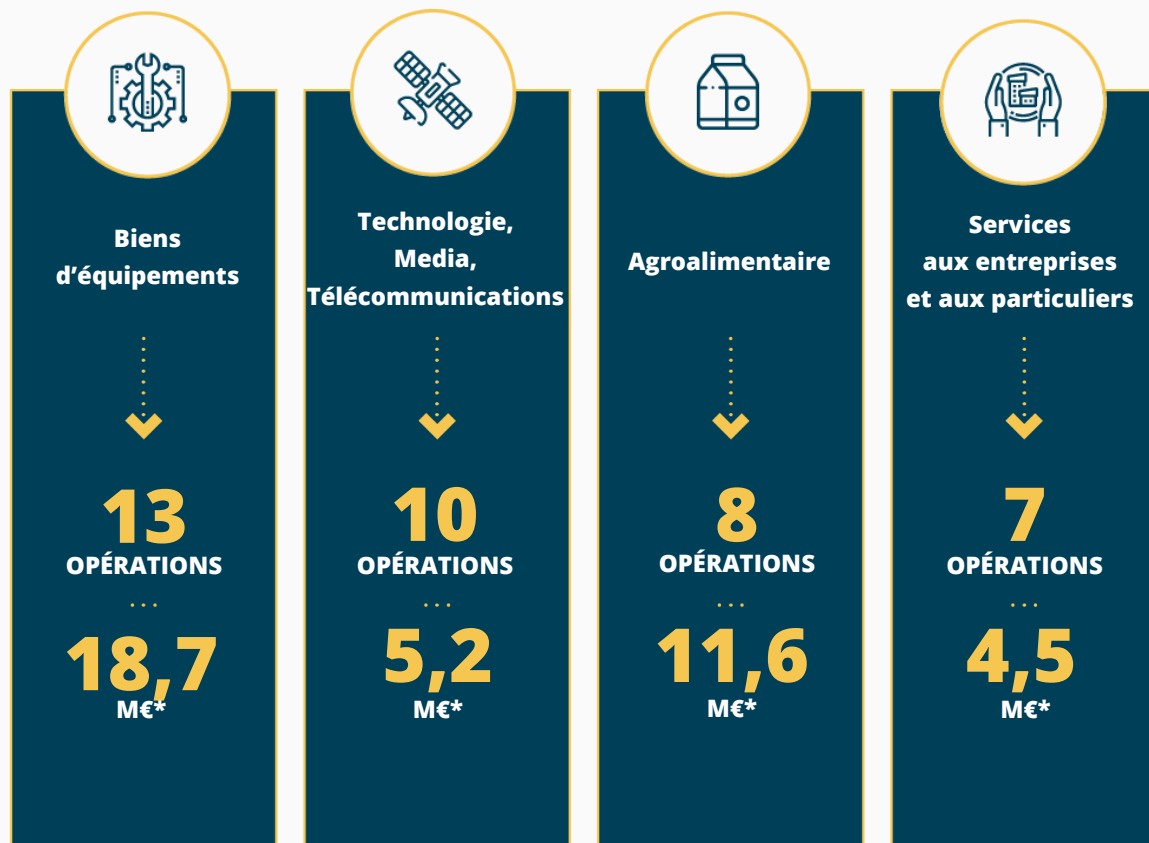


23

# BRETAGNE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

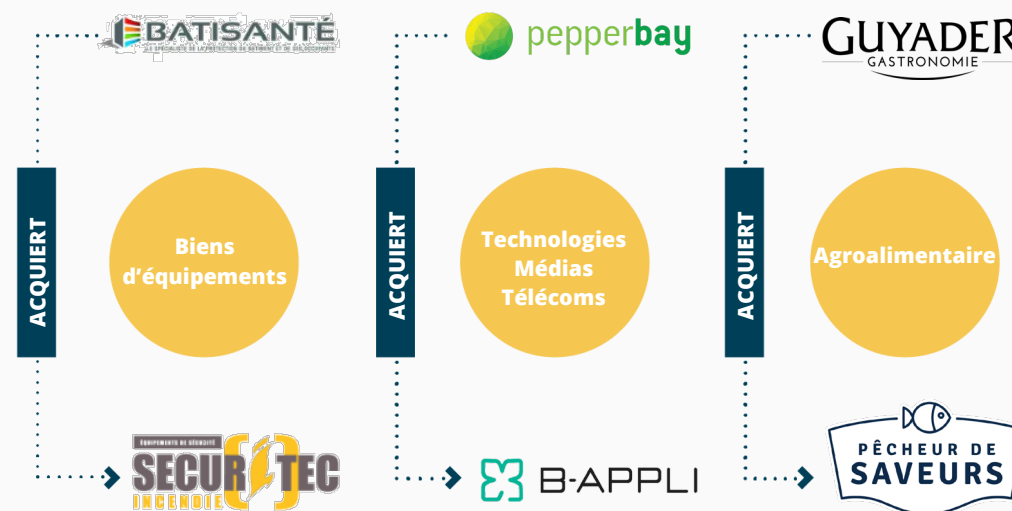


Les opérations réalisées en Bretagne reflètent le tissu économique de la région : première région de France en production Agroalimentaire et historiquement investie dans les secteurs des Technologies-Média-Télécommunications.

**Marylène Etienvre, Directrice M&A In Extenso Finance**



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES





# BRETAGNE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS



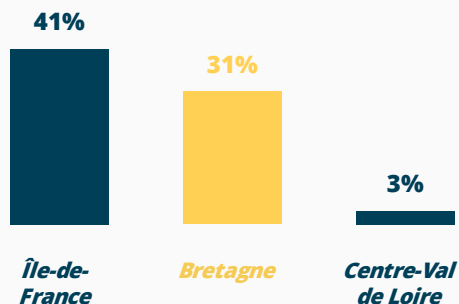
Pour l'année 2022, la part des acquéreurs français ayant investi en Bretagne remonte de 4 points par rapport à 2021 (85% vs 80% en 2021) au détriment des acquéreurs de la zone euros (9% vs 14% en 2021). Les acquéreurs internationaux hors zone euro restent à un niveau similaire à 2021.

Parmi les acquéreurs français :

- une nette augmentation des acquéreurs franciliens (41% vs 30% en 2021).
- près d'un tiers des acquéreurs sont issus de la région Bretagne (31% vs 26% en 2021).

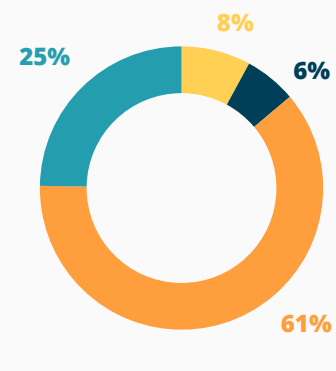
## VOLUMETRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Bretagne ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

### Profil des acquéreurs



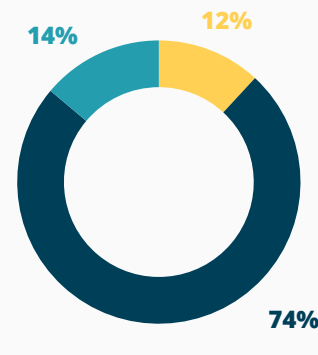
Les acquisitions par les fonds d'investissement se sont particulièrement développées en 2022 (25% vs 8% en 2021).

Ce chiffre est cohérent avec l'augmentation des opérations sur le segment de valorisations supérieures à 5 millions d'euros.

Ce taux peut s'expliquer par une meilleure ouverture des dirigeants PME aux fonds d'investissement. Il peut aussi s'expliquer par le regain en 2022 de projets qui ont été quelques temps reportés après la pandémie.

- Sociétés cotées
- Sociétés non cotées
- Actionnaires privés
- Fonds d'investissement

### Profil des vendeurs



Le profil des vendeurs de la région Bretagne est assez similaire aux années précédentes : le profil très majoritaire du vendeur étant l'actionariat privé.

Il y a eu moins de cessions issues de sociétés qu'en 2021 (12% vs 15%).

- Sociétés
- Actionnaires privés
- Fonds d'investissement



**CENTRE-  
VAL DE LOIRE**

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL CENTRE-VAL DE LOIRE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## DONNÉES 2022



**22**

Transactions analysées



**190 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**3%**

des transactions en France métropolitaine



**0,60**

Indice de dynamisme



**3101**

PME (20-249 salariés)



**3%**

des PME françaises

« La région Centre-Val de Loire retrouve un volume de transactions en ligne avec son poids économique. »

Le nord de la région, historiquement fortement industrialisé de par sa proximité avec la région Ile-de-France, bénéficie d'industries de hautes technologies. Certains pôles de compétitivité comme la Cosmetic Valley dans le secteur de la Santé Pharma, ou comme l'Elastopôle dans le secteur des industries du caoutchoucs et plastiques, représentent des dynamismes importants pour le territoire.

Les entreprises des TMT et des Biens d'Équipements sont elles aussi fortement représentées, avec notamment la reprise de CYRES à Tours (implémentation d'infrastructures sécurisées, environnements clouds, approche DevOps et services Big Data) par la société Adista à Maxéville (Opérateur de Services Hébergés), avec l'appui de Keensight Capital.

## TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022

	2021	2020
<b>1 À 5 MILLIONS</b>	<b>15</b>	<b>21</b>
<b>5 À 15 MILLIONS</b>	<b>3</b>	<b>10</b>
<b>15 À 50 MILLIONS</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

La région Centre-Val de Loire enregistre une forte baisse du nombre d'opérations réalisées en 2022 : 22 contre 35 opérations en 2021, année record portée par le rebond post-Covid (16 opérations en 2020).

Ce volume reste toutefois en ligne avec le poids économique de la région (3% des transactions pour une région qui compte 3% des PME en France).

On note par ailleurs que le montant total estimé de valorisation sur les transactions analysées est proche de 2021 (190 millions d'euros en 2022 vs 203 millions d'euros en 2021), l'année 2021 ayant été portée majoritairement par des transactions de valorisation inférieure à 5 millions d'euros.

# CENTRE-VAL DE LOIRE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

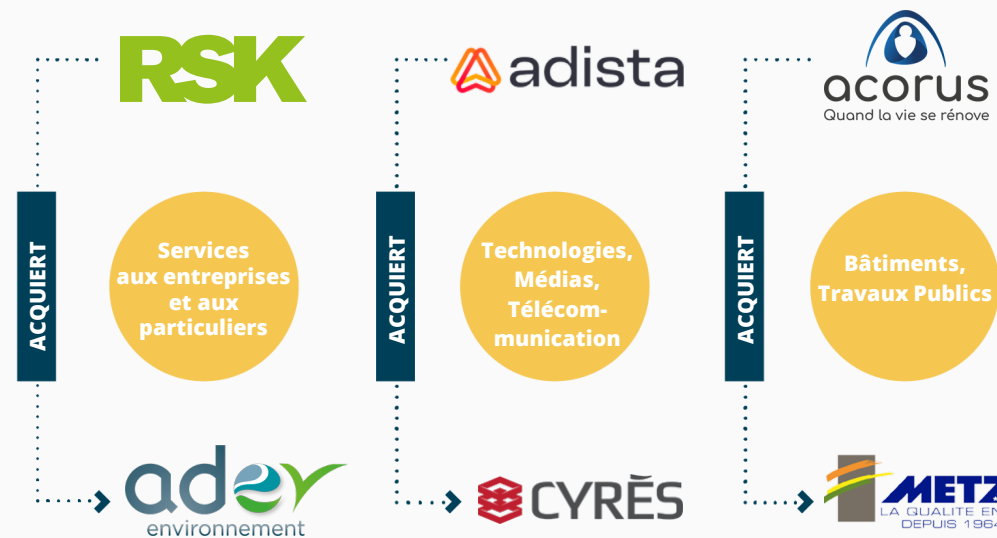


Les services aux entreprises et aux particuliers et les TMT restent sur le podium des secteurs les plus dynamiques en nombre de transactions mais tous les secteurs sont représentés dans cette région à l'économie très diversifiée.

*Etienne Guerche, Directeur M&A In Extenso Finance*



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES



# CENTRE-VAL DE LOIRE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

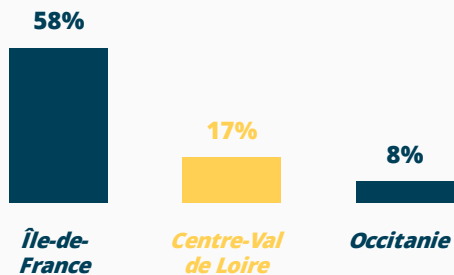
## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS



L'origine géographique des acquéreurs reste concentrée en France, et particulièrement en Ile-de-France, la région Centre-Val de Loire se distinguant avec la plus faible part d'acquéreurs étrangers.

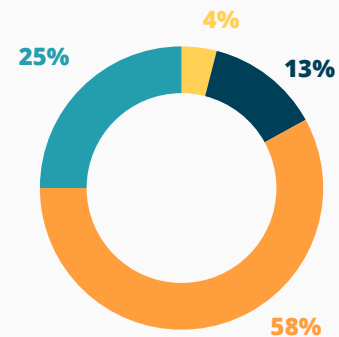
## VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Centre-Val de Loire ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

### Profil des acquéreurs

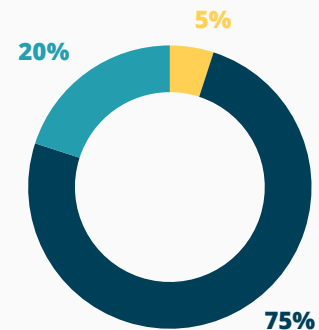


Comme les années précédentes, la part des acquéreurs sociétés non cotées domine.

On note la forte augmentation de la part des opérations menées par des fonds d'investissement (25% vs 8% en 2021), l'année 2022 ayant été dynamique pour tout le secteur du capital-investissement.

■ Sociétés cotées ■ Actionnaires privés  
■ Sociétés non cotées ■ Fonds d'investissement

### Profil des vendeurs



La part des actionnaires privés reste très majoritaire, en cohérence avec le tissu économique de la région et la plus grande part de transactions dont la valorisation est inférieure à 5 millions d'euros.

■ Sociétés ■ Actionnaires privés ■ Fonds d'investissement



**GRAND EST**

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL

## GRAND EST

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

### ┆ DONNÉES 2022



**48**

Transactions analysées



**620 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**5%**

des transactions en France métropolitaine



**0,57**

Indice de dynamisme



**7125**

PME (20-249 salariés)



**8%**

des PME françaises

Avec une moyenne de 13 millions d'euros par opération contre 10 millions d'euros en 2021, cette sensible progression s'explique par des opérations significatives dans l'Agroalimentaire (secteur d'activité qui n'était pas représenté en 2021).

48

### ┆ TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2021

	2021	2020
<b>1 À 5 MILLIONS</b>	<b>24</b>	<b>32</b>
<b>5 À 15 MILLIONS</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>15 À 50 MILLIONS</b>	<b>14</b>	<b>10</b>

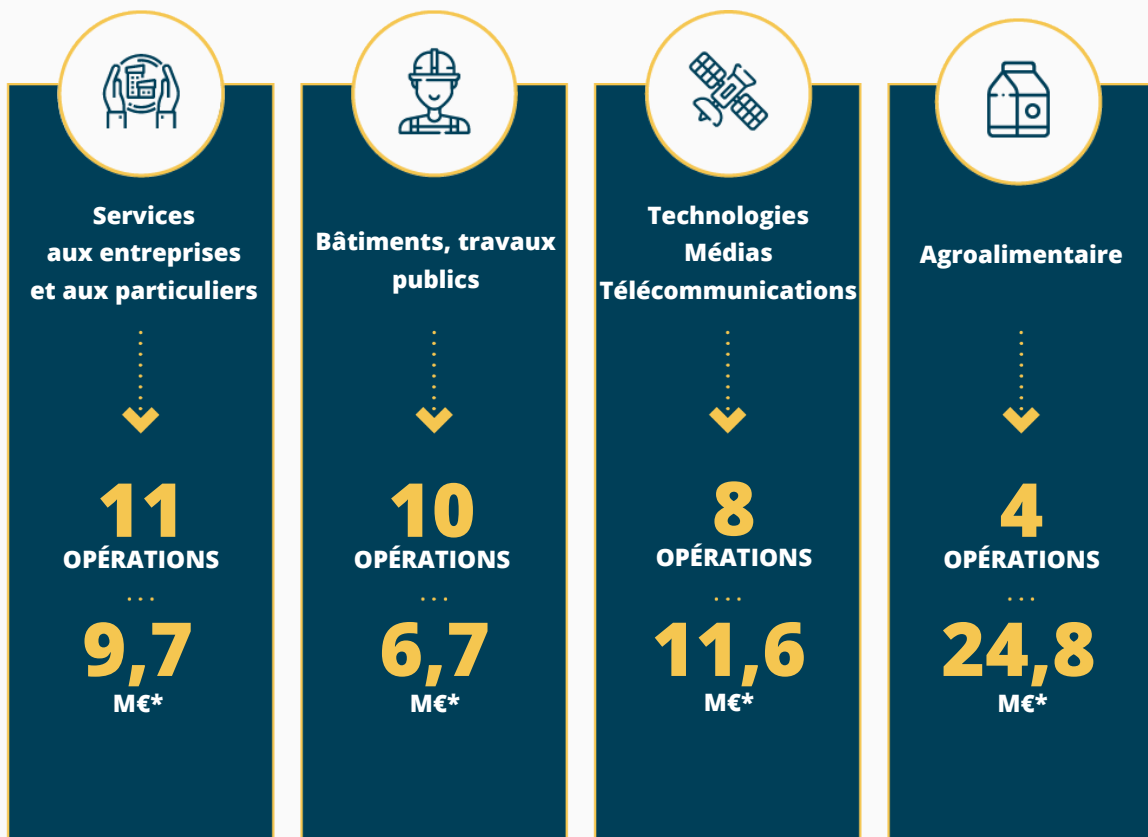
48 transactions analysées sur l'année 2022 contre 56 en 2021. Cette diminution d'un peu plus de 14% impacte l'indice de dynamisme de 4 points pour s'établir à 0,57.

Le segment des opérations de 1 à 5 millions d'euros affiche une baisse de 25 %. Le segment des opérations de 15 à 50 millions d'euros enregistre quant à lui une légère progression de 7% et représente près de 30% des opérations analysées. La région Grand-Est est, sur ce segment, alignée sur la moyenne nationale.

# GRAND EST

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

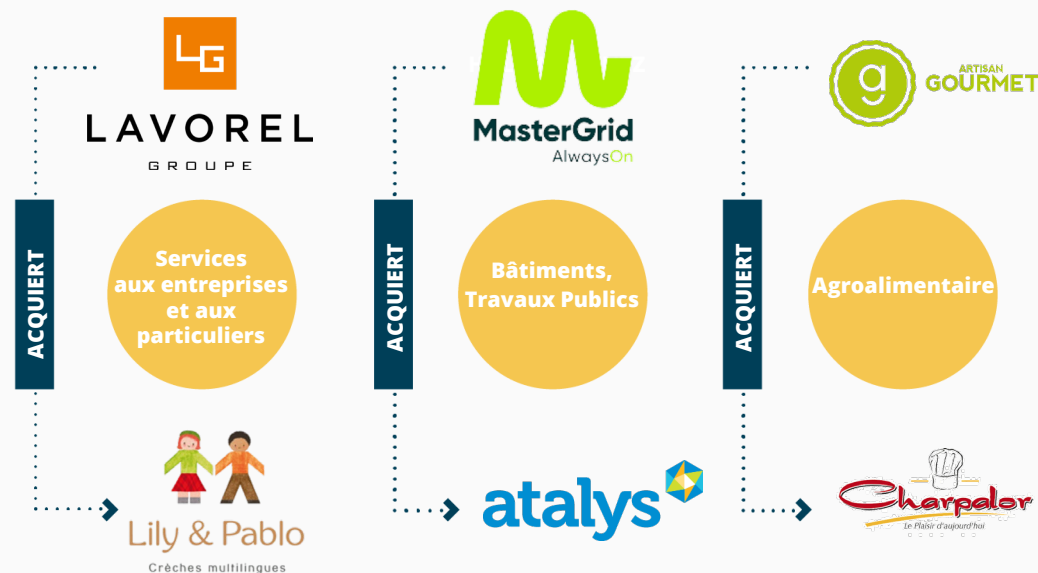


Le secteur des Services aux Entreprises et aux Particuliers est quasi stable en nombre d'opérations mais progresse de 2,5 millions d'euros en montant moyen. Le Grand-Est est une région riche de belles entreprises avec des structures financières solides. En 2022, on voit nettement que les secteurs du BTP et de l'Agroalimentaire se distinguent !

Jérôme Adrian, Directeur M&A In Extenso Finance



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES





# GRAND EST

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS

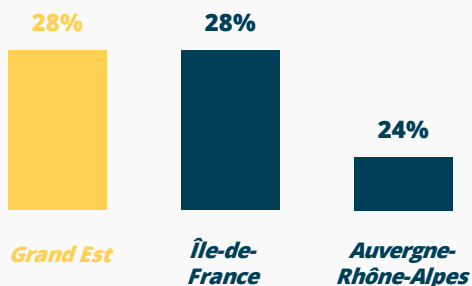


Le poids des opérations réalisées par des acquéreurs nationaux demeure prépondérant avec presque 4 opérations sur 5. Nous notons une diminution significative des opérations réalisées par des acquéreurs provenant d'Europe hors zone Euro, qui était de 15% en 2021 contre 5% en 2022. Les opérations en zone Euro représentent 90% en 2022 contre 83% en 2021.

Les opérations intrarégionales s'alignent avec celles réalisées par des acquéreurs franciliens en 2022. En 2021, seule 1 opération sur 10 se concluait avec une contrepartie du Grand-Est contre près de 3 sur 10 en 2022.

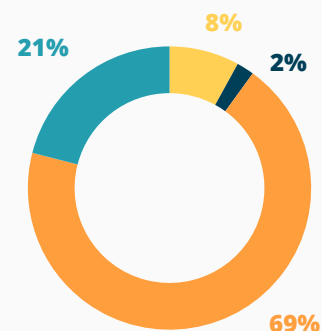
## VOLUMETRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Grand Est ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

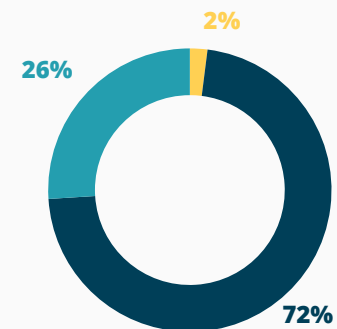
### Profil des acquéreurs



Les fonds d'investissement se démarquent cette année avec 1 opération sur 5. Les MBI's quant à eux se tendent du fait des difficultés à boucler en 2022 les dettes d'acquisition.

■ Sociétés cotées  
■ Sociétés non cotées  
■ Actionnaires privés  
■ Fonds d'investissement

### Profil des vendeurs



Tout comme en 2021, le poids des actionnaires privés domine largement le marché avec toujours près de trois-quarts des cessions.

A noter, la dynamique des fonds d'investissements qui n'est pas neutre avec cette année plus d'un quart des opérations.

■ Sociétés  
■ Actionnaires privés  
■ Fonds d'investissement



**HAUTS-DE-FRANCE**

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL HAUTS-DE-FRANCE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## DONNÉES 2022



**74**

Transactions analysées



**982 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**6%**

des transactions en France métropolitaine



**0,88**

Indice de dynamisme



**7122**

PME (20-249 salariés)



**8%**

des PME françaises

La région Hauts-de-France enregistre 74 transactions pour l'année 2022, soit une progression de 10% par rapport à 2021.

La région représente ainsi 6% des transactions nationales, pour un poids naturel des PME de la région de 8% du tissu national. L'indice de dynamisme connaît toutefois une légère hausse de 20% à 0,88, ce qui signifie que le poids régional Hauts-de-France comparativement au national est en hausse par rapport à 2021.

La progression se retrouve sur les segments de taille supérieurs, avec de fortes progressions sur les segments supérieurs à 5 M€ de valorisation (+50%) et à 15 M€ (+69%). Cette répartition joue sur la volumétrie globale des valorisations des transactions régionales qui est en hausse de 65%.

Le segment inférieur à 5 M€ est quant à lui en retrait en nombre de transactions.

Le dynamisme observé sur les transactions les plus importantes s'explique notamment par la typologie des acquéreurs et des cédants, puisque la part des fonds d'investissement est en forte hausse comparativement à 2021, tant à l'acquisition qu'à la cession.

L'autre facteur explicatif réside dans la proportion des transactions internationales, puisque leur poids augmente assez sensiblement. Il est bien supérieur à l'année 2021, et également au niveau enregistré au niveau national.

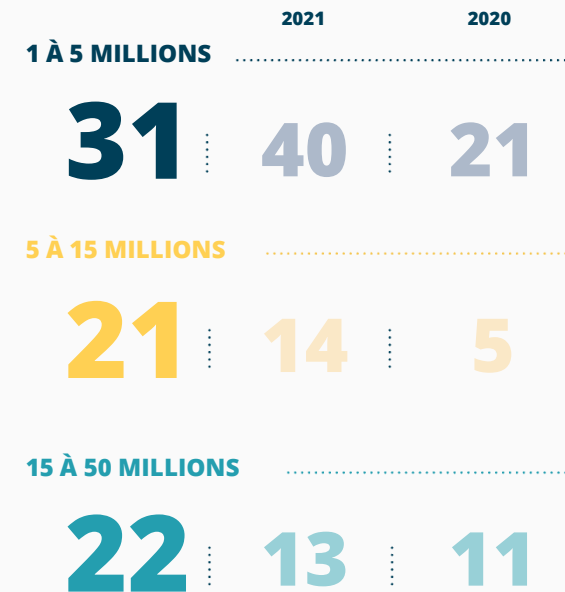
Ces données sont un signe de l'attractivité de la région pour les investisseurs étrangers, représentant souvent des opérations importantes en volume.

Les secteurs les plus dynamiques sont assez comparables à 2021 avec les TMT, les Services aux Entreprises et Particuliers, et le BTP faisant partie du top 4.

Après quelques années atypiques suite à la pandémie, les cédants actionnaires privés ont attendu un retour à la normale du marché, et ont pu profiter en 2022 du dynamisme global du marché pour réaliser la cession de leurs entreprises dans de bonnes conditions.

En synthèse, la région a enregistré un bon cru 2022 en M&A avec un marché dynamique, porté par des opérations importantes, qui a profité aux acteurs privés et professionnels.

## TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022



# HAUTS-DE-FRANCE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



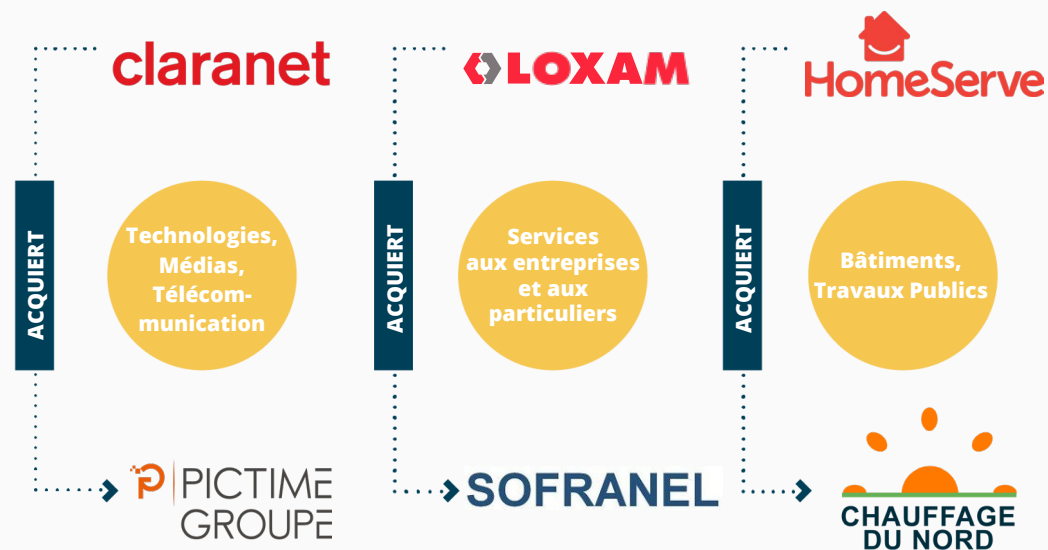
\*valorisation estimée moyenne



Dans la région Hauts-de-France, les 3 secteurs les plus dynamiques sont identiques à ceux au niveau national (TMT, Services et Bâtiment-Travaux Publics), complétés par le secteur de la Santé-Pharma.

Séverin Morice, Directeur M&A In Extenso Finance

## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES



# HAUTS-DE-FRANCE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS

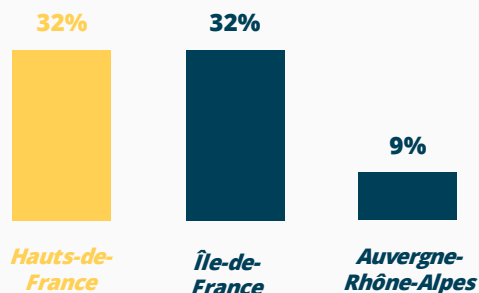


Après une pause en 2021, la région Hauts-de-France enregistre en 2022 à nouveau une hausse de la proportion des acquéreurs étrangers qui représentent 17% contre 10% en 2021. C'est un signe positif d'attractivité du territoire nordiste vis-à-vis d'acquéreurs internationaux.

Les acquéreurs franciliens représentent toujours la part la plus forte des acquéreurs français, mais ils sont rejoints cette année en proportion par des acquéreurs des Hauts-de-France s'étant positionnés sur des transactions intrarégionales.

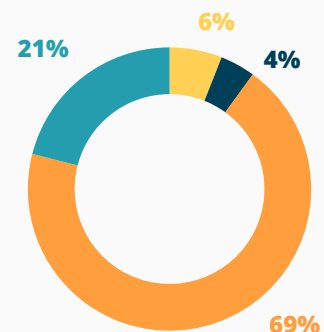
## VOLUMETRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants des Hauts-de-France ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

### Profil des acquéreurs



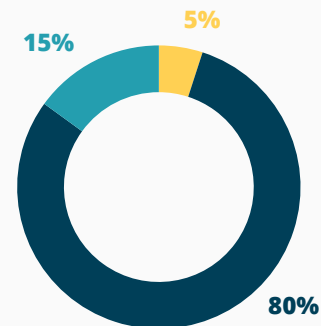
La proportion des sociétés non cotées est stable par rapport à 2021.

Les fonds d'investissements et les sociétés cotées ont en revanche fortement progressé dans la proportion des acquéreurs des transactions en Hauts-de-France.

Le poids des fonds est identique à la moyenne nationale, mais les sociétés cotées sont sous-représentées en Hauts-de-France, ce qui s'explique par leur faible représentativité dans le tissu économique global.



### Profil des vendeurs



La part des fonds d'investissement dans les vendeurs est passée de 3 à 15% et connaît une forte progression. Elle reste malgré tout encore inférieure à la moyenne nationale de 19%.

La part des actionnaires privés se renforce encore passant de 74 à 80%. Les actionnaires privés profitent du contexte de marché favorable aux cessions.





# ÎLE-DE-FRANCE

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL

## ÎLE-DE-FRANCE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

### DONNÉES 2022



**387**

Transactions analysées



**5125 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**35%**

des transactions en France métropolitaine



**1,47**

Indice de dynamisme



**22 336**

PME (20-249 salariés)



**24%**

des PME françaises

Après une année 2021 qui reflétait plus un rebond qu'une tendance après une année 2020 marquée par le Covid, la région capitale a poursuivi sa phase d'expansion et qui reflète notamment une aisance des financements bancaires dans la réalisation des opérations.

Le total des transactions a franchi la barre des 5 Md€ et marqué une progression de près de 11%. Cette évolution a été portée par le montant unitaire des opérations qui a atteint 13 M€ en 2022 contre 11 M€, soit un gain de 20%. La croissance des valeurs moyennes a permis de compenser le net de recul du nombre de transactions (-8,5%).

En ce qui concerne les aspects structurels du marché en Ile-de-France, l'année 2022 est dans la continuité de la précédente. La région assure toujours 35% du nombre des transactions.

**La région capitale demeure l'acteur majeur du marché français**

A la différence de 2021, l'année 2022 a tiré principalement parti de la dynamique du compartiment des transactions de 15 à 50 M€ (+18%) qui prolongent la progression observée en 2021 (+57%).

Les petites transactions ont sensiblement fléchi avec un recul de 24%. La composante intermédiaire a enregistré un effritement.

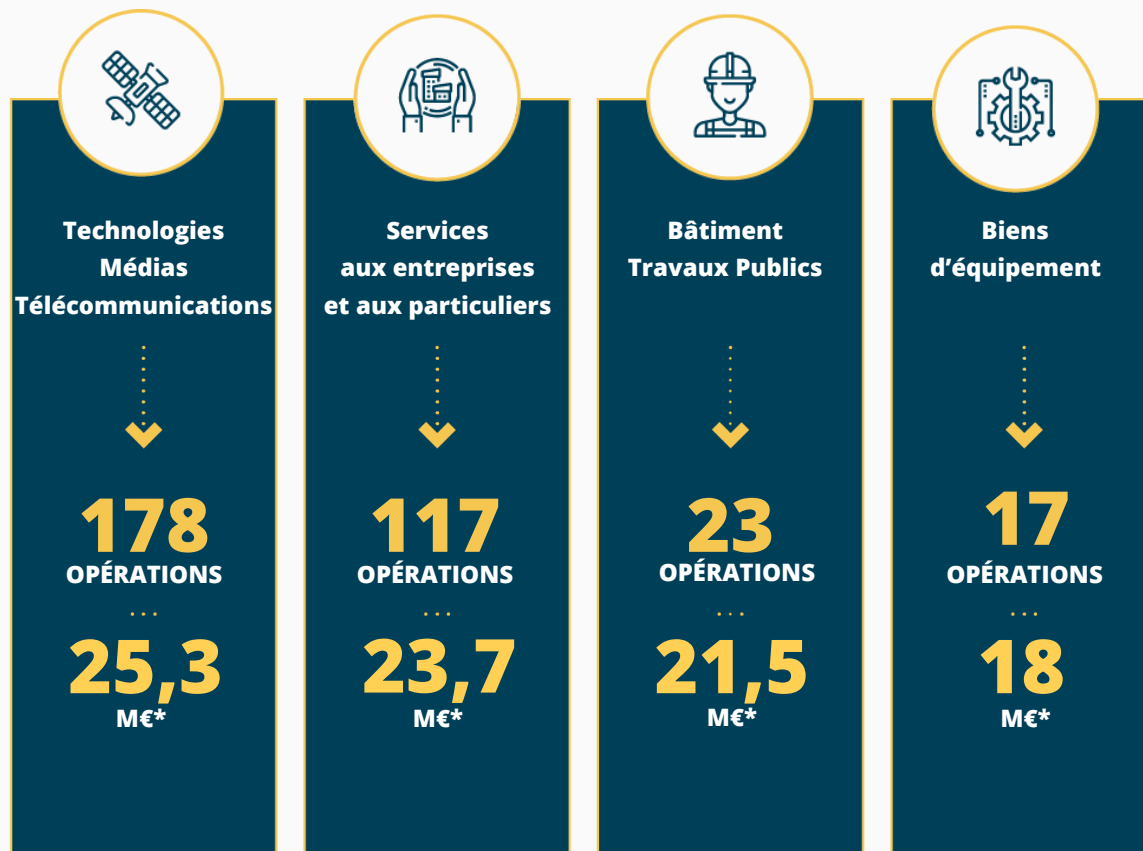
### TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022



# ÎLE-DE-FRANCE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

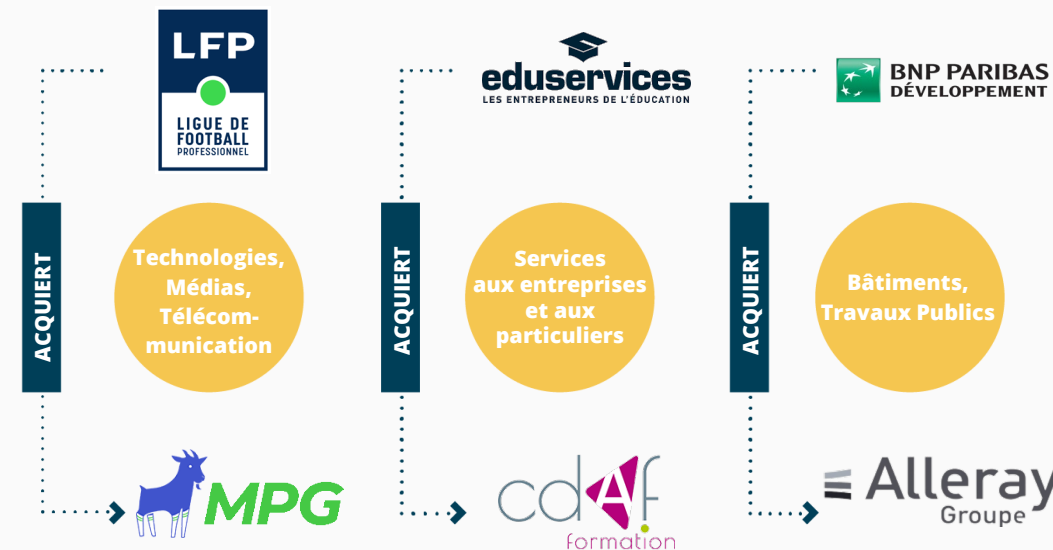


La hausse des montants moyens de transaction s'est diffusée dans tous les secteurs. Elle est spectaculaire : elle double dans les TMT, elle triple dans les Services aux Entreprises, elle augmente de 80% dans les Biens d'Équipement et de 50% dans le BTP.

**Alain Fabre, Directeur M&A In Extenso Finance**



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES





# ÎLE-DE-FRANCE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

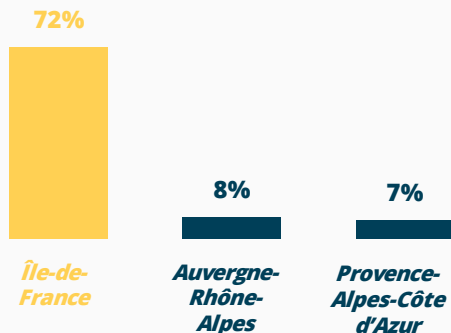
## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS



L'année 2022 n'a pas infléchi les caractéristiques structurelles du marché francilien. Sur des opérations inférieures à 50M€, la composante internationale demeure résiduelle. Les vendeurs sont toujours des acteurs privés et les acquéreurs des sociétés non cotées. Le marché des transactions demeure porté par des logiques de consolidation sectorielle.

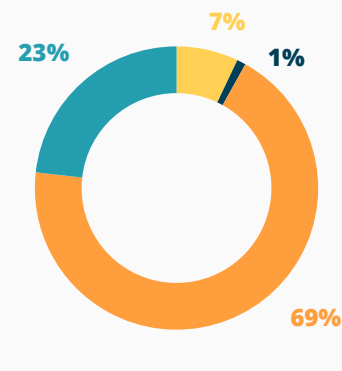
## VOLUMETRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de d'Île-de-France ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

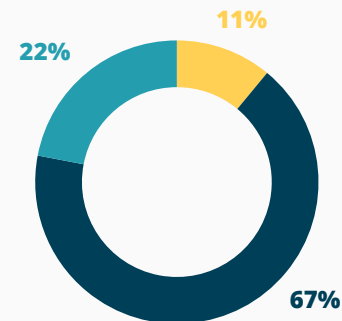
### Profil des acquéreurs



En ligne avec la moyenne nationale, les acquéreurs corporate représentent plus des ¾ des acquisitions de la région Ile-de-France

■ Sociétés cotées  
■ Sociétés non cotées  
■ Actionnaires privés  
■ Fonds d'investissement

### Profil des vendeurs



Les cédants sont très largement majoritairement des actionnaires privés.

■ Sociétés  
■ Actionnaires privés  
■ Fonds d'investissement



# NORMANDIE

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL NORMANDIE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ■ DONNÉES 2022



**33**

Transactions analysées



**519 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**3%**

des transactions en France métropolitaine



**0,66**

Indice de dynamisme



**4204**

PME (20-249 salariés)



**5%**

des PME françaises

En Normandie, le volume des transactions a progressé sur l'année 2022, avec une croissance des opérations de plus de 15 millions de valeur, tirée par les secteurs très présents sur le territoire que sont le Transport et les activités industrielles de mécanique de précision qui enregistrent des mouvements de concentration importants.

33

## ■ TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022

	2021	2020
<b>1 À 5 MILLIONS</b>	<b>13</b>	<b>21</b>
<b>5 À 15 MILLIONS</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
<b>15 À 50 MILLIONS</b>	<b>8</b>	<b>2</b>

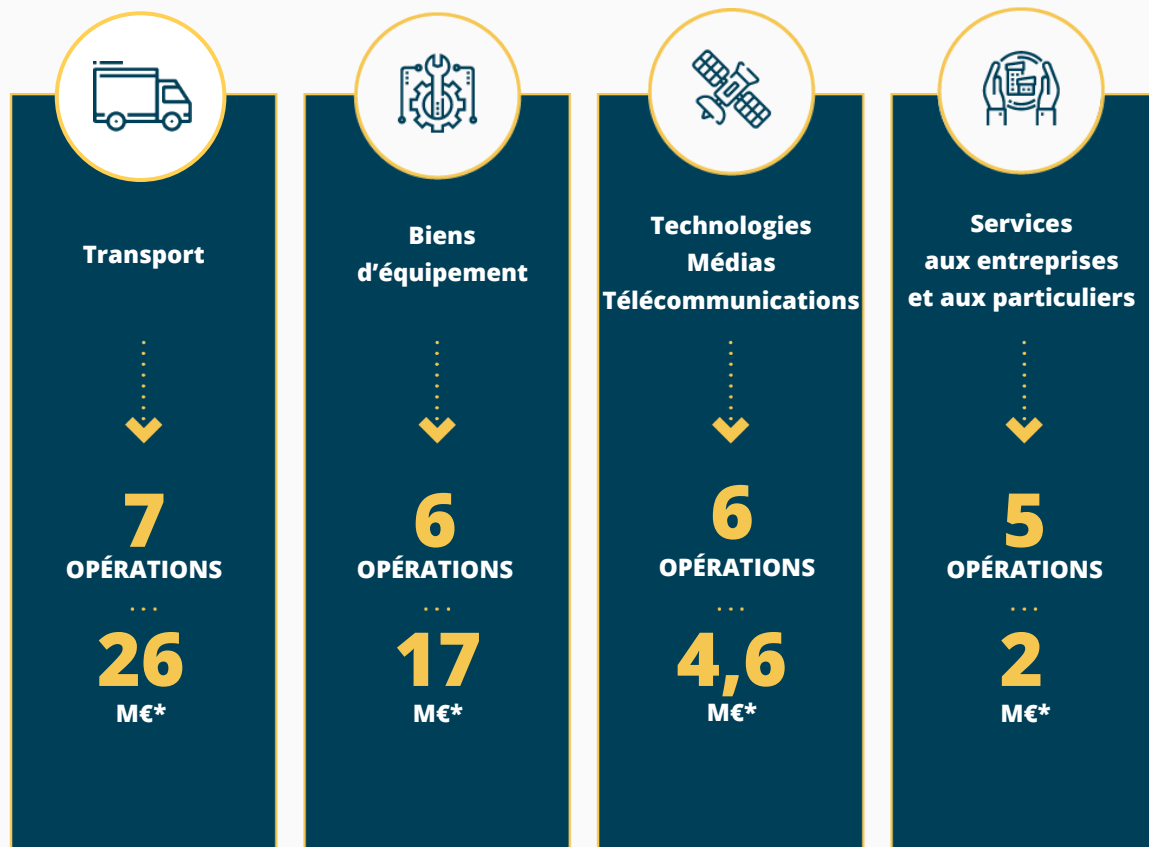
En 2022, le marché normand progresse légèrement à près des 3% des opérations nationales (vs 2% en 2021) avec une nouvelle dynamique des opérations sur certains secteurs bien valorisés.

Le montant des transactions s'affiche ainsi au-dessus de la moyenne nationale et guide l'évolution du marché régional à la hausse.

# NORMANDIE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

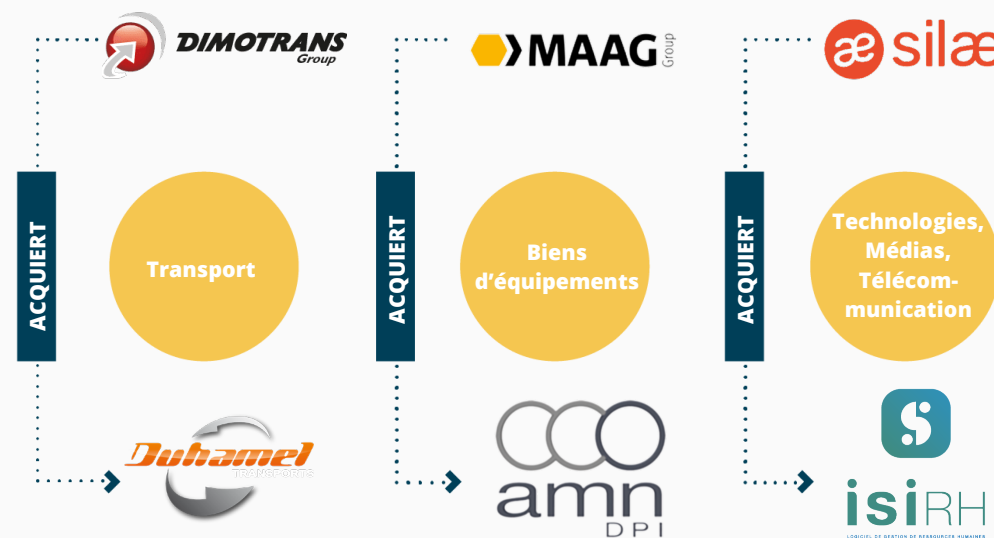


L'activité des fusions & acquisitions de la région a repris le chemin de la croissance avec quelques opérations significatives et structurantes sur certains secteurs, tels que le Transport et la Logistique. La région dispose d'autres nombreuses filières d'excellence comme l'automobile ou encore la chimie/pharmacie/cosmétique qui, compte tenu de la dynamique et de l'attrait du territoire, initieront à coup sûr des mouvements de rapprochements.

**Yoann Melloul, Directeur des Régions In Extenso Finance**



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES



# NORMANDIE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

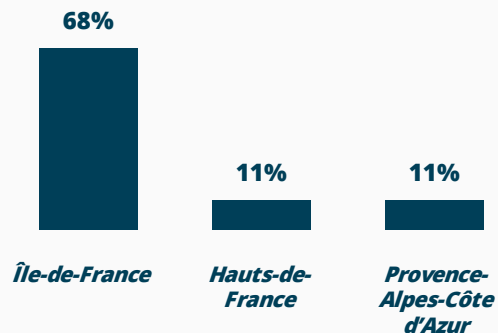
## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS



Comme la plupart des régions, les opérations en Normandie présentent une proportion faible d'acquéreurs d'origine internationale. En revanche, la proximité géographique favorise la place majoritaire des repreneurs franciliens.

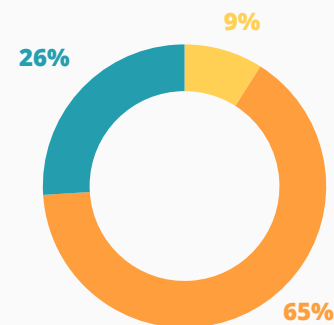
## VOLUMETRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Normandie ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

### Profil des acquéreurs

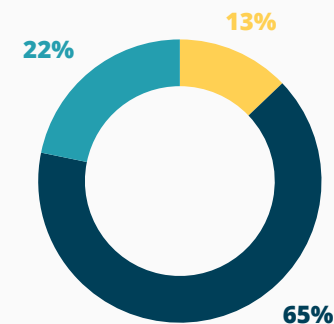


Le rôle croissant des fonds d'investissement sur plus d'un quart des opérations en 2022 (11% en 2021) s'explique notamment par les hausses des valeurs de transactions.

Les sociétés non cotées représentent toujours près de 2/3 des transactions d'origine normande.



### Profil des vendeurs



Les cessions proviennent principalement d'actionnaires privés. Mais comme en Ile-de-France, le rôle des fonds d'investissement est loin d'être négligeable.





# NOUVELLE- AQUITAINE



# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL NOUVELLE-AQUITAINE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ┆ DONNÉES 2022



**74**

Transactions analysées



**722 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**8%**

des transactions en France métropolitaine



**0,81**

Indice de dynamisme



**7778**

PME (20-249 salariés)



**8%**

des PME françaises

Comme au niveau national, ce sont les secteurs des TMT et des Services qui tirent leur épingle du jeu : ils représentent la moitié des transactions de la région et ont connu une croissance en volume de 42%.

Le BTP, 3<sup>ème</sup> secteur en nombre d'opérations sur 2022, a connu un regain d'activité malgré une l'impact de l'inflation et des difficultés d'approvisionnement.

**74**

## ┆ TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022

	2021	2020
<b>1 À 5 MILLIONS</b>	<b>39</b> : 45	34
<b>5 À 15 MILLIONS</b>	<b>22</b> : 19	12
<b>15 À 50 MILLIONS</b>	<b>13</b> : 13	10

La Nouvelle-Aquitaine a montré une résistance notable en 2022, avec un nombre d'opérations en baisse de seulement 4%, contre 8% au niveau national. Cette baisse masque cependant une forte hétérogénéité selon les segments d'entreprises, les petites entreprises étant particulièrement impactées (-13% sur le segment 1-5M€) tandis que les opérations au-delà de 5 M€ restent en croissance.

La valorisation cumulée des opérations en ressort ainsi en hausse de 17%, à 722 M€.

Le poids de la Nouvelle-Aquitaine dans l'ensemble des transactions nationales est en légère hausse (+1pt), confirmant la dynamique engagée ces dernières années, alimentée par un écosystème financier (fonds d'investissement, conseils, etc.) qui se structure et se développe.

# NOUVELLE-AQUITAINE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

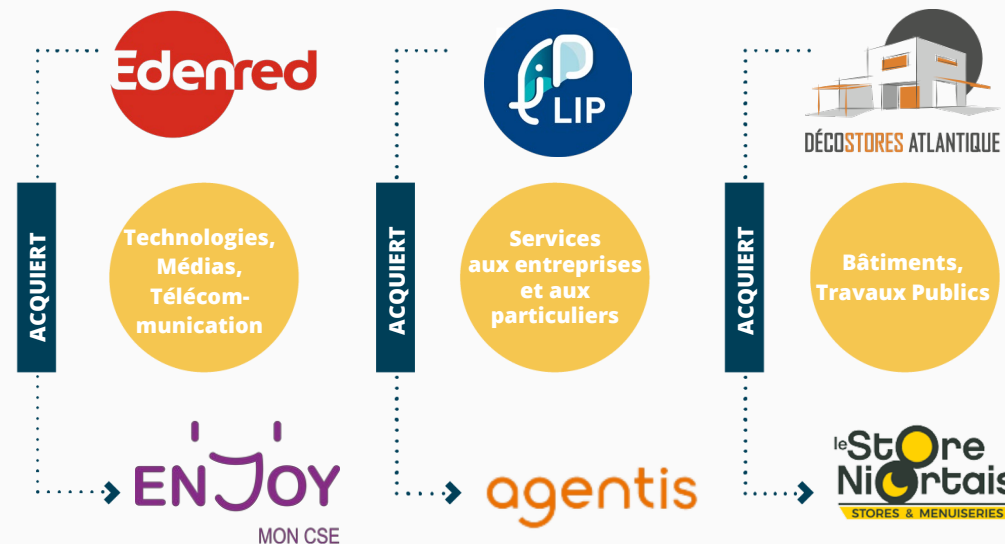


Au cours de cette année 2022 à la conjoncture perturbée, la région Nouvelle-Aquitaine a fait preuve d'une belle résilience globale, soutenue par le dynamisme des secteurs des TMT et des Services.

*Florian Bernet, Directeur M&A In Extenso Finance*



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES





# NOUVELLE-AQUITAINE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS



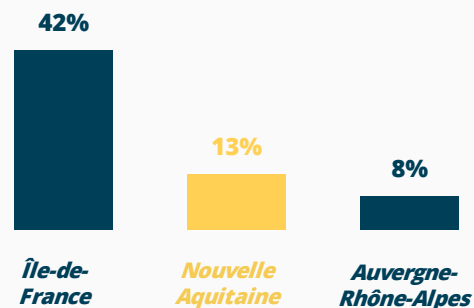
Avec 85% d'acquéreurs français, la Nouvelle-Aquitaine reste dans les standards nationaux (87%) et plutôt stable par rapport à l'année précédente (84% en 2021). La prépondérance de l'Île-de-France est confirmée avec près de la moitié des transactions réalisées avec un acquéreur francilien.

La part des transactions intrarégionales est quant à elle en retrait et s'établit à 13%, contre 21% l'an dernier.

Parmi les acteurs étrangers, nous observons un tropisme plus marqué vers des acquéreurs hors d'Europe, qui représentent 7% des transactions (contre 2% en 2021).

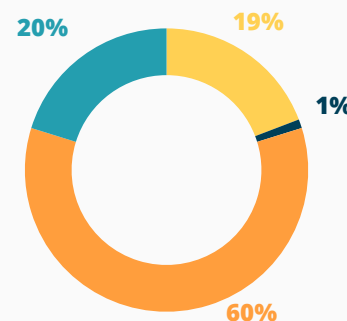
## VOLUMETRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Nouvelle-Aquitaine ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

### Profil des acquéreurs



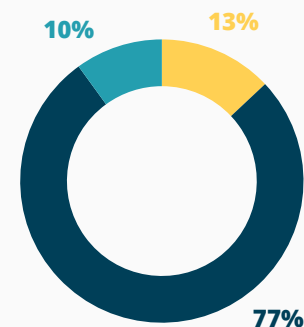
Près de 80% des acquisitions sont menées par des acquéreurs corporate (+10 pts par rapport à 2021).

Les fonds d'investissement sont également beaucoup plus présents, réalisant une transaction sur cinq (+7 pts).

En revanche, les actionnaires privés connaissent un retrait significatif, ne représentant plus que 1% des transactions (contre 17% en 2021).

■ Sociétés cotées ■ Actionnaires privés  
■ Sociétés non cotées ■ Fonds d'investissement

### Profil des vendeurs



A l'instar du niveau national, les actionnaires privés représentent la très grande majorité des vendeurs avec 77% des transactions.

Les fonds d'investissements néo-aquitains ont été quant à eux particulièrement conservateurs sur leurs participations, représentant uniquement 10% des cessions (contre 22% au niveau national, et 17% en 2021).

■ Sociétés ■ Actionnaires privés ■ Fonds d'investissement



**OCCITANIE**

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL OCCITANIE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ┆ DONNÉES 2022



**85**

Transactions analysées



**929 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**9%**

des transactions en France métropolitaine



**1,03**

Indice de dynamisme



**7072**

PME (20-249 salariés)



**8%**

des PME françaises

Plus de 50% des acquisitions a été réalisé par des acquéreurs non issus de la région Occitanie, avec près d'un acquéreur sur deux venant de l'Île-de-France et des Hauts-de-France.

En 2022, la moitié des transactions réalisées porte sur les secteurs des Services aux Entreprises et aux Particuliers, des TMT et du BTP.

85

## ┆ TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022

	2021	2020
<b>1 À 5 MILLIONS</b>	<b>43</b>	<b>37</b>
<b>5 À 15 MILLIONS</b>	<b>25</b>	<b>9</b>
<b>15 À 50 MILLIONS</b>	<b>18</b>	<b>10</b>

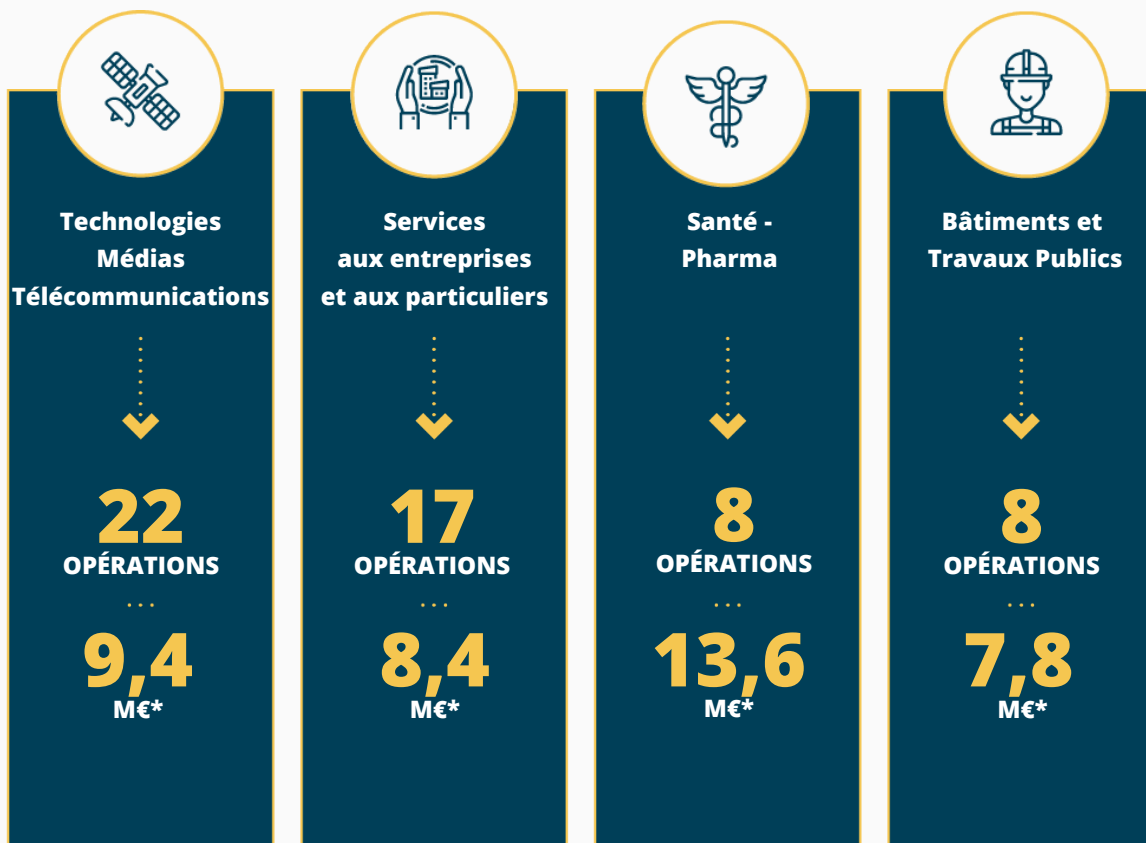
La région Occitanie a connu en 2022 une augmentation du nombre de transactions réalisées avec un volume de 85 opérations contre 82 en 2021 à contre courant de l'évolution nationale.

La répartition de ces transactions par segment de valeur est identique à celui observé au niveau national avec 50% sur le segment 1 à 5 M€, 29% sur le segment 5 à 15 M€ et 21% sur le segment 15 à 50M€.

# OCCITANIE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

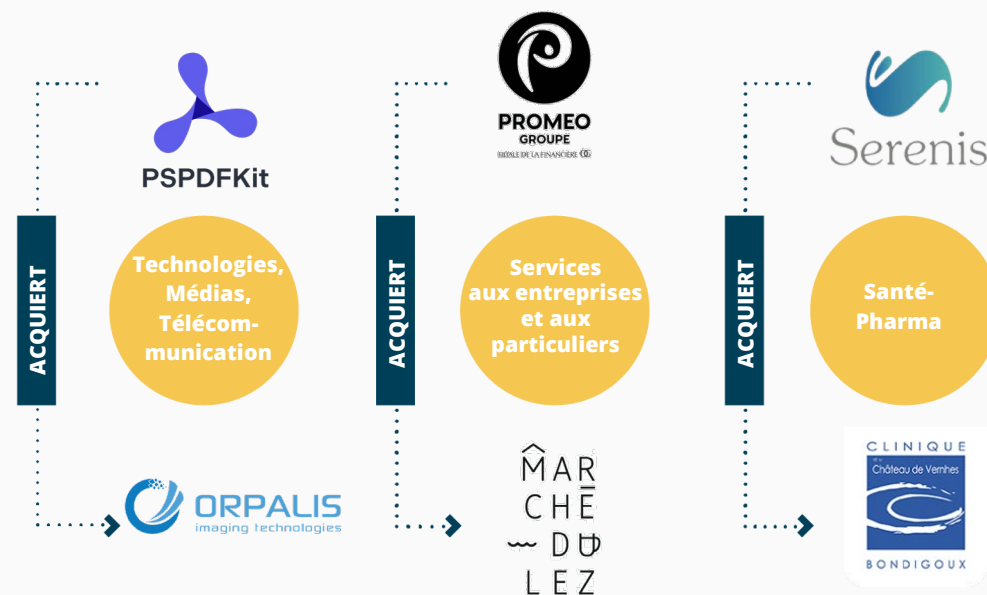


La région Occitanie se démarque en 2022 par une attractivité renforcée, en raison d'un tropisme fortement orienté Technologies et Services. Elle devient la 3<sup>ème</sup> région en terme de volume de transactions derrière l'Ile-de-France et AURA avec un montant moyen de transaction qui s'établit au dessus des 10 M€, en forte progression sur 2022 notamment sur la tranche 15-50 M€.

**Mathieu Dreno, Directeur M&A In Extenso Finance**



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES



# OCCITANIE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

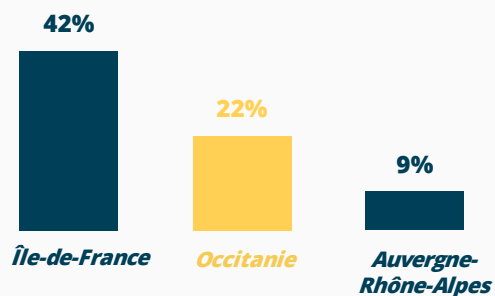
## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS



La région Occitanie possède une importante capacité d'attraction d'acquéreurs externes à la région, avec près d'une acquisition sur deux menée par un acquéreur issu de l'Île-de-France et des Hauts de France en 2022.

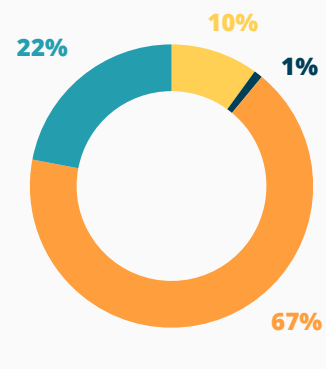
## VOLUMETRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants d'Occitanie ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

### Profil des acquéreurs

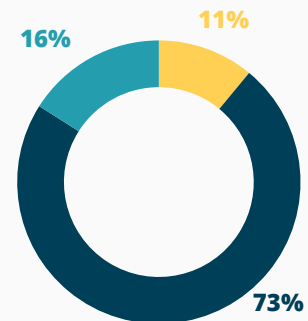


Près de 4 acquisitions sur 5 sont menées par des acquéreurs corporate (sociétés non cotées et cotées).

Avec 22% des opérations réalisées, les fonds d'investissement sont très actifs en 2022 (vs 11% en 2021).

■ Sociétés cotées ■ Actionnaires privés  
■ Sociétés non cotées ■ Fonds d'investissement

### Profil des vendeurs



La cartographie des vendeurs de la région Occitanie est comparable à celle observée au niveau national (73% ; 16% ; 11%).

■ Sociétés ■ Actionnaires privés ■ Fonds d'investissement

# PAYS DE LA LOIRE



# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL

## PAYS DE LA LOIRE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

### DONNÉES 2022



**46**

Transactions analysées



**666 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**4%**

des transactions en France métropolitaine



**0,68**

Indice de dynamisme



**5732**

PME (20-249 salariés)



**6%**

des PME françaises

Avec 46 opérations de fusions-acquisitions recensées en 2022, les Pays de la Loire enregistrent un net recul comparé à 2021 avec près de deux fois moins d'opérations réalisées (83 transactions en 2021).

Rappelons qu'en 2021, la région Pays de la Loire avait enregistré une des plus grandes croissances nationales comparée à 2020. En effet, cette région avait connu un « restart » des opérations M&A avec un « effet rattrapage » conséquent à l'issue de la période de pandémie.

Le nombre de cession-acquisition analysées en 2021 était ainsi bien supérieur aux années pré-covid qui enregistraient une moyenne historique aux alentours de 43 opérations. Les Pays de la Loire renouent ainsi avec ses ratios historiques.



Après un effet rattrapage conséquent en 2021, la région Pays de la Loire retrouve ses niveaux historiques pré-covid



La valorisation moyenne des opérations de 2022 est supérieure à celle de l'année précédente, atteignant plus de 14 M€ contre 11 M€ en 2021.

Les transactions de 1 à 5 M€ représentent toujours la majeure partie des opérations avec 41% du volume analysé en 2022 vs 48% en 2021. Les opérations valorisées entre 15 et 50 M€ représentent cette année plus de 34% des opérations en Pays de la Loire vs 28% l'année précédente.

Les secteurs d'activité les plus représentés sont identiques à ceux de l'an passé, à savoir les Biens d'équipements, TMT, les Services et le BTP.

Ces secteurs, étant parmi les plus représentés dans le paysage économique de cette région, sont aussi marqués par le dynamisme d'activité post-covid : nombre d'heures travaillées supérieures à celui de 2019 dans la Construction, l'activité des Services au-delà de son niveau d'avant covid (+7% par mois), dynamisme des technocampus, etc..

Cependant, l'Agroalimentaire, pourtant l'un des premiers secteurs industriels en Pays de la Loire en nombre d'emplois, n'arrive qu'en 5ème position en 2022.

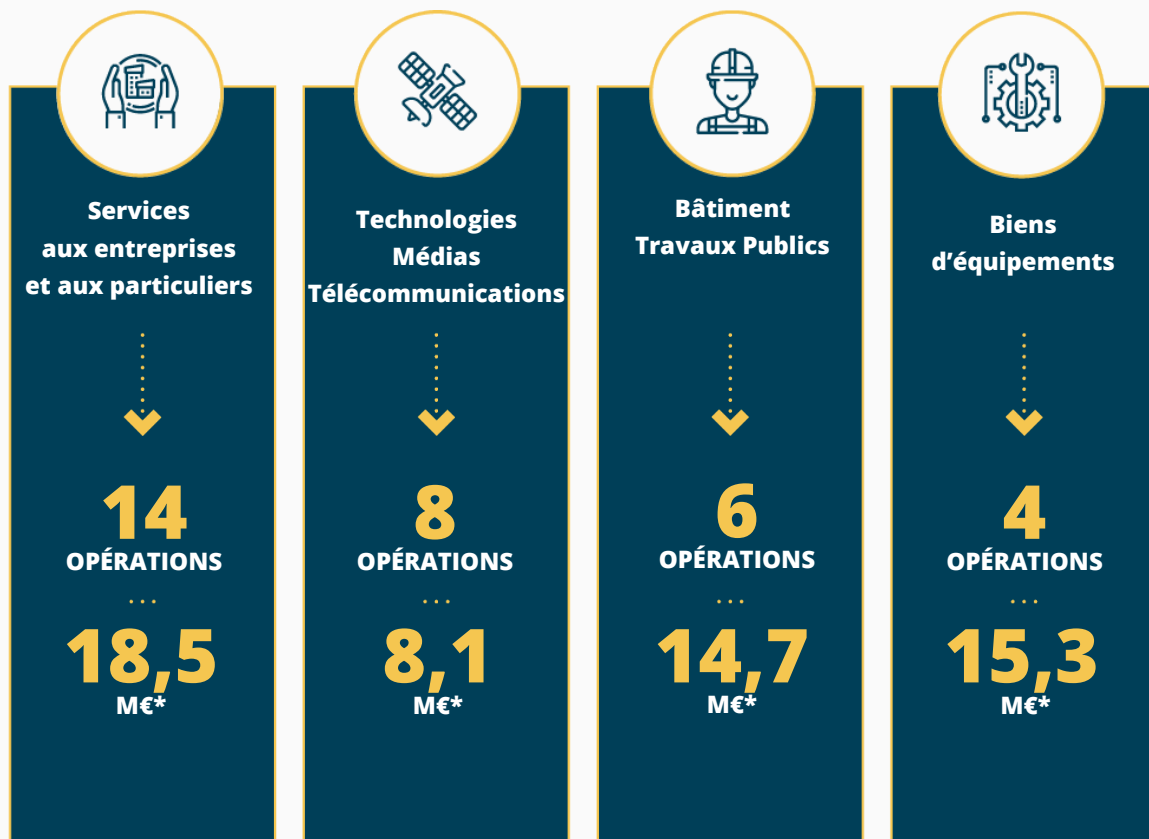
### TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022

	2021	2020
<b>1 À 5 MILLIONS</b>	<b>19</b>	<b>39</b>
<b>5 À 15 MILLIONS</b>	<b>11</b>	<b>21</b>
<b>15 À 50 MILLIONS</b>	<b>16</b>	<b>23</b>

# PAYS DE LA LOIRE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne

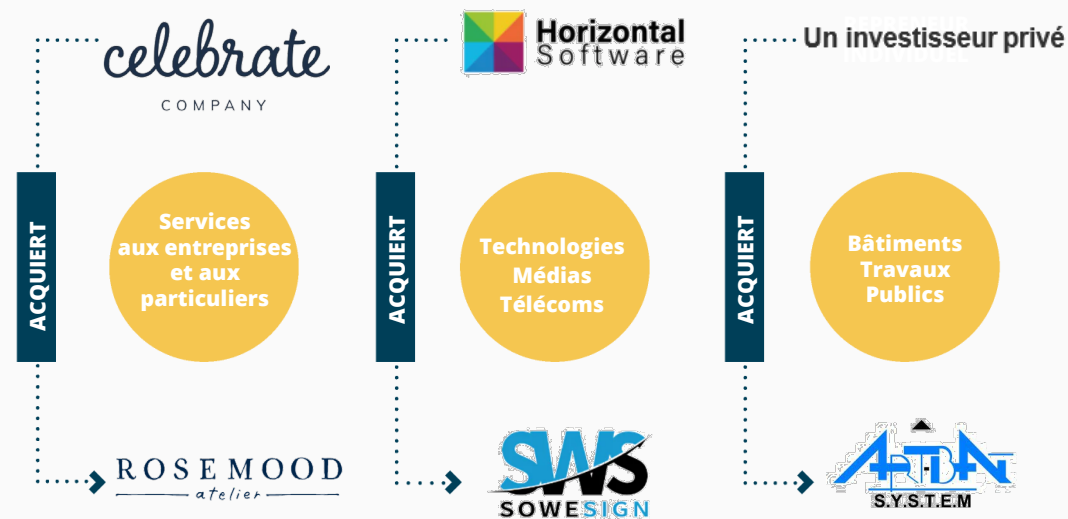


Après une année 2021 exceptionnelle, la région des Pays de la Loire enregistre sur 2022, un recul quant au volume de transactions réalisé. Le secteur des Services aura été, dans ce contexte, le plus dynamique en nombre et en valeur d'opérations.

*Clément Pauly, Directeur de région, In Extenso Finance*



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES





# PAYS DE LA LOIRE

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

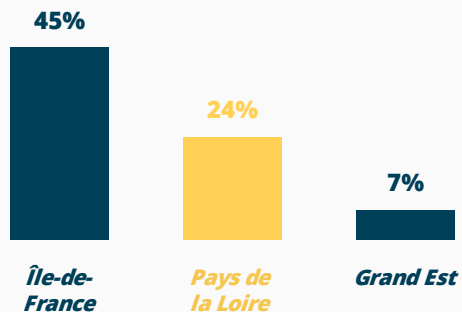
## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS



Comme en 2021, les acquéreurs sont localisés principalement en France, avec une nuance tout de même sur 2022, puisque près d'une transaction sur deux a été réalisée avec un acquéreur originaire de l'Île-de-France.

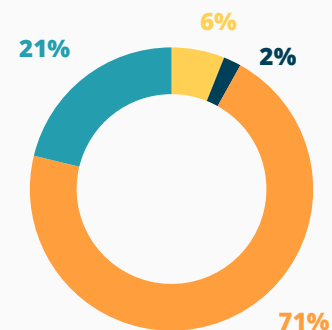
## VOLUMETRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants des Pays de la Loire ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

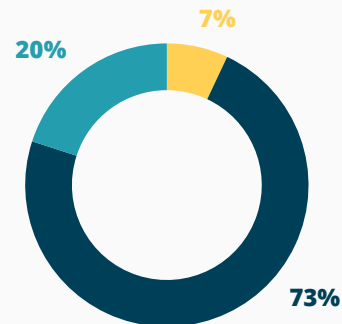
### Profil des acquéreurs



Les acquéreurs sociétés non cotées restent une nouvelle fois très présents dans les opérations de la région. On constate toutefois une présence plus forte des fonds d'investissement sur 2022.

■ Sociétés cotées ■ Actionnaires privés  
■ Sociétés non cotées ■ Fonds d'investissement

### Profil des vendeurs



Comme en 2021, les vendeurs sont majoritairement des actionnaires privés, avec également un dynamisme qui se poursuit concernant les fonds d'investissement.

■ Sociétés ■ Actionnaires privés ■ Fonds d'investissement



**PROVENCE-ALPES  
CÔTE D'AZUR**

# TABLEAU DE BORD RÉGIONAL PROVENCE-ALPES-CÔTE D'AZUR

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ■ DONNÉES 2022



**60**

Transactions analysées



**764 M€**

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



**5%**

des transactions en France métropolitaine



**0,75**

Indice de dynamisme



**6749**

PME (20-249 salariés)



**7%**

des PME françaises

Après une année 2021 très dynamique, la région PACA enregistre une baisse importante en 2022, mais se maintient néanmoins à 60 transactions, soit 5% des opérations réalisées en France.

La baisse du nombre d'opérations concerne principalement le segment des petites valorisations, de 1 à 5 millions d'euros.

Le segment de 5 à 15 millions est stable et celui de 15 à 50, bien que plus faible, reste à un niveau élevé pour la région.



**Les opérations entre 5 et 50 millions d'euros de valorisation se maintiennent à un niveau élevé dans la région PACA**



Plus de 75% des acquisitions ont été réalisées par des acquéreurs non issus de la région PACA.

Près d'un acquéreur sur deux est issu de la région Ile-de-France.

Au niveau des secteurs d'activité, on retrouve en tête les Services aux Entreprises et aux Particuliers ainsi que les TMT, respectivement 2<sup>ème</sup> et 1<sup>er</sup> au niveau national.

Le secteur Santé-Pharma, moins dynamique au niveau national en 2022, reste très actif dans la région avec 10 opérations recensées.

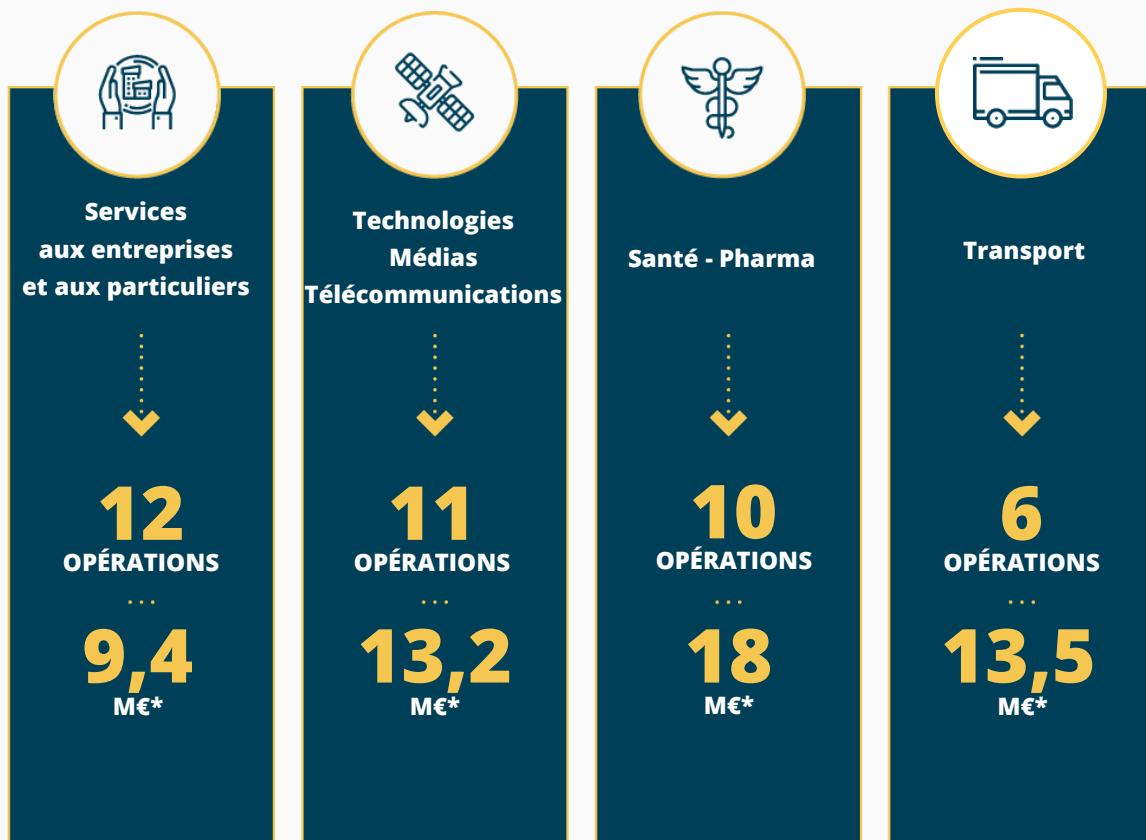
## ■ TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2022

	2021	2020
<b>1 À 5 MILLIONS</b>	<b>23</b>	<b>36</b>
<b>5 À 15 MILLIONS</b>	<b>21</b>	<b>13</b>
<b>15 À 50 MILLIONS</b>	<b>16</b>	<b>6</b>

# PROVENCE-ALPES-CÔTE D'AZUR

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ EN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN 2022



\*valorisation estimée moyenne



Cette année, plus de la moitié des acquisitions dans la région s'est concentrée sur des entreprises des secteurs des Services, des TMT ou de la Santé.

**Bernard Cendrier, Directeur Associé In Extenso Finance**



## SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES



# PROVENCE-ALPES-CÔTE D'AZUR

Segment de valorisation : 1 à 50 M€

## ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACQUÉREURS



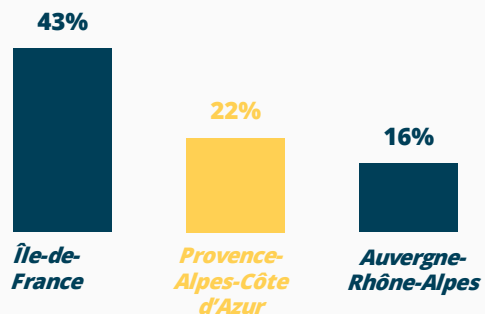
La part des acquéreurs français de 84% est proche de la moyenne observée au niveau national (83%).

Sur les opérations réalisées par des acquéreurs français dans la région, 78% ont été réalisées par des acquéreurs provenant d'autres régions.

La région PACA reste attractive en particulier pour des acquéreurs d'Île-de-France et de la région AURA.

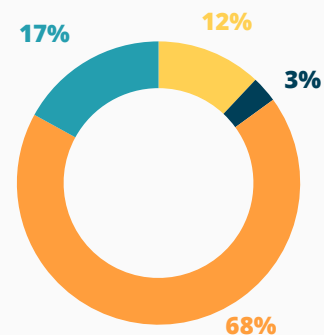
## VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Provence-Alpes-Côte d'Azur ont vendu à des acquéreurs de :



## PROFIL DES ACQUÉREURS ET VENDEURS DE LA RÉGION

### Profil des acquéreurs

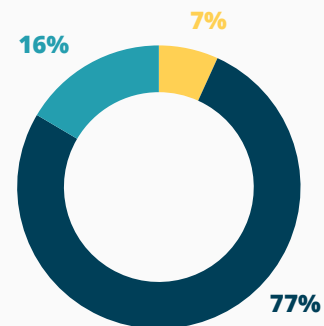


Les acquéreurs corporate (sociétés non cotées et cotées) représentent ensemble 80% des acquisitions de la région PACA, 5 points au-dessus de la moyenne nationale.

Avec 17% des opérations réalisées, les fonds d'investissement ont été plus actifs en 2022 qu'en 2021 (13% des opérations).

■ Sociétés cotées ■ Actionnaires privés  
■ Sociétés non cotées ■ Fonds d'investissement

### Profil des vendeurs



Le profil des vendeurs dans la région PACA a peu évolué entre 2021 et 2022.

La proportion de cessions opérées par des fonds d'investissement s'est maintenue à 16%, en-deçà du niveau observé en moyenne en France (19%).

■ Sociétés ■ Actionnaires privés ■ Fonds d'investissement

# ANNEXES

# 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 (Entreprise 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 (maison mère ou filiale) ayant leur siège en France métropolitaine



### DATE DE L'OPÉRATION

Transactions de l'année 2022

# MÉTHODOLOGIE - DONNÉES COLLECTÉES SUR LES TRANSACTIONS 1/2

## ■ DONNÉES COLLECTÉES SUR CHAQUE TRANSACTION

Les principales informations collectées sont les suivantes :

TRANSACTION	DESCRIPTION DE LA CIBLE, DES ACQUÉREURS ET DES VENDEURS	ÉLÉMENTS FINANCIERS
<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Date de l'annonce / de closing de la transaction</li><li>▶ Type de transaction</li><li>▶ Structure de l'opération : Pourcentage acquis, prix si disponible, earn-out</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Siren (pour les sociétés françaises, afin de valider leur identité)</li><li>▶ Localisation (département du siège social pour les sociétés françaises)</li><li>▶ Description de l'activité</li><li>▶ Secteur(s) d'activité, à partir de la nomenclature développée par Epsilon (~400 secteurs / sous-secteurs)</li><li>▶ Actionnaire(s), permettant de distinguer une typologie des acteurs du deal : société / actionnaire privé (fondateur, management, famille) / fonds de capital-investissement</li><li>▶ Société privée ou cotée</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Chiffre d'affaires et EBITDA de la cible</li><li>▶ Fourchette de Valeur d'Entreprise (VE), si le prix de la transaction n'a pas été retrouvé, calculée 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)</li></ul> <div data-bbox="1694 856 2305 1006" style="border: 1px solid orange; padding: 10px;"><p><b>NB :</b> L'activité M&amp;A en valeur est calculée comme la somme des VE estimées (transaction par transaction)</p></div>



# MÉTHODOLOGIE - DONNÉES COLLECTÉES SUR LES TRANSACTIONS 2/2

## 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 près de 1080 cessions concernant des PME dont la valorisation est comprise entre 1 et 50 M€, réalisées en France métropolitaine du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2022.

### INDICE DE DYNAMISME

- ◆ L'ensemble du panel est retenu.
- ◆ Pour mesurer le dynamisme des transactions, nous avons rapproché la part des transactions de la région sur la part des PME de la région.
- ◆ Cette information 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.

# 1080

**cessions concernant des PME  
dont la valorisation est  
comprise entre 1 et 50 M€**

65

# CONTACTS

▣ **MARION BARTH**

In Extenso Finance

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)

▣ **STÉPHANIE BARRÉ-LESAUVAGE**

Agence CLAI

01 44 69 54 00

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

# In Extenso

Finance

## **Siège social**

63ter avenue Edouard Vaillant  
92 100 Boulogne-Billancourt

Tél. : 01 72 29 63 05

**finance.inextenso.fr**