

In Extenso
FINANCE

RÉGIONS & TRANSMISSION

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

EN PARTENARIAT AVEC :

Ε EPSILON
RESEARCH

8^{ème} ÉDITION AVRIL 2024

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 2023.

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

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.

« 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. »

EN PARTENARIAT AVEC



EPSILON
RESEARCH

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.

MARS 2024 PANORAMA 8

ÉDITION ANNUELLE - ÉVOLUTION 2022 / 2023

- Focus sur les secteurs d'activité
- Évolution de l'activité M&A des régions en 2023

ÉDITO 2023 : derrière le repli, la reprise.

L'année dernière, nous avons fait le constat pour 2022 d'un véritable stop-and-go psychologique pour les chefs d'entreprises comme pour les investisseurs sur le marché des cessions-acquisitions de PME (Small cap). L'euphorie de la reprise post-Covid était en effet contrariée par le double impact de la hausse des taux d'intérêt et de la multiplication des incertitudes sur les perspectives macroéconomiques et géopolitiques.

Force est de constater que, sur le segment des Small cap (entreprises dont la valorisation est comprise entre 1 et 50 millions d'euros), l'année 2023 voit se poursuivre la baisse du marché, mais qui recouvre des situations très contrastées selon les régions, les secteurs et les marchés. Ainsi le premier semestre 2023 a été particulièrement baissier avec un nombre d'opérations significativement bas comparé aux années précédentes (-35% par rapport à 2022). La deuxième partie de l'année a été meilleure (+20% sur le deuxième semestre) et l'année 2023 s'est terminée à - 11%, certes en baisse mais avec un recul moins significatif que celui que l'on pouvait attendre, ce qui montre la résilience de ce marché au regard de ses composantes structurelles (consolidation des secteurs, âge des dirigeants, etc.).

Des trois segments de valorisation que nous

utilisons pour analyser le marché du Small cap, nous constatons une résistance plus importante des opérations sur le segment central, c'est-à-dire les entreprises valorisées entre 5 et 15 millions d'euros. Cela s'explique en partie par le profil des entreprises auquel correspond ces valorisations : principalement des entreprises familiales, ancrées dans leur territoire, moins soumises à des aléas conjoncturels ou des enjeux internationaux et dont transmission répond souvent à des objectifs de « nécessité », dans un contexte de vieillissement de la population des dirigeants d'entreprises.

Au niveau régional, l'axe Paris-Lyon reste, comme chaque année, le plus dynamique, à l'image de son poids économique dans l'économie française, avec plus de la moitié des transactions réalisées dans les régions Île-de-France et Auvergne-Rhône-Alpes, et un tiers rien qu'en Île-de-France. Si la baisse du volume de transaction touche la plupart des régions, il faut noter la bonne vitalité des régions PACA et Pays de la Loire, qui ont compensé cette année leur faible volume de transactions de 2022. D'autres régions, comme les Hauts-de-France ou l'Occitanie, bien qu'en baisse relative par rapport à 2022, affichent un nombre de transactions bien supérieur à ce qu'il était lors de nos premières éditions du Panorama.

Comme l'année dernière, le secteur d'activité qui connaît le plus grand nombre d'opérations (300) reste celui des Technologies, Médias et Télécommunications (TMT). La nouveauté de cette édition est d'avoir développé une analyse détaillée de ce secteur qui fait preuve d'un dynamisme pérenne depuis plusieurs années. La forte hausse des opérations (+39%) dans le secteur des biens d'équipements s'explique en partie par un effet de rattrapage par rapport à une année 2022 morose, marquée par des difficultés d'approvisionnement de matériaux et les hausses du prix des matières premières et de l'énergie.

Les fonds d'investissement représentent 21% des acquéreurs, en léger recul par rapport à 2022. Cette évolution marque cependant une pause dans la dynamique d'acquisition de ces acteurs qui disposent d'une force de frappe financière importante. Dans un contexte économique incertain, les acteurs du Private Equity privilégient le soutien aux opérations « Buy & Build » aux opérations de LBO primaire ou secondaire, plus complexes à financer. En matière de cession, ces mêmes fonds d'investissement ont été en fort retrait cette année, (11% en 2023 contre 19% en 2022), dans un contexte baissier des valorisations, préférant patienter pour certaines opérations afin d'obtenir de meilleures conditions de sortie.

A l'inverse, les acteurs Corporates (sociétés cotées et non cotées) continuent à se consolider par croissance externe en acquérant des PME et réalisent trois quarts des opérations analysées (76% en 2023).

Qu'attendre de 2024 ? La fin de l'année 2023 a vu une reprise du marché M&A laissant présager en 2024 un retour à une croissance des opérations ; ce qui semble se confirmer avec la tendance d'augmentation du volume d'affaires sur ce premier trimestre. La stabilisation des taux d'intérêt et l'anticipation des acteurs sur une prochaine baisse, l'absorption du choc des hausses des prix des matières premières, de l'énergie et des revalorisations salariales, l'abondance de liquidités levées par les fonds d'investissement, le report d'un certain nombre d'opérations en attendant de meilleures conditions de réalisation, la poursuite de consolidation de certains secteurs, sont autant de facteurs positifs qui permettent d'anticiper une année 2024 plus propice aux opérations de cessions/acquisitions sur le marché du Small cap.



MARC SABATÉ
Associé & Directeur Général



JESSY-LAURE CAROL
Associée



DONNÉES NATIONALES 2023

ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS & TENDANCE 2024

Contrairement à ce qui avait été anticipé, l'année 2023 s'est terminée avec une baisse mesurée de 11% avec 964 opérations.

L'année avait commencé dans un contexte d'incertitudes et d'instabilité, liées notamment à l'environnement économique et géopolitique et les tendances du premier semestre laissaient présager un fort recul des opérations de cessions et acquisitions du smallcap.

Finalement, l'année 2023 s'est terminée avec une baisse du nombre de transactions moins forte qu'attendue, à -11% par rapport au nombre d'opérations de 2022 avec 964 opérations recensées et analysées dans notre panorama. Les six premiers mois de l'année ont clairement été en dessous du nombre d'opérations constaté en 2022 et même en 2021.

D'ailleurs, cette tendance baissière avait déjà été amorcée au dernier trimestre 2022.

Au cours de la deuxième partie de l'année, on note un effet de reprise avec deux pics d'activité particulièrement forts, en juillet et en décembre, alors que les autres mois sont en ligne avec le niveau d'opérations constaté les deux années précédentes.

Ce deuxième semestre n'a néanmoins pas permis de compenser le faible niveau d'activité et 2023 se termine avec une baisse mesurée de 11%.

Les signes de reprise de l'activité M&A et notamment le rebond en toute fin d'année semblent se poursuivre sur les premiers mois de 2024.

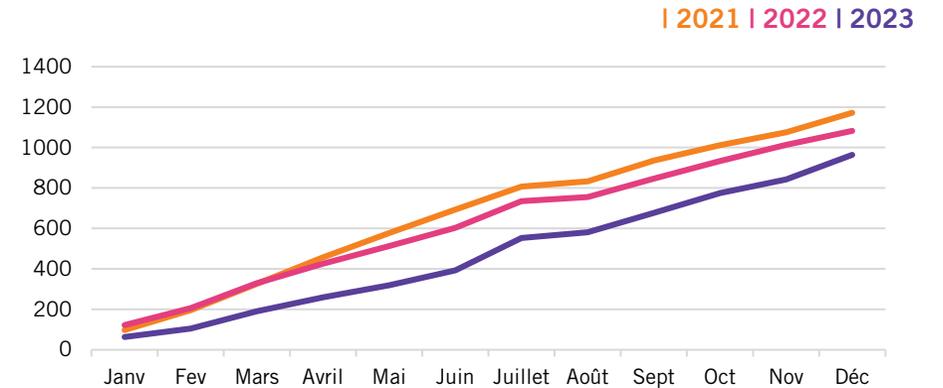
Le retour à un niveau de taux d'intérêt stabilisés avec une perspective possible de baisse considérée par certains acteurs, les risques inflationnistes, notamment liés à la forte augmentation des coûts des matières, de l'énergie et la hausse des coûts salariaux, qui semblent être derrière nous, et les signes d'une meilleure stabilité économique sont autant de facteurs susceptibles d'influer sur la réalisation d'opérations de cession et d'acquisition.

Parallèlement à cela, l'industrie du private equity s'est doté d'un volume important d'investissement, permettant d'envisager pour les prochains mois un intérêt pour réaliser des opérations d'acquisition et de consolidation de leurs participations.

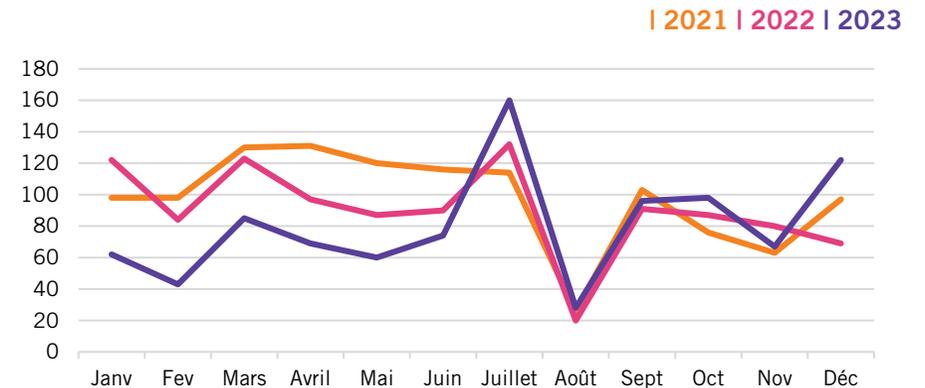
Ces tendances sont des signaux clairement positifs pour la reprise de l'activité M&A cette année, mais il faut rester prudent car d'autres facteurs sociaux, économiques ou internationaux peuvent peser et engendrer le report ou la non-réalisation de certaines opérations.

Le rebond constaté fin 2023 et qui semble se prolonger en ce début d'année reste encore à confirmer.

ÉVOLUTION DE L'ÉCHANTILLON DU PANORAMA EN CUMUL ANNUEL



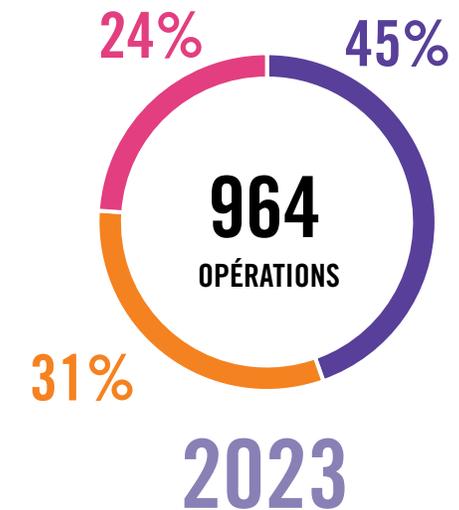
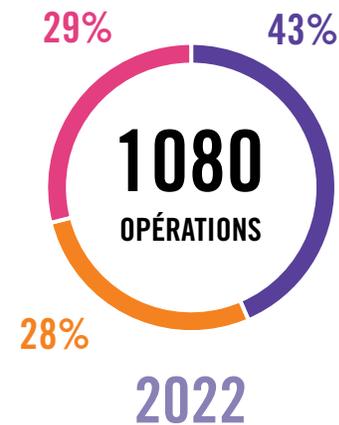
ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS EN VOLUMÉTRIE MENSUELLE



RÉPARTITION DES TRANSACTIONS PAR SEGMENTS DE VALORISATION

LÉGENDE :

1-5M€ 5-15M€ 15-50M€



Contrairement à ce qu'il avait été constaté en 2022, la baisse du nombre d'opérations c'est davantage ressenti sur les opérations du segment haut de valorisation, de 15 à 50 millions d'euros, en retrait de 5 points sur l'année et sans rattrapage sur le deuxième semestre de l'année.

Les entreprises de ce niveau de valorisation présentent à la fois de plus forts risques, sont plus complexes et plus impactées par la hausse des taux d'intérêt qui s'est fait ressentir sur cette période.

À l'inverse, le marché des valorisations entre 5 et 15 millions d'euros, avec un volume d'opérations stable par rapport à 2022, est le segment qui a le mieux résisté et continue de progresser (31% des opérations analysées).

Le marché des petites valorisations, comprises entre 1 et 5 millions d'euros, suit la tendance du marché global (-8%) et résiste bien.

VOLUME GLOBAL DE TRANSACTIONS PAR RÉGION EN 2023

Cette année encore, l'axe Paris-Lyon continue d'être le moteur du marché M&A et représente 1 opération sur 2 faite en France métropolitaine sur le segment smallcap.

Avec un recul de 11%, l'Île-de-France est en ligne avec la moyenne nationale, la région Auvergne-Rhône-Alpes, quant à elle, est en baisse légèrement plus marquée (-14%).

Provence-Alpes-Côte d'Azur, les Pays de la Loire et la Nouvelle-Aquitaine, en forte baisse l'année précédente, enregistrent quant à elles un nombre supérieur opérations et font une belle progression par rapport à 2022.

On constate le même effet « pendulaire » inverse pour les régions Hauts-de-France, Normandie, Bretagne et Occitanie, qui étaient en progression en 2022 et enregistrent pour cette année une baisse de leur volume d'opérations.

A noter que l'Occitanie conserve néanmoins un niveau élevé d'opérations et confirme sa position de région active en transactions smallcap.

Les régions Centre-Val de Loire, Bourgogne-Franche-Comté et Grand Est, sont pour la deuxième année consécutive en baisse et enregistrent un faible nombre d'opérations de cession-acquisition.

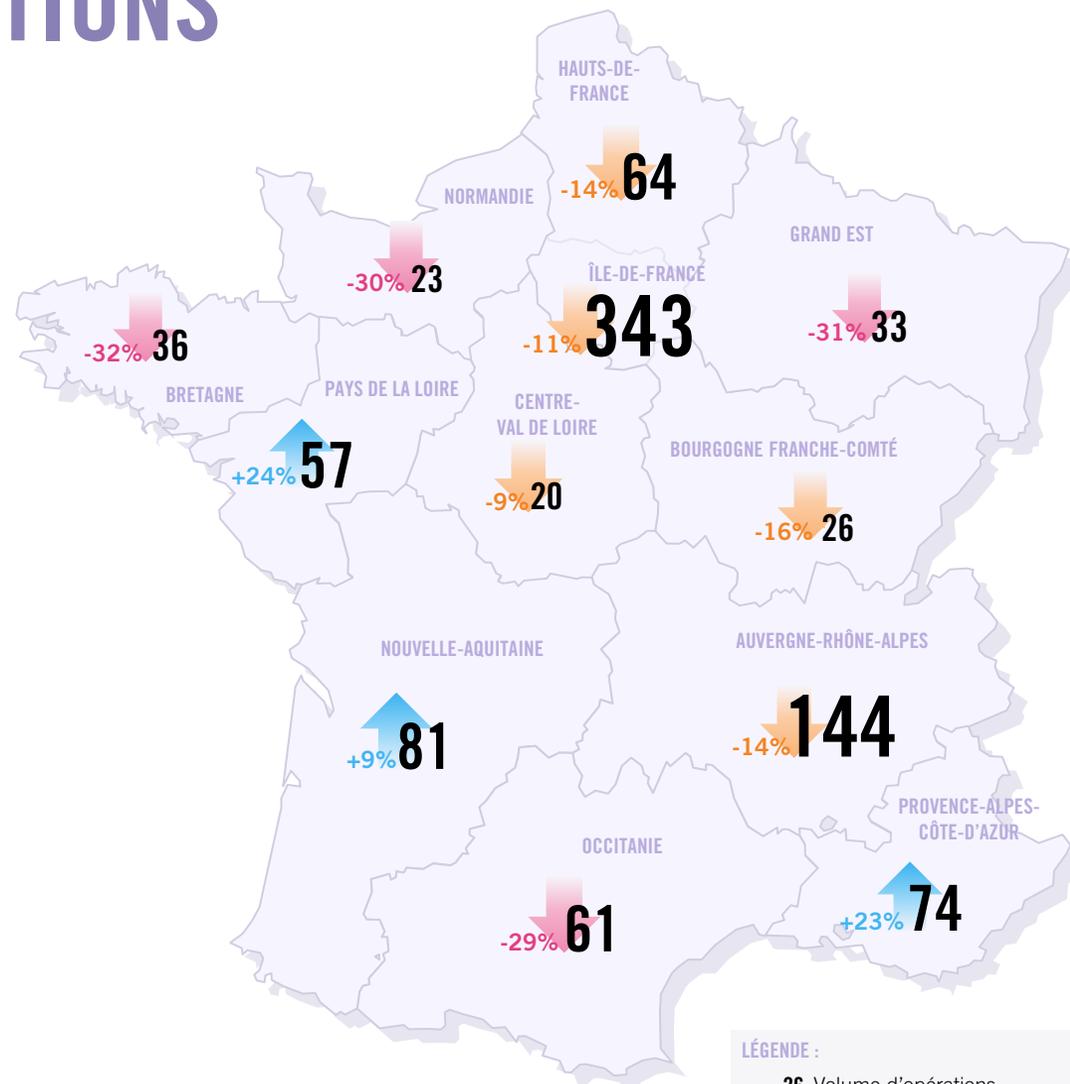
964
OPÉRATIONS

1 à 50M€
DE VALORISATION

-11%
ENTRE 2022 & 2023

36%
ÎLE-DE-FRANCE

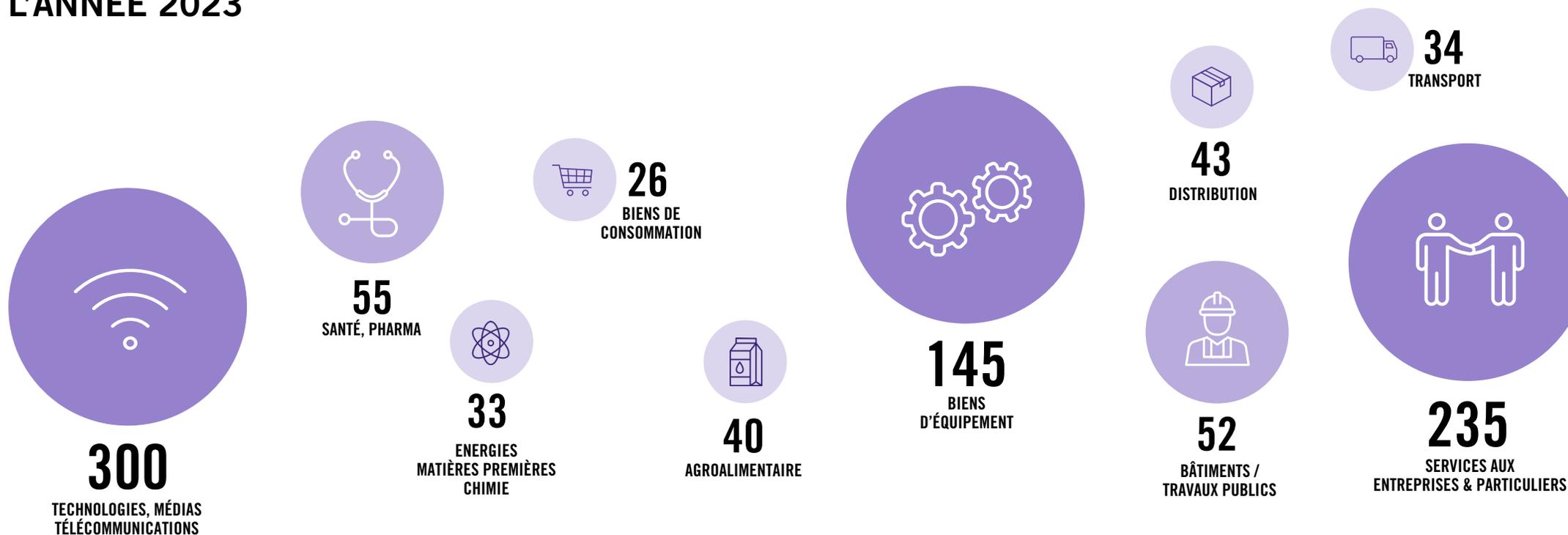
64%
AUTRES RÉGIONS



LÉGENDE :
 26 Volume d'opérations
 ↓ Variation en % 2022 vs. 2023

ZOOM SUR LES SECTEURS D'ACTIVITÉ EN 2023

RÉPARTITION DU NOMBRE DE DEALS SUR L'ANNÉE 2023



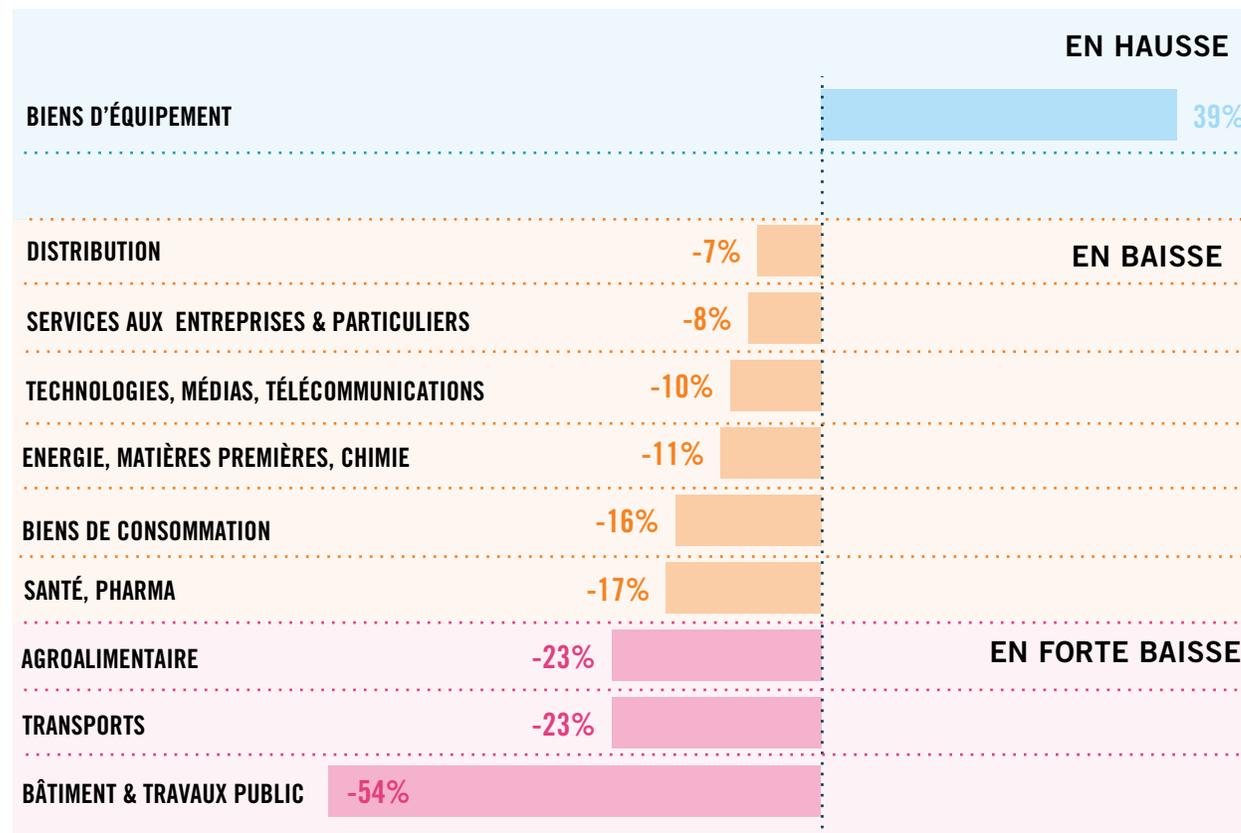
ZOOM SUR LES SECTEURS D'ACTIVITÉ EN 2023

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

Globalement, la baisse du nombre de deals a affecté l'ensemble des secteurs d'activité, à l'exception du secteur des biens d'équipement. Ce secteur est en forte hausse cette année, après une année de baisse en 2022, dans un contexte à l'époque combinant notamment une pénurie de matières premières, difficultés d'approvisionnement et hausse des coûts des matières et de l'énergie, qui avaient rendu difficiles les projections de carnets de commandes et d'anticipation de résultats futurs.

L'année 2023 montre une belle reprise des transactions dans ce secteur, le seul en hausse cette année et troisième secteur le plus actif. Le secteur des TMT, qui frôle les 300 opérations, reste cette année encore le secteur le plus dynamique en volume d'opérations du segment smallcap et enregistre une baisse mesurée, dans la moyenne du marché. Les secteurs de la Distribution, des Services, de l'Énergie des Biens de consommation et Santé-Pharma, sont également en baisse, autour de la moyenne nationale.

Le BTP, les Transports et l'Agroalimentaire enregistrent quant à eux un recul plus important. Le secteur du BTP, bien qu'il soit par nature résilient avec une activité très ancrée sur le territoire d'implantation de ses entreprises, rendant la délocalisation complexe et coûteuse, a été impacté par l'augmentation subie des taux d'intérêt et l'arrêt des mises en chantier. Dans ce contexte, un certain nombre d'opérations de cessions ont été reportées par manque de visibilité et parfois par manque d'acquéreurs, dont un certain nombre sont eux-mêmes impactés par ces événements.



PROFIL DES ACQUÉREURS EN 2023

PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

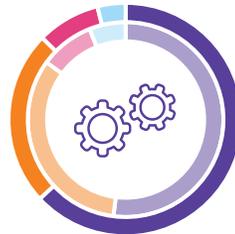
AU NIVEAU NATIONAL

SOCIÉTÉS NON CÔTÉES
67% 2022
63%

FONDS D'INVESTISSEMENT
21% 2022
22%

SOCIÉTÉS CÔTÉES
9% 2022
12%

ACTIONNAIRES PRIVÉS
3% 2022
3%



BIENS D'ÉQUIPEMENT



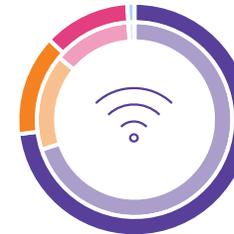
AGROALIMENTAIRE



SERVICES AUX
ENTREPRISES ET
PARTICULIERS



BIENS DE CONSOMMATION



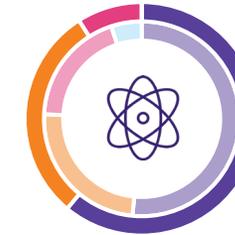
TECHNOLOGIES – MÉDIAS
TÉLÉCOMMUNICATIONS



BÂTIMENT
TRAVAUX PUBLICS



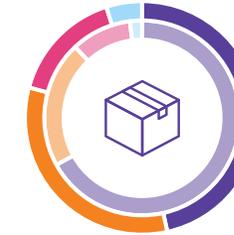
SANTÉ - PHARMA



ÉNERGIES – MATIÈRES
PREMIÈRES - CHIMIE



TRANSPORT



DISTRIBUTION

La répartition des opérations par grande catégorie d'acquéreurs est restée stable cette année, avec toujours une grande majorité des opérations Smallcap réalisées par des corporates (76% vs 75% en 2022), cotés ou non cotés, qui poursuive une logique de build-up. C'est opérations de concentration ont notamment concerné les grands secteurs des TMT et des Services. La part des opérations réalisées par des fonds d'investissement est restée stable.

PROFIL DES VENDEURS EN 2023

PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

AU NIVEAU NATIONAL

ACTIONNAIRES PRIVÉS

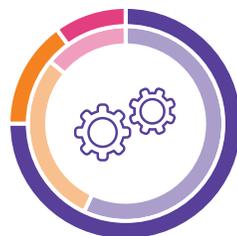
79% 2022
71%

FONDS D'INVESTISSEMENT

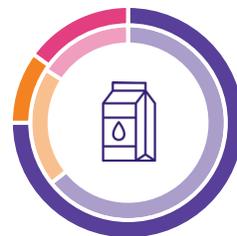
11% 2022
19%

SOCIÉTÉS

10% 2022
10%



BIENS D'ÉQUIPEMENT



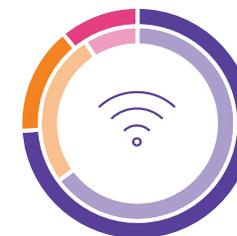
AGROALIMENTAIRE



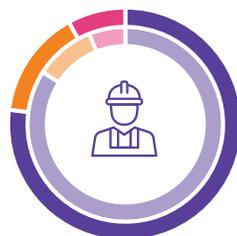
SERVICES AUX
ENTREPRISES ET
PARTICULIERS



BIENS DE CONSOMMATION



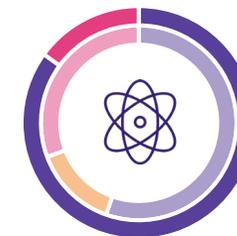
TECHNOLOGIES – MÉDIAS
TÉLÉCOMMUNICATIONS



BÂTIMENT
TRAVAUX PUBLICS



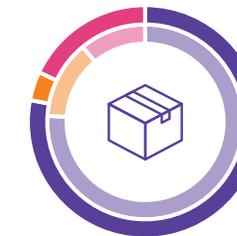
SANTÉ - PHARMA



ÉNERGIES - MATIÈRES
PREMIÈRES - CHIMIE



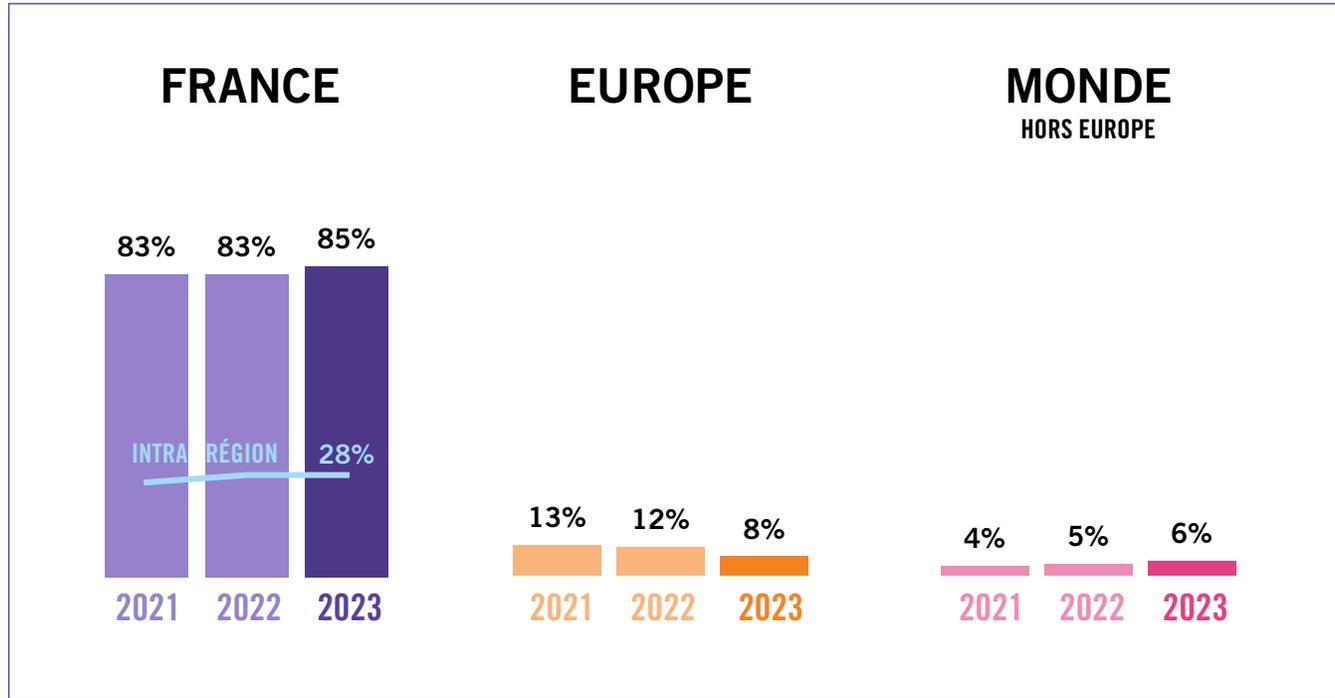
TRANSPORT



DISTRIBUTION

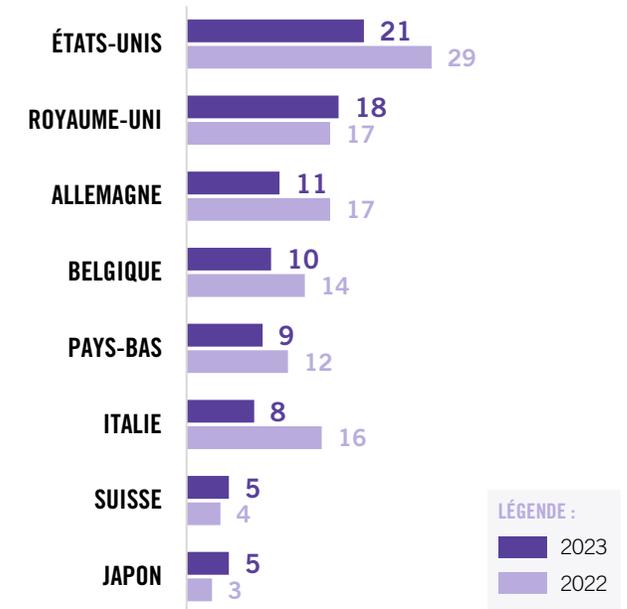
Côté vendeurs, la catégorie des actionnaires privés est celle qui a été moteur dans l'activité M&A, en forte progression cette année. Ceci correspond à la bonne résistance des opérations du segment de valorisation de 5 à 15 millions d'euros (profil de vendeurs privés, entreprises familiales, PME). La baisse importante de la part et du nombre d'opérations cédées par des fonds d'investissement dénote un retrait ou un report de ces opérations, en attendant une période et des conditions, notamment économiques et de valorisation, plus favorables.

GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS



Les opérations ont été, un peu plus que les précédentes années, réalisées par des acquéreurs français (85% contre 83% en 2022 et 2021), en cohérence avec le renforcement des opérations du segment de 5 à 15 millions d'euros de valorisation. Les deals intra-régionaux concernent 28% des opérations, un taux qui reste stable.

PAYS ACQUÉREURS



Au niveau international, le trio de tête des pays acquéreurs demeure, pour la deuxième année consécutive, les États-Unis, le Royaume-Uni et l'Allemagne.

TABLEAU DE BORD SECTORIEL

TECHNOLOGIES - MÉDIAS - TÉLÉCOMMUNICATIONS

DONNÉES 2023



300

Transactions analysées



3099 M€

Montant arrondi estimé de valorisation sur les transactions analysées



31%

des transactions en France métropolitaine



147

Logiciels



48

ESN (entreprise de services du numérique)



43

Services Marketing / communication

TRANSACTIONS DU SECTEUR PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS

151

2022
151

2021
157

5 À 15 MILLIONS

90

2022
93

2021
102

15 À 50 MILLIONS

59

2022
88

2021
69

SECTEUR D'ACTIVITÉ TECHNOLOGIES - MÉDIAS - TÉLÉCOMMUNICATIONS

LES 5 GRANDES TENDANCES DU SECTEUR

Dans un marché global du M&A en recul en 2023, le secteur de l'IT incluant les éditeurs de logiciels et les ESN résiste bien en nombre de transactions avec plus de 300 opérations réalisées hors levées de fonds ; ce qui représente une baisse de l'ordre de 10 % par rapport à 2022.

Dans un contexte baissier en nombre de transactions et en valeur d'entreprise, l'IT continue d'offrir beaucoup d'opportunités, sous l'effet d'une confluence de facteurs tels que la consolidation dans le domaine des logiciels et l'impératif permanent de la numérisation. De plus, de nombreuses entreprises qui étaient autrefois hors de portée des acquéreurs sont aujourd'hui plus abordables.

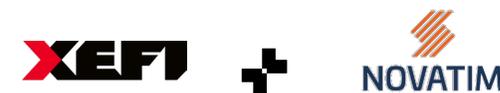
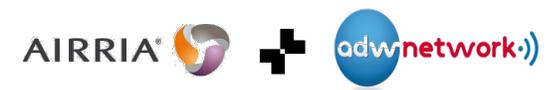
- En France, le secteur de l'IT, composé principalement de PME, reste très morcelé, créant ainsi des opportunités pour des regroupements et des fusions. En effet, un grand nombre d'entre elles sont confrontées à la nécessité de s'agrandir afin de répondre aux besoins de leurs clients internationaux, notamment les grandes entreprises.
- Les éditeurs de logiciels SaaS B2B continuent d'attirer fortement les investisseurs en raison de la « stickiness » de leurs produits qui tend à fidéliser la clientèle et de la résilience de leur Business Model basé sur l'abonnement.

- La tension sur l'emploi dans le secteur de l'informatique stimule la tendance au « build-up ». En raison de la forte demande de professionnels qualifiés dans les domaines de l'informatique, les entreprises de ce secteur sont incitées à effectuer des acquisitions afin d'acquérir des collaborateurs compétents.
- Le secteur français de l'IT attire particulièrement les investisseurs étrangers, notamment Britanniques et Américains.
- La « bulle » des multiples de valorisation qui a marqué les années 2021 et 2022 est en train de s'estomper. Après deux années de pic, les multiples de valorisation des entreprises de l'IT reviennent à leurs fondamentaux. Les investisseurs ont en effet plus d'incertitudes sur l'évolution du marché, qui est marqué à la fois par l'augmentation des taux d'intérêt, le déficit de main d'œuvre compétente dans le secteur de l'IT ainsi que par la dégradation de la conjoncture qui impacte le carnet de commande des clients des PME de l'IT.



CHRISTOPHE DEL TOSO
Associé In Extenso Finance

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES



DONNÉES RÉGIONALES 2023



An aerial photograph of a mountain range during sunset. The sky is a gradient of orange and yellow, with a small white crescent moon visible in the upper center. The mountains are covered in dry, golden-brown vegetation. A winding road or path is visible on the left side of the main peak. The text 'AUVERGNE-RHÔNE-ALPES' is overlaid in large, white, bold, sans-serif capital letters across the center of the image.

AUVERGNE-RHÔNE-ALPES

AUVERGNE-RHÔNE-ALPES

La Région AURA a bien résisté cette année et enregistre une baisse légèrement plus marquée qu'au niveau national (-14% pour la région contre 11%).

En termes de valorisation, comme sur le plan national, c'est le segment 15-50 millions d'euros qui a connu la plus forte baisse (-29%). Le marché des petites opérations (valorisation inférieure à 15 millions d'euros) s'est maintenu à un niveau proche de celui de 2022.

Du côté des secteurs d'activité, tout comme l'année dernière, c'est le secteur des TMT (avec 36 transactions) qui arrive à nouveau en tête des secteurs les plus actifs de la région, devant le secteur

Des Services et des Biens d'équipement qui gardent un bon niveau d'activité (respectivement 32 et 26 opérations).

Les acquéreurs de sociétés de la région ont été majoritairement des sociétés, cotées ou non cotées, qui ont réalisé 76% des opérations, en progression par rapport à 2022 (73%). Les fonds d'investissement ont eux diminués leur volume d'opérations dans la région (22% contre 25% en 2022).

Côté vendeurs, là aussi les fonds d'investissement ont été moins actifs et n'ont réalisé que 13% des transactions contre 21% en 2022, laissant la grande majorité des opérations réalisées par des cédants actionnaires privés (79%).

Au niveau géographique, 84% des opérations ont été réalisées par des entreprises françaises.

A noter, le maintien à un niveau élevé des opérations intrarégionales, avec des entreprises de la région AURA qui poursuivent leur consolidation de proximité en réalisant 39% des opérations de leur région. Un chiffre bien au-dessus de la moyenne nationale de 28%.

Les entreprises d'Ile-de-France demeurent le deuxième acquéreur très actif de la région avec 37% des opérations réalisées.

« AURA demeure la deuxième région la plus active en M&A Small cap avec un total de 144 opérations, soit 15% des transactions du Panorama. »



JESSY-LAURE CAROL
Associée In Extenso Finance

TABLEAU DE BORD RÉGIONAL AUVERGNE-RHÔNE-ALPES

DONNÉES 2023



144

Transactions analysées



1778 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



15%

des transactions
en France métropolitaine



14%

des PME françaises



13 163

PME (20-249 salariés)



1,11

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS



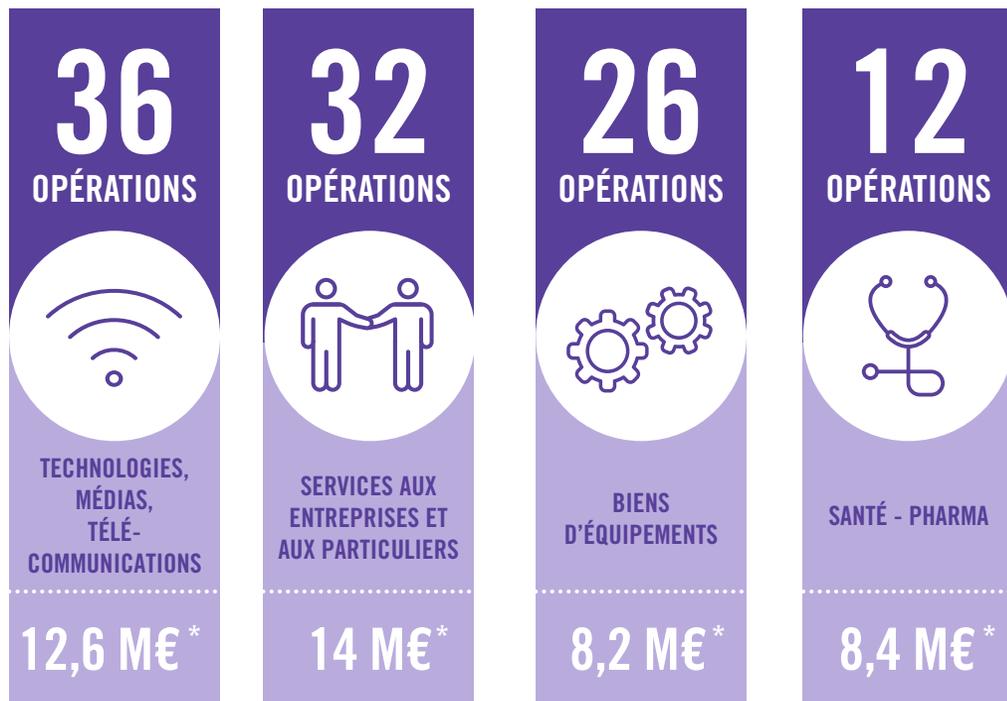
5 À 15 MILLIONS



15 À 50 MILLIONS



PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ AUVERGNE-RHÔNE-ALPES



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

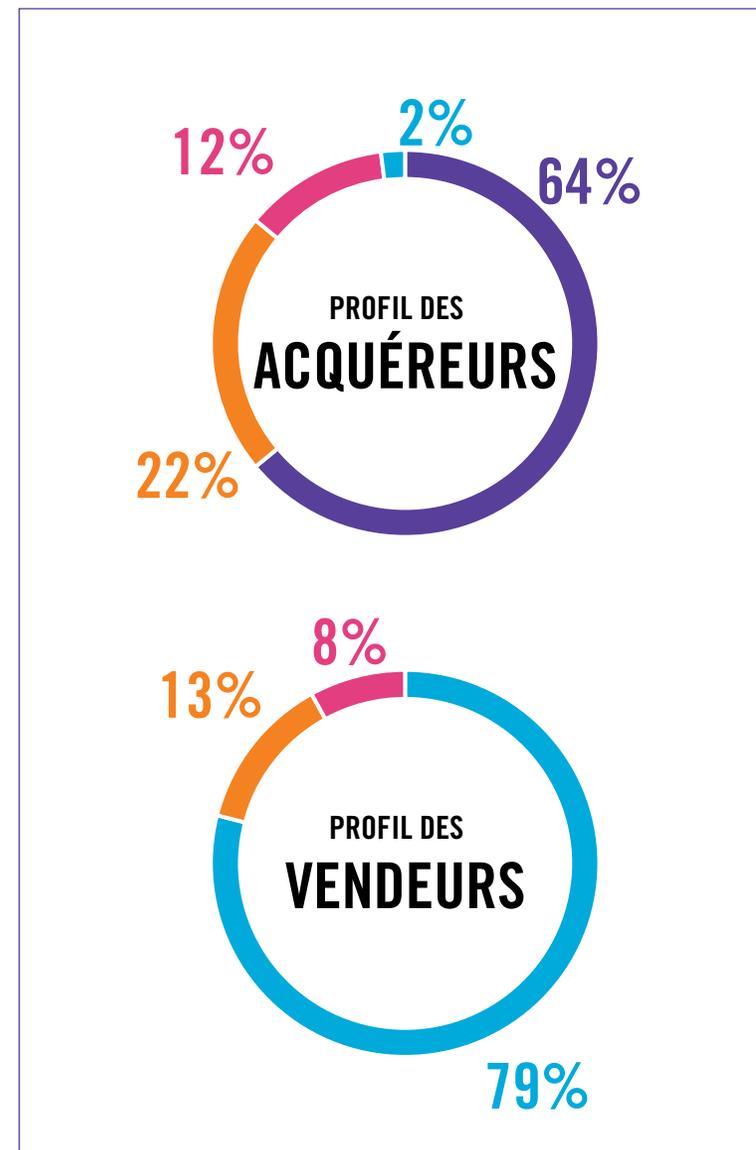
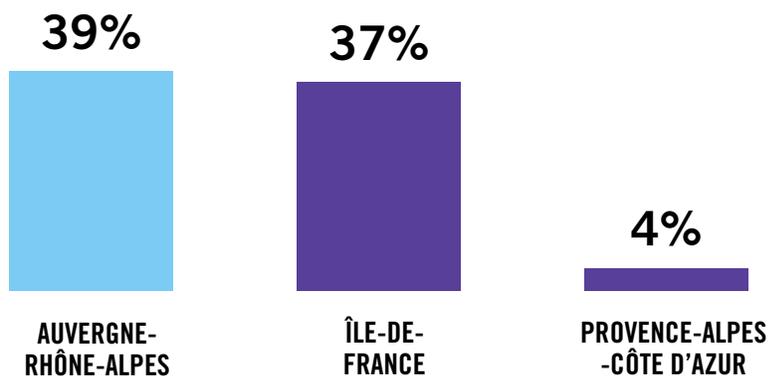


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS AUVERGNE-RHÔNE-ALPES



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



LÉGENDE :

- FONDS D'INVESTISSEMENT
- ACCTIONNAIRES PRIVÉS
- SOCIÉTÉS CÔTÉES
- SOCIÉTÉS NON CÔTÉES

BOURGOGNE-FRANCHE-COMTÉ



TABLEAU DE BORD RÉGIONAL BOURGOGNE-FRANCHE-COMTÉ

DONNÉES 2023



26

Transactions analysées



306 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



2%

des transactions
en France métropolitaine



4%

des PME françaises



3 566

PME (20-249 salariés)



0,74

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS



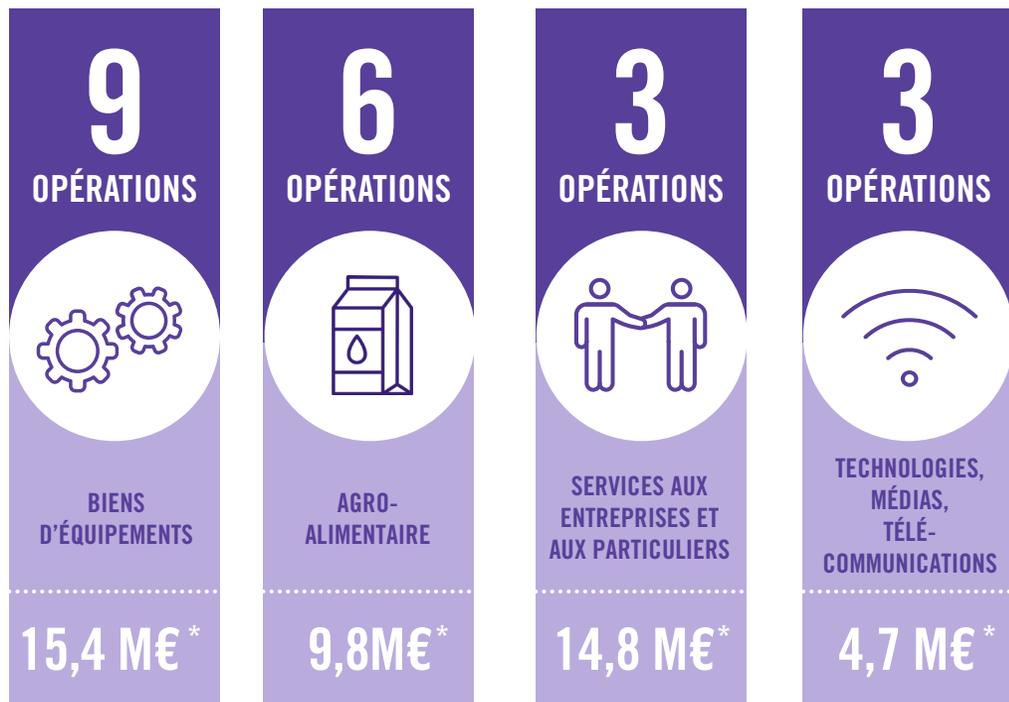
5 À 15 MILLIONS



15 À 50 MILLIONS



PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ BOURGOGNE-FRANCHE-COMTÉ



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

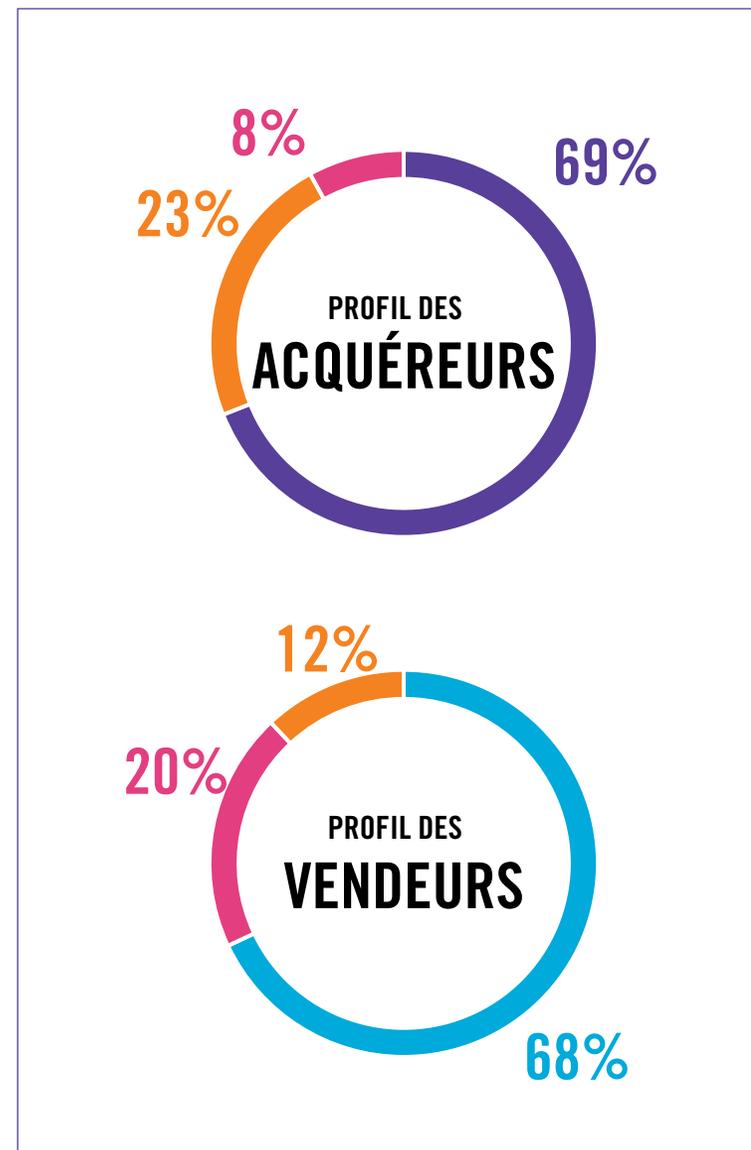
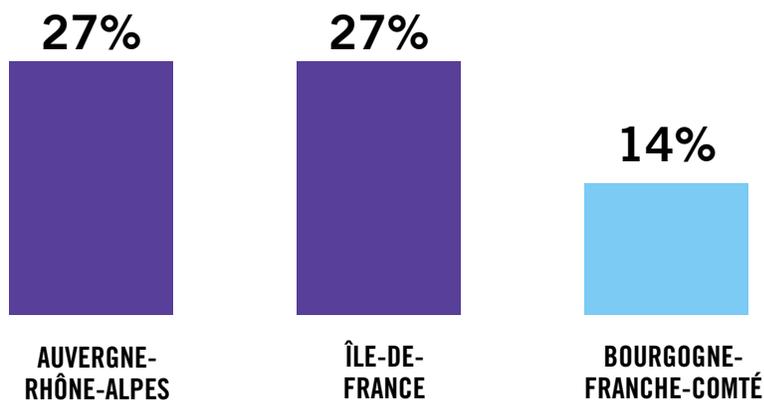


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS BOURGOGNE-FRANCHE-COMTÉ



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



LÉGENDE :

- FONDS D'INVESTISSEMENT
- ACTIONNAIRES PRIVÉS
- SOCIÉTÉS CÔTÉES
- SOCIÉTÉS NON CÔTÉES



BRETAGNE

TABLEAU DE BORD RÉGIONAL BRETAGNE

DONNÉES 2023



36

Transactions analysées



385 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



4%

des transactions
en France métropolitaine



5%

des PME françaises



4 885

PME (20-249 salariés)



0,75

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS

14

2022
24

2021
27

5 À 15 MILLIONS

16

2022
15

2021
8

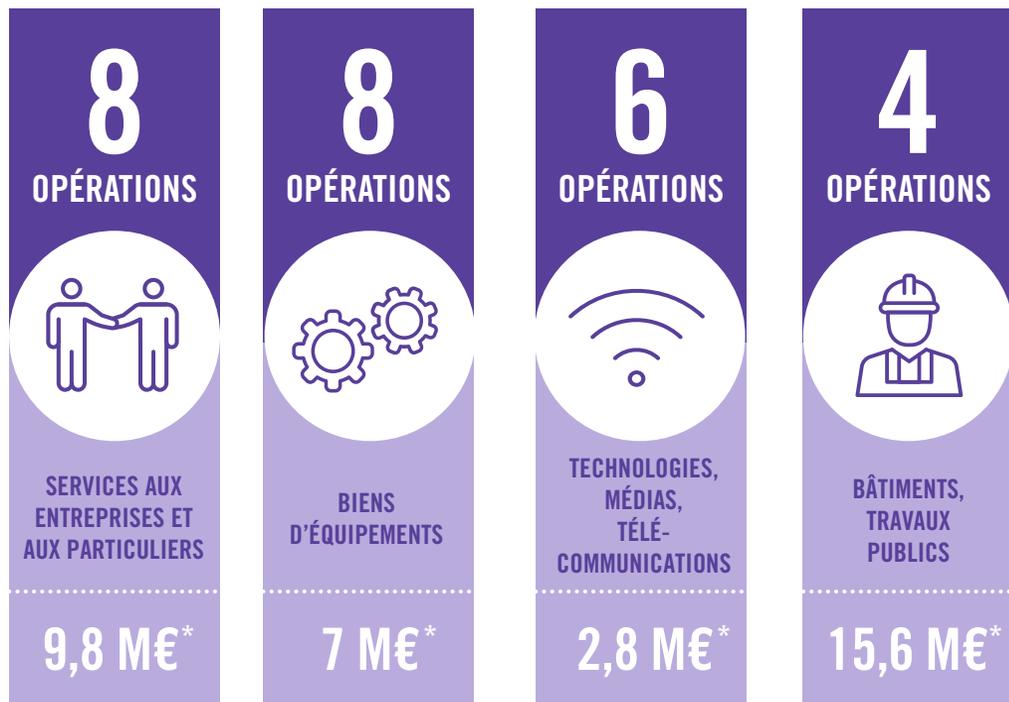
15 À 50 MILLIONS

6

2022
14

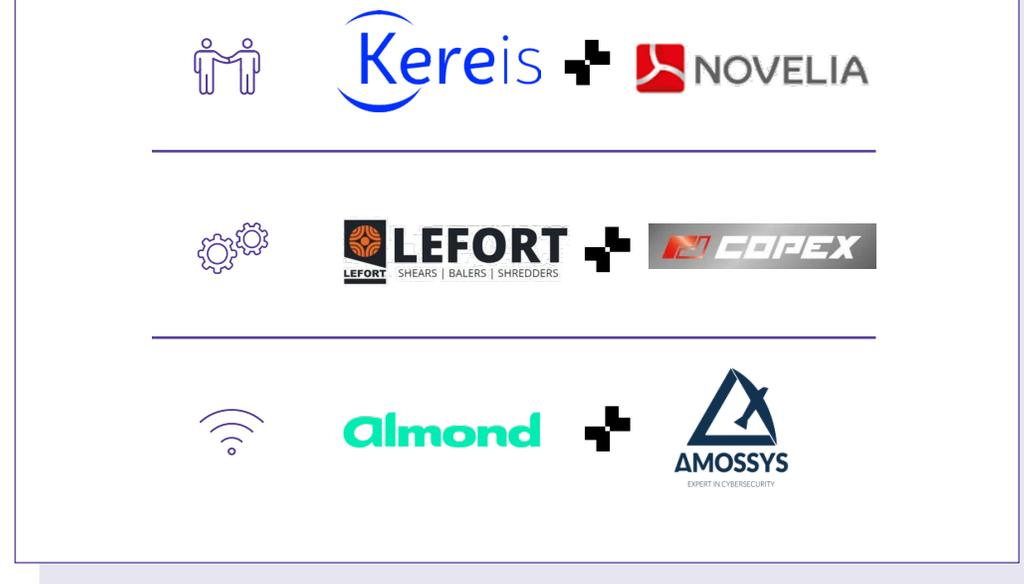
2021
12

PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ BRETAGNE



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

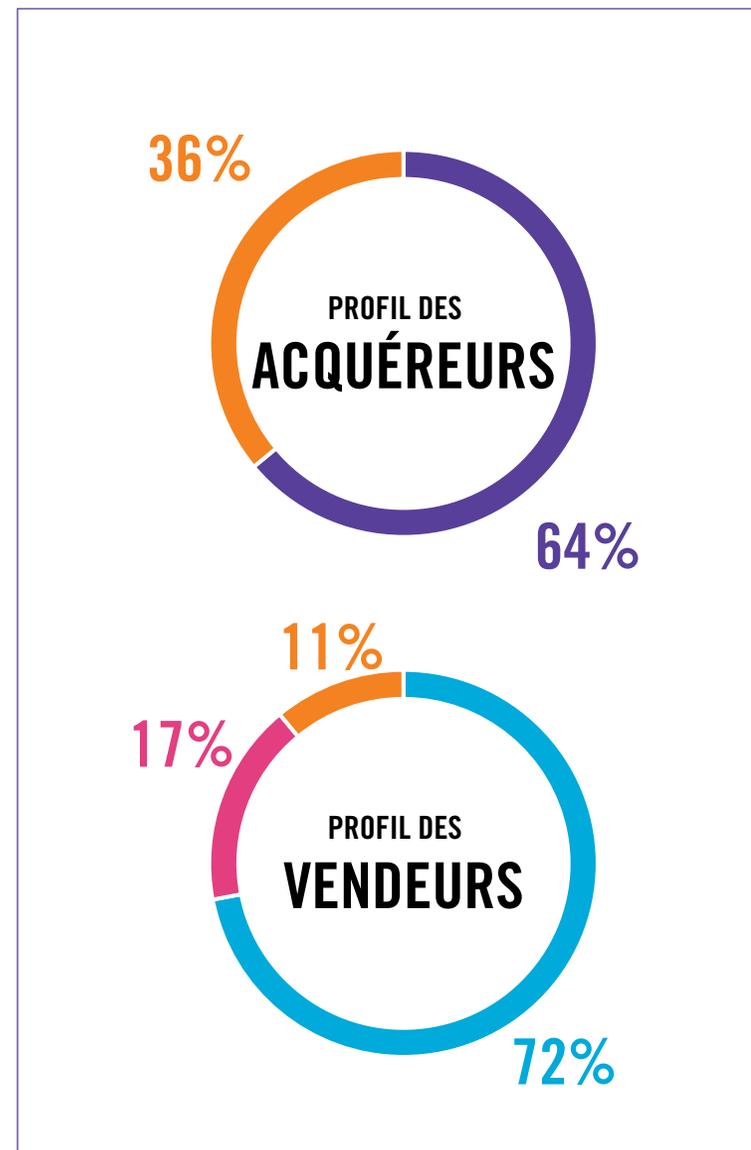
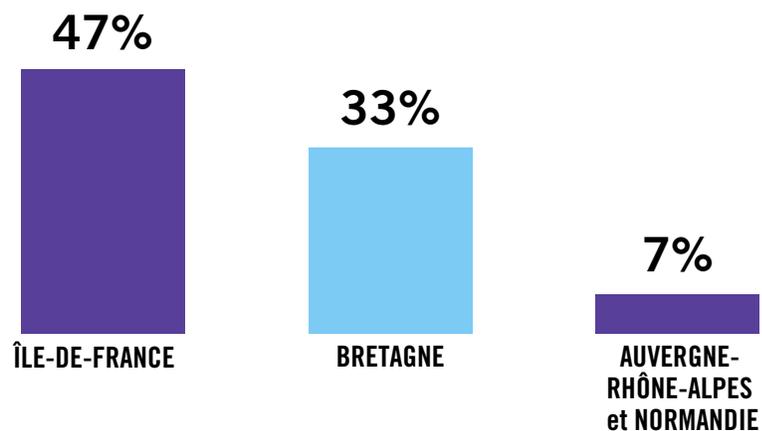


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS BRETAGNE



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Bretagne ont vendu à des acquéreurs de :



LÉGENDE :

- FONDS D'INVESTISSEMENT
- ACTIONNAIRES PRIVÉS
- SOCIÉTÉS CÔTÉES
- SOCIÉTÉS NON CÔTÉES



CENTRE VAL DE LOIRE

TABLEAU DE BORD RÉGIONAL CENTRE-VAL-DE-LOIRE

DONNÉES 2023



20

Transactions analysées



206 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



2%

des transactions
en France métropolitaine



3%

des PME françaises



3 155

PME (20-249 salariés)



0,58

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS

9

15

21

5 À 15 MILLIONS

7

3

10

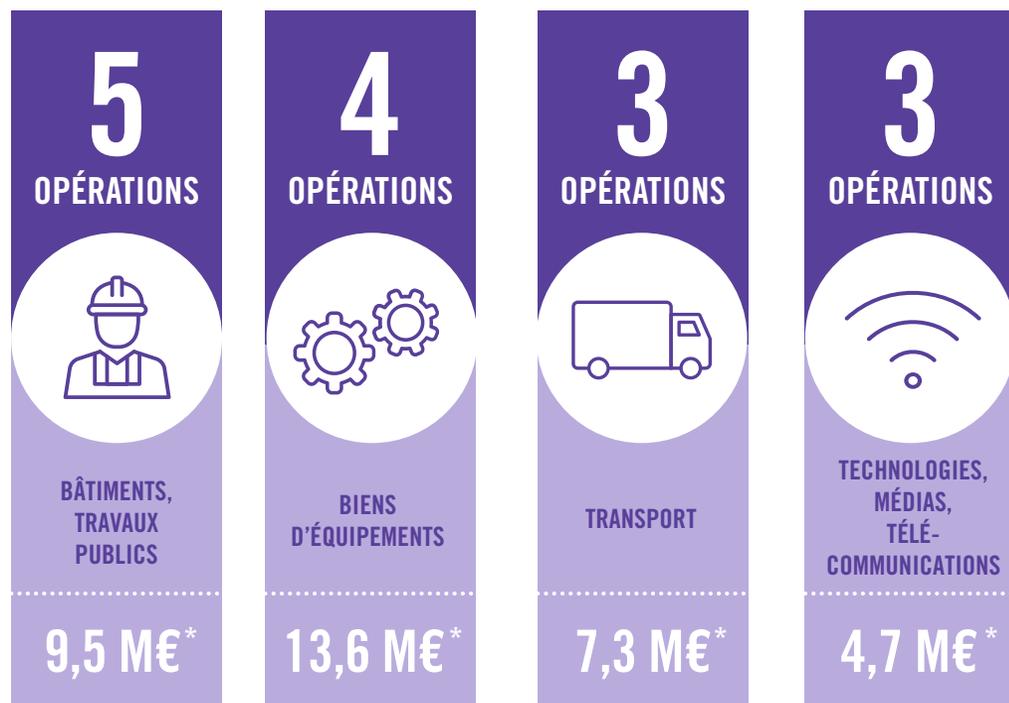
15 À 50 MILLIONS

4

4

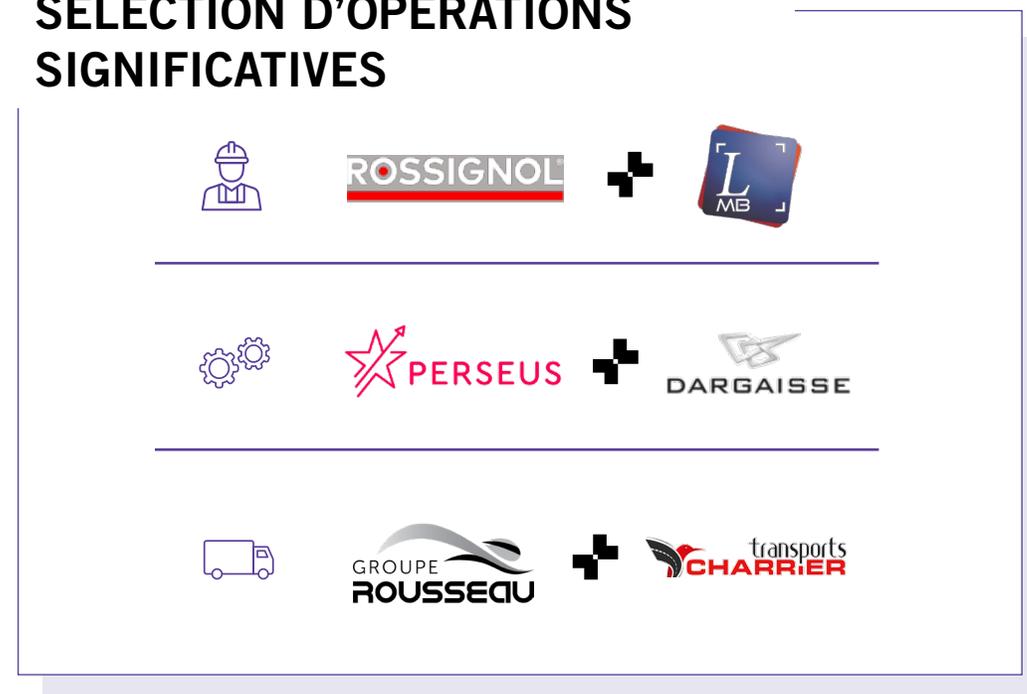
4

PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ CENTRE-VAL-DE-LOIRE



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

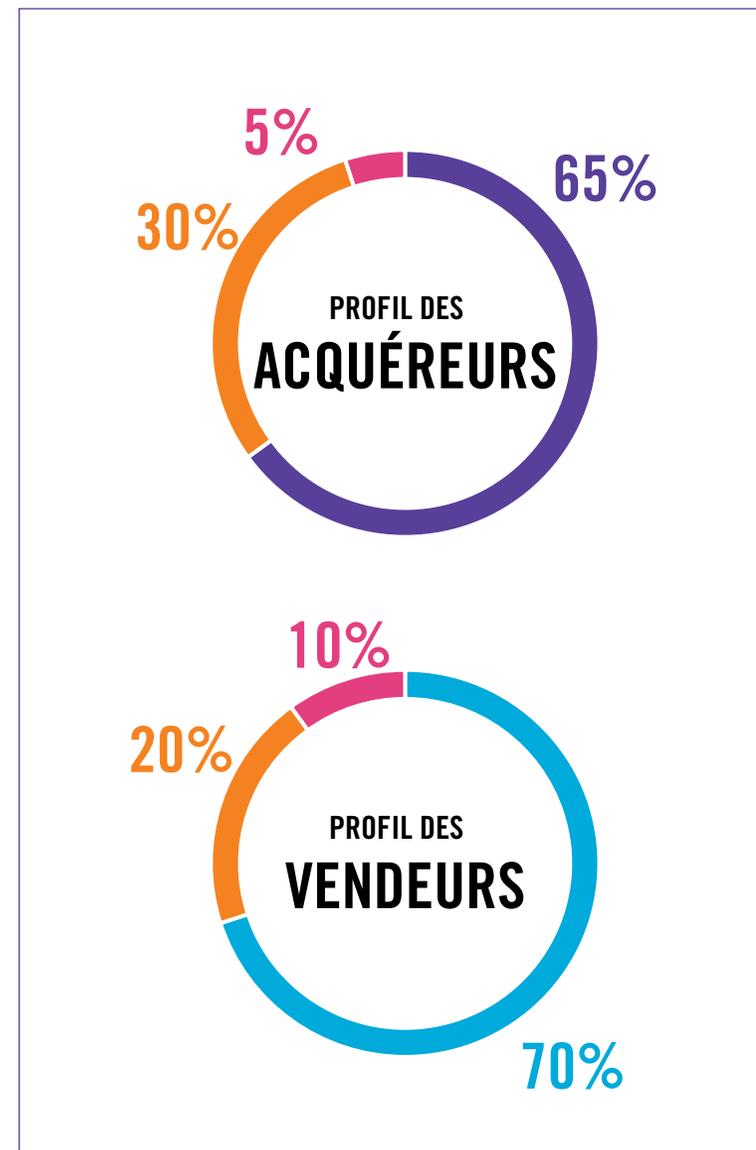
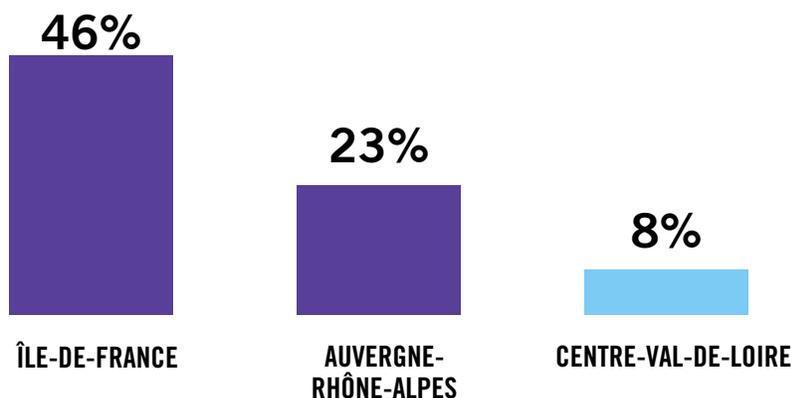


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS CENTRE-VAL-DE-LOIRE



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



LÉGENDE :

- FONDS D'INVESTISSEMENT
- ACTIONNAIRES PRIVÉS
- SOCIÉTÉS CÔTÉES
- SOCIÉTÉS NON CÔTÉES

GRAND EST



TABLEAU DE BORD RÉGIONAL GRAND EST

DONNÉES 2023



33

Transactions analysées



376 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



8%

des transactions
en France métropolitaine



8%

des PME françaises



7 393

PME (20-249 salariés)



0,44

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS

16

2022
24

2021
32

5 À 15 MILLIONS

9

2022
10

2021
11

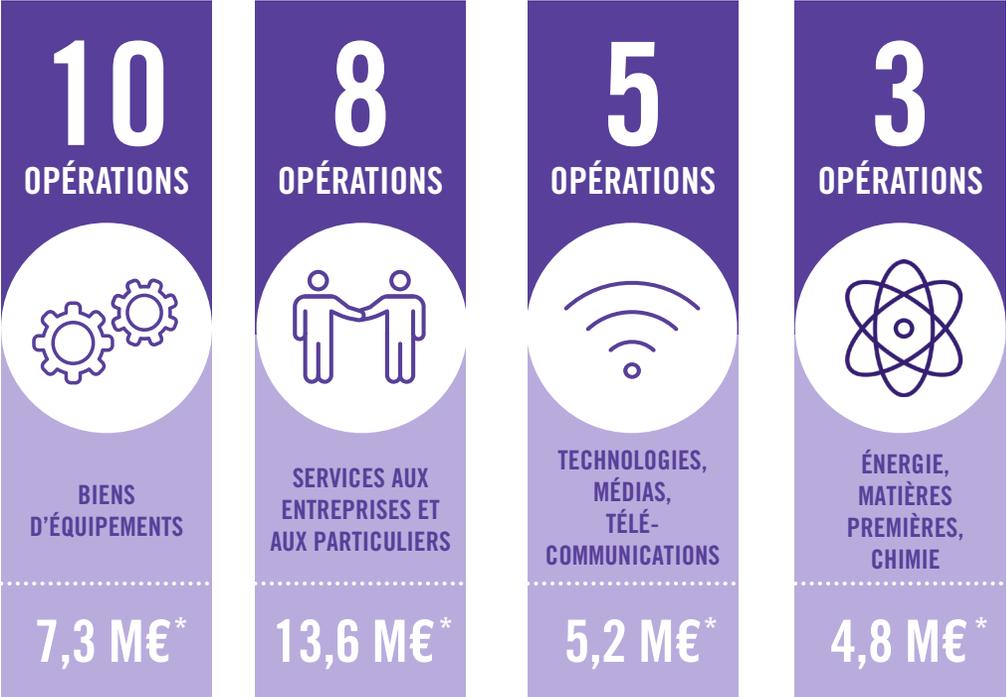
15 À 50 MILLIONS

8

2022
14

2021
13

PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ GRAND EST



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

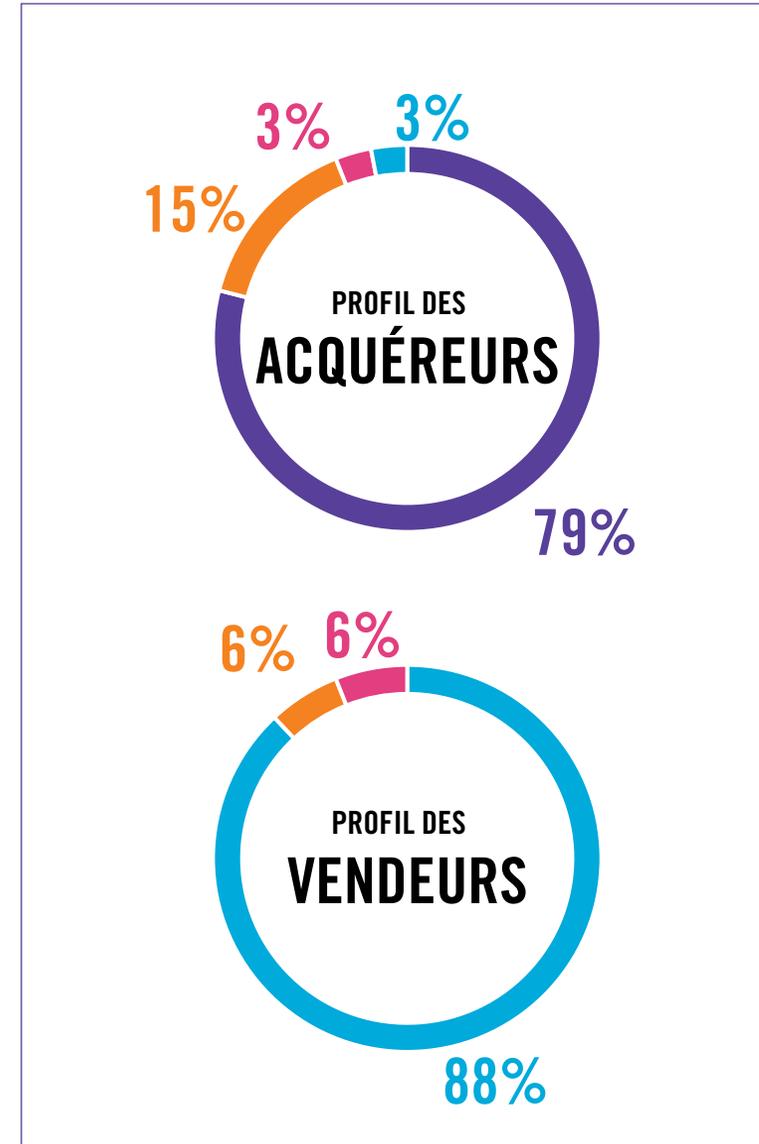
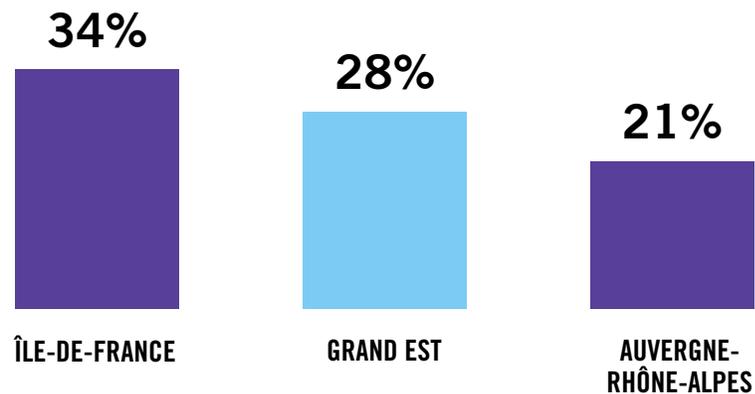
Fontana Gruppo (FASTENING THE FUTURE), Intermetal, Groupe Martinot, Florence Mobuchon Immobilier, première place.

GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS GRAND EST



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



LÉGENDE :

- FONDS D'INVESTISSEMENT
- ACTIONNAIRES PRIVÉS
- SOCIÉTÉS CÔTÉES
- SOCIÉTÉS NON CÔTÉES



HAUTS-DE-FRANCE

HAUTS-DE-FRANCE

La région Hauts-de-France enregistre 62 transactions en 2023, soit un niveau plus faible qu'en 2022 et 2021. La région représente ainsi 7% des transactions nationales, en relation avec son poids naturel dans le maillage national des PME à 7-8 %.

Le nombre d'opérations concernant les segments des valorisations jusqu'à 15 millions d'euros se maintient. La baisse du nombre de transactions est en revanche plus forte pour les valorisations de plus de 15 millions d'euros (-36%). Cette répartition explique l'évolution enregistrée sur la volumétrie globale des valorisations des transactions régionales qui est en baisse de 31%, mais qui reste supérieure tout de même à 2021 (+13%). La baisse des transactions supérieures 15 millions d'euros a une double origine dans la typologie des acquéreurs des opérations, avec l'absence de sociétés cotées d'une part, et de l'autre la hausse des transactions avec des repreneurs privés (à moyens plus limités).

Le marché a tout de même été soutenu par les fonds d'investissement, dont l'activité a été particulièrement dynamique en 2023.

Un autre facteur explicatif de la baisse des transactions les plus importantes se situe dans la moindre proportion des opérations internationales qui se replient à 12% (vs 17% en 2022). Les secteurs les plus dynamiques sont comme les années précédentes les TMT, les services aux entreprises et aux particuliers et le BTP, complétés en 2023 par les biens d'équipement (secteur particulièrement dynamique tant en Hauts-de-France qu'au niveau national).

Le marché en 2023, à l'image de la dynamique nationale, a connu une année de transition sur l'activité M&A dans la région.

La région retrouve un niveau de cessions cross-borders proche de 2021. De nombreux projets significatifs d'implantations industrielles par des acteurs étrangers ont été annoncés.

La région reste au global une des régions les plus attractives en termes d'investissements étrangers sur le sol français, ce qui participe au développement du tissu économique périphérique.

Il faudra observer si 2024 confirme la tendance à la baisse des transactions sur les opérations les plus importantes, ou si le dynamisme des deals cross-borders et l'activité des fonds et des transmissions de sociétés privées permettra de soutenir le marché.

Des facteurs exogènes comme les conditions de financement des opérations (taux, équilibre des plans de financement) influenceront sur le dynamisme, alors que nombre d'acteurs, actionnaires privés comme fonds d'investissement, sont en veille d'opportunités de cessions dans des conditions favorables.



« Dans la région, le podium des 3 secteurs les plus dynamiques est identique à celui au niveau national, complétés par le BTP toujours résilient. »



SÉVERIN MORICE

Directeur région Hauts-de-France
In Extenso Finance

TABLEAU DE BORD RÉGIONAL HAUTS-DE-FRANCE

DONNÉES 2023



64

Transactions analysées



679 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



7%

des transactions
en France métropolitaine



7%

des PME françaises



7 302

PME (20-249 salariés)



0,86

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS



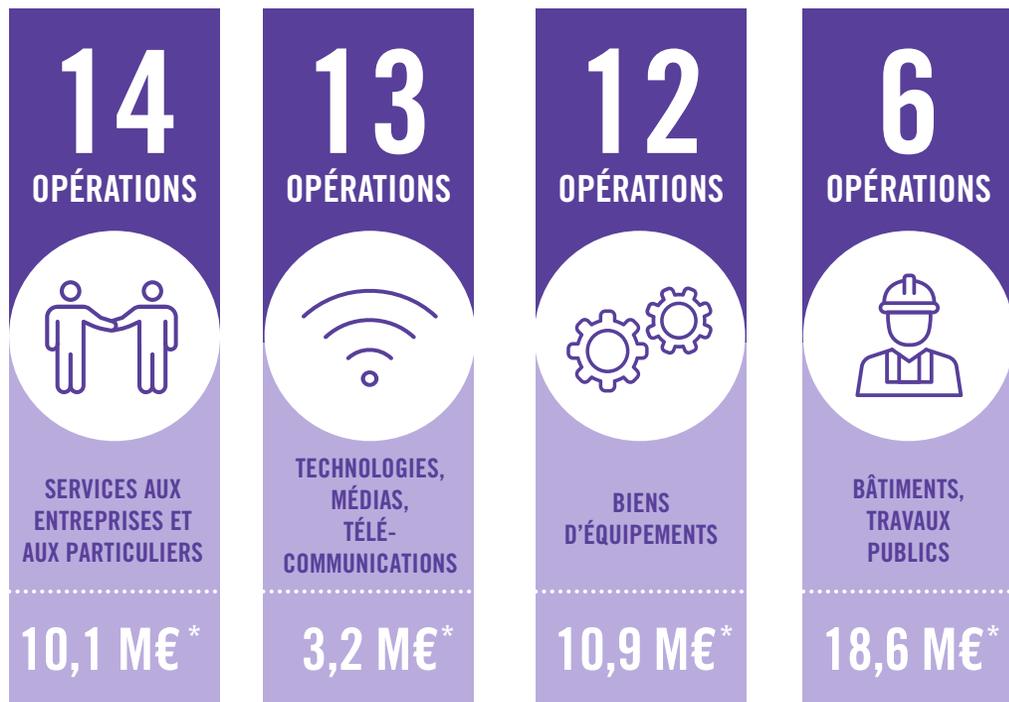
5 À 15 MILLIONS



15 À 50 MILLIONS



PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ HAUTS-DE-FRANCE



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

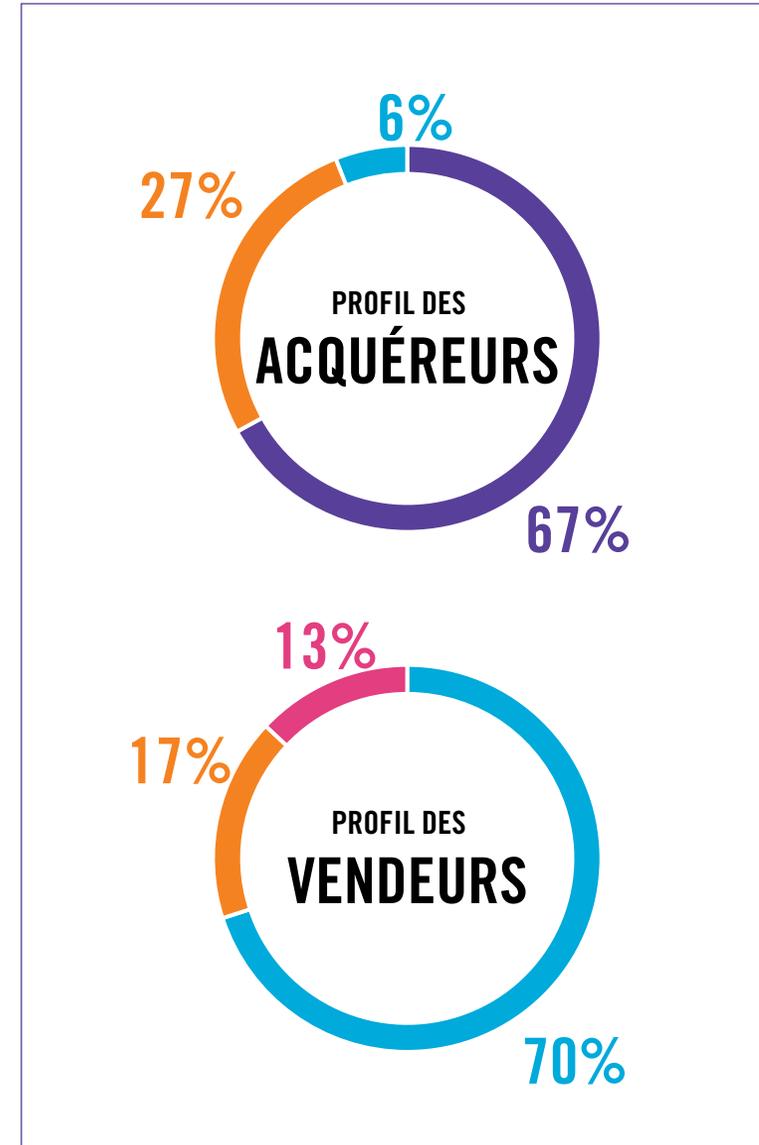
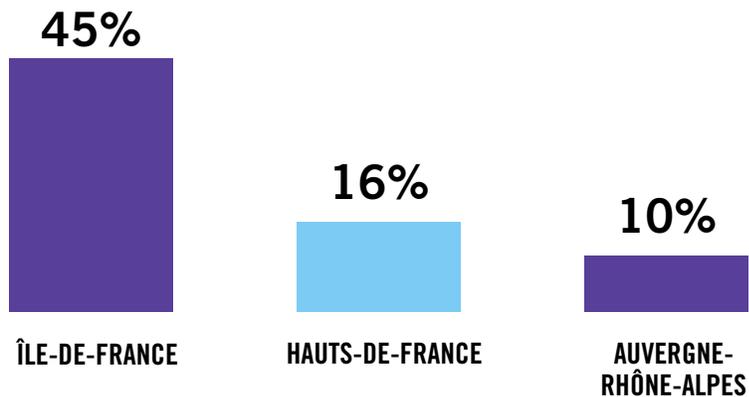


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS HAUTS-DE-FRANCE



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



ÎLE-DE-FRANCE

ÎLE-DE-FRANCE

Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et de valorisations encore élevées les montages financiers d'acquisitions ont été stressés en 2023. Ainsi, avec l'effet de base 2022 encore élevé le montant global des transactions a baissé de plus de 20% à 4,1 millions d'euros vs 5,1 millions d'euros en 2022.

Le nombre d'opérations réalisées en Ile-de-France suit la tendance nationale à la baisse à -11%. Néanmoins, l'indice de dynamisme reste encourageant à 1,48.

En ce qui concerne les aspects structurels du marché en Île-de-France, l'année 2023 est dans la continuité de la précédente. Avec 36% du volume de transactions, la région capitale demeure l'acteur majeur du M&A en France.

À la différence de 2022, l'année 2023 a été marquée par la bonne résistance du segment 1 à 5 millions d'euros (-5%), à contrario des opérations plus importantes du segment 15 à 50 millions d'euros qui ont fortement ralenties (-26%).

L'année 2023 n'a pas infléchi les caractéristiques structurelles du marché francilien. Sur des opérations inférieures à 50 millions d'euros, la composante internationale demeure résiduelle (17%). Parmi les acquéreurs hors de France on constate néanmoins une part plus importante (9%) des acquéreurs hors d'Europe.

Les acquéreurs français restent majoritairement basés en Île-de-France (72%).

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.

« Tous les secteurs ont subi une diminution des transactions, avec en prime une forte baisse des valorisations des entreprises des trois principaux secteurs. »



NICOLAS DU RIVAU
Associé In Extenso Finance

TABLEAU DE BORD RÉGIONAL ÎLE-DE-FRANCE

DONNÉES 2023



343

Transactions analysées



4067 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



36%

des transactions
en France métropolitaine



25%

des PME françaises



24 323

PME (20-249 salariés)



1,43

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS

154

2022
163

2021
215

5 À 15 MILLIONS

103

2022
107

2021
109

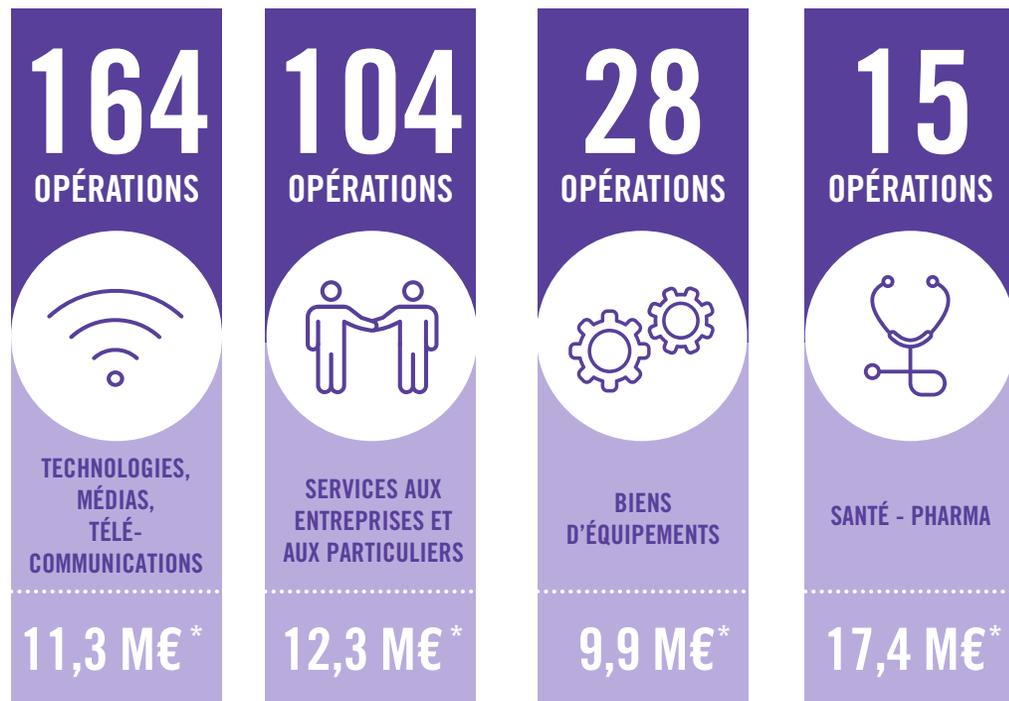
15 À 50 MILLIONS

86

2022
117

2021
99

PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ ÎLE-DE-FRANCE



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

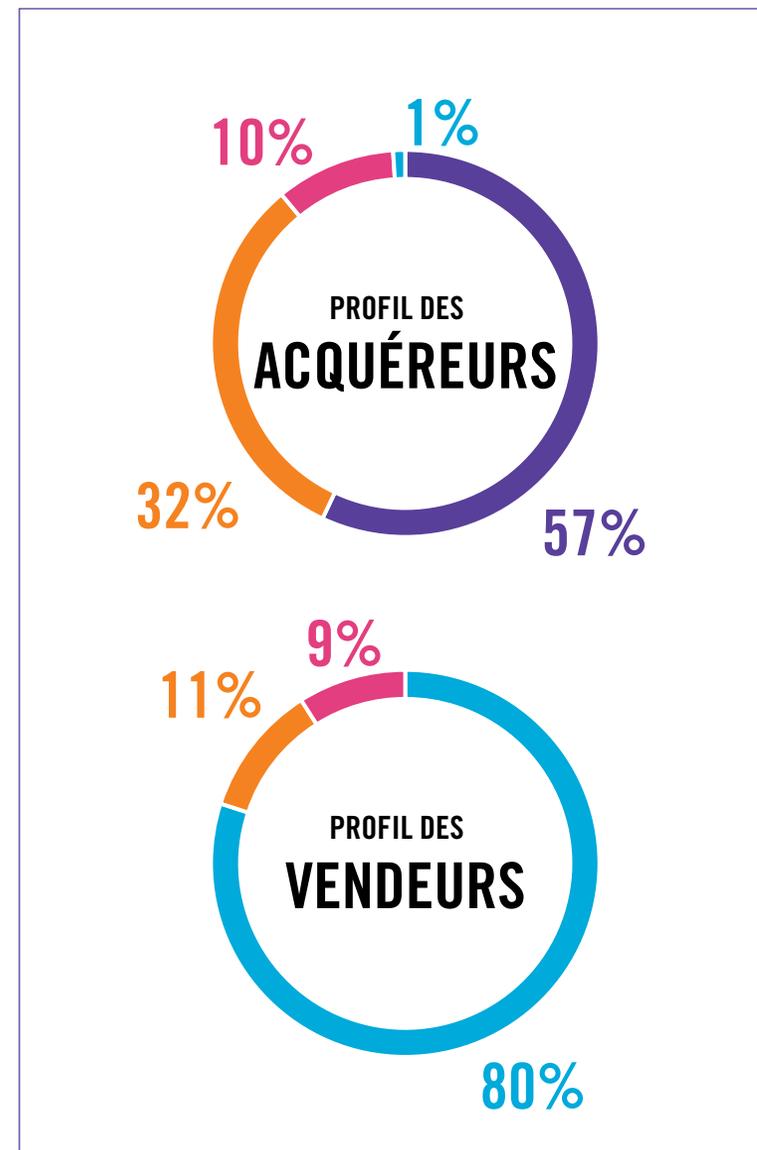
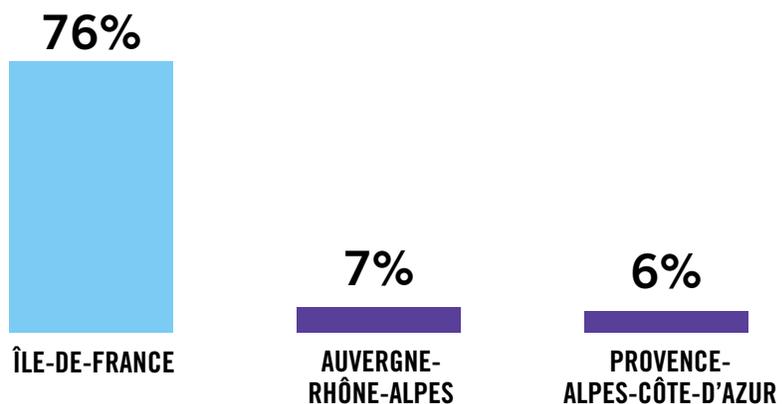


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS ÎLE-DE-FRANCE



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



LÉGENDE :

- FONDS D'INVESTISSEMENT
- ACTIONNAIRES PRIVÉS
- SOCIÉTÉS CÔTÉES
- SOCIÉTÉS NON CÔTÉES

NORMANDIE

TABLEAU DE BORD RÉGIONAL NORMANDIE

DONNÉES 2023



23

Transactions analysées



276 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



2%

des transactions
en France métropolitaine



4%

des PME françaises



4 295

PME (20-249 salariés)



0,54

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS



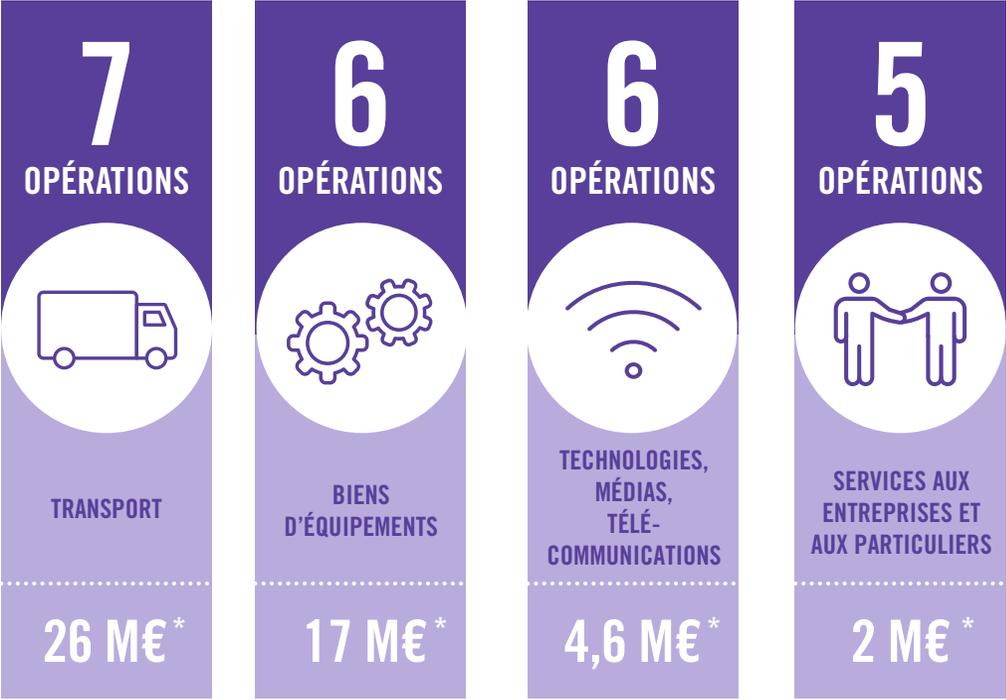
5 À 15 MILLIONS



15 À 50 MILLIONS

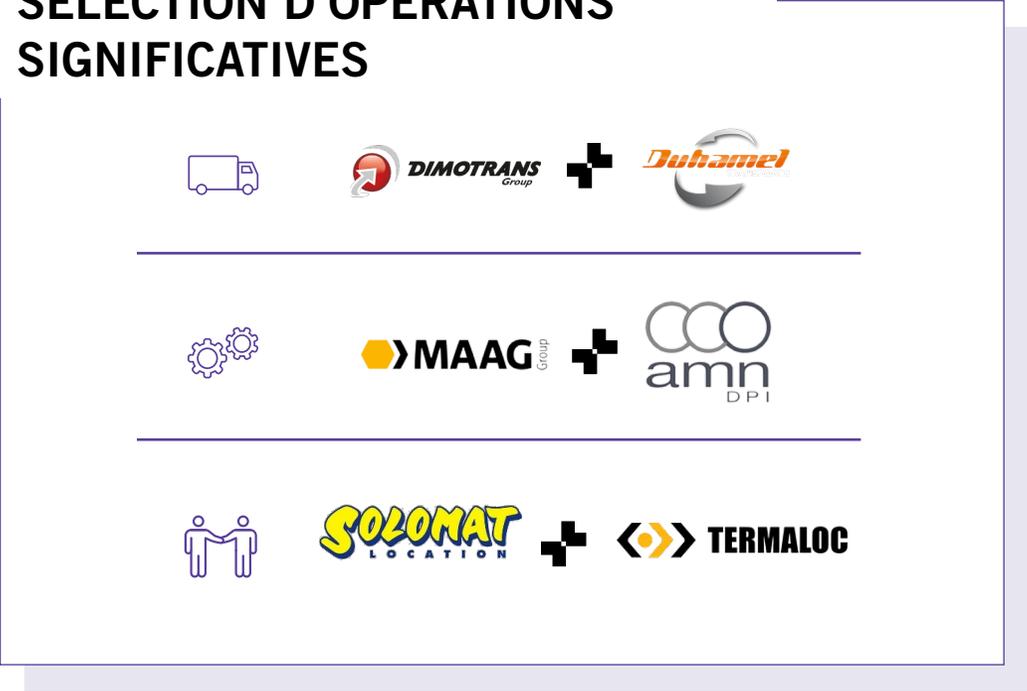


PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ NORMANDIE



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

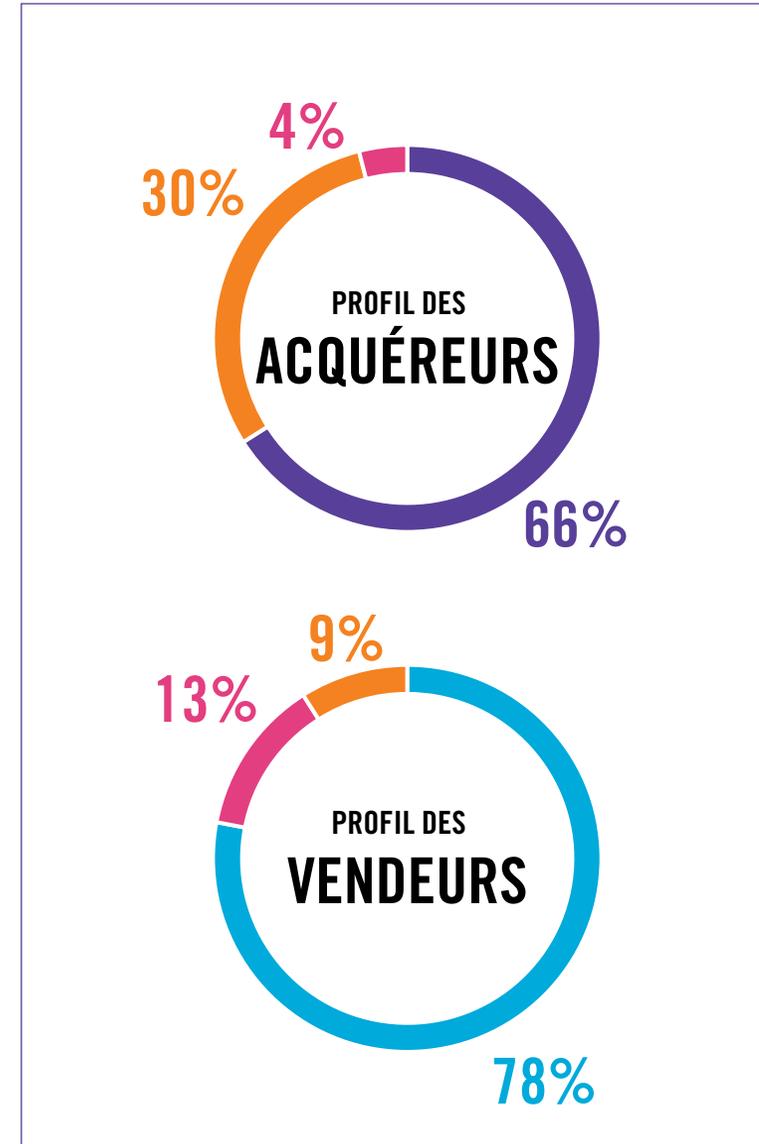
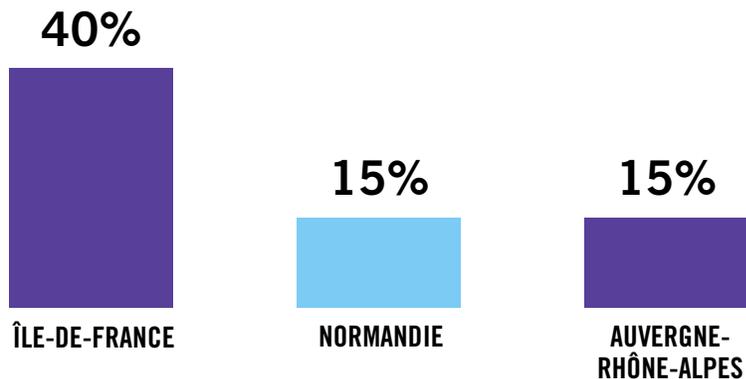


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS NORMANDIE



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

Les cédants de Normandie ont vendu à des acquéreurs de :



LÉGENDE :

- FONDS D'INVESTISSEMENT
- ACTIONNAIRES PRIVÉS
- SOCIÉTÉS CÔTÉES
- SOCIÉTÉS NON CÔTÉES

An aerial photograph capturing a striking landscape contrast. On the left, a dense, vibrant green forest of pine trees stretches towards the horizon. On the right, a large, smooth sand dune rises, its surface marked by a faint, winding path of footprints. The sky above is a clear, bright blue. The text 'NOUVELLE-AQUITAINE' is superimposed in the center, bridging the two distinct environments.

NOUVELLE-AQUITAINE

NOUVELLE-AQUITAINE

La Nouvelle-Aquitaine a de nouveau démontré une bonne tenue avec une progression des opérations d'un peu plus de 9 % quand le national enregistre une baisse de 11 % en 2023.

Cette hausse concerne principalement le segment de valeur « 5-15 millions d'euros » qui connaît une progression de 22 %. Cette évolution a été également portée par le segment supérieur avec une légère hausse des opérations entre 15 et 50 millions d'euros. Ainsi, il est intéressant de noter la forte hausse de la valorisation cumulée en hausse de plus de 17% par rapport à 2022 avec un niveau de 848 millions d'euros.

Le poids de la Nouvelle-Aquitaine dans l'ensemble des transactions nationales continue de se renforcer pour représenter 9 % des transactions en France, preuve du dynamisme de la région et du développement de l'écosystème financier (fonds d'investissement, conseils,...).

En nombre d'opérations, cette dynamique a été portée principalement par les secteurs des Services, des TMT suivis de près par le secteur des Biens d'équipement.

Néanmoins, en volume, ce sont les secteurs des Services et de la Distribution qui performent le plus grâce à la réalisation d'opérations significatives.

Avec 88 % d'acquéreurs Français, la Nouvelle-Aquitaine reste dans les standards Nationaux (85%) mais en légère évolution par rapport à 2022 (85% . Cependant, il est à noter que la prépondérance des acquéreurs Franciliens (42%) remarquée en 2022, a été renversée par les transactions intrarégionales : 28 % d'acquéreurs Néo Aquitains en 2023 contre 13 % l'an dernier.

Plus de 82 % des acquisitions sont réalisées par des acquéreurs corporates. Les fonds d'investissement sont en recul par rapport à 2022 et passent de 20 à 15 % des transactions 2023.

Enfin, nous pouvons remarquer un léger frémissement du côté des actionnaires privés qui continuent à représenter la grande majorité des vendeurs en 2023 avec 79 % des transactions.

Les fonds d'Investissement, quant à eux sont restés tout comme en 2022 relativement conservateurs sur leurs participations en représentant seulement 10 % des opérations de cessions contre 21% au national .

« La région Nouvelle Aquitaine a su, malgré le contexte national tendu, sortir son épingle du jeu et entamer une forte croissance des opérations, preuve de son dynamisme et de son attractivité »



DELPHINE DELAGE

Directrice région Sud-Ouest
In Extenso Finance

TABLEAU DE BORD RÉGIONAL NOUVELLE-AQUITAINE

DONNÉES 2023



81

Transactions analysées



848 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



9%

des transactions
en France métropolitaine



9%

des PME françaises



8 335

PME (20-249 salariés)



0,96

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS



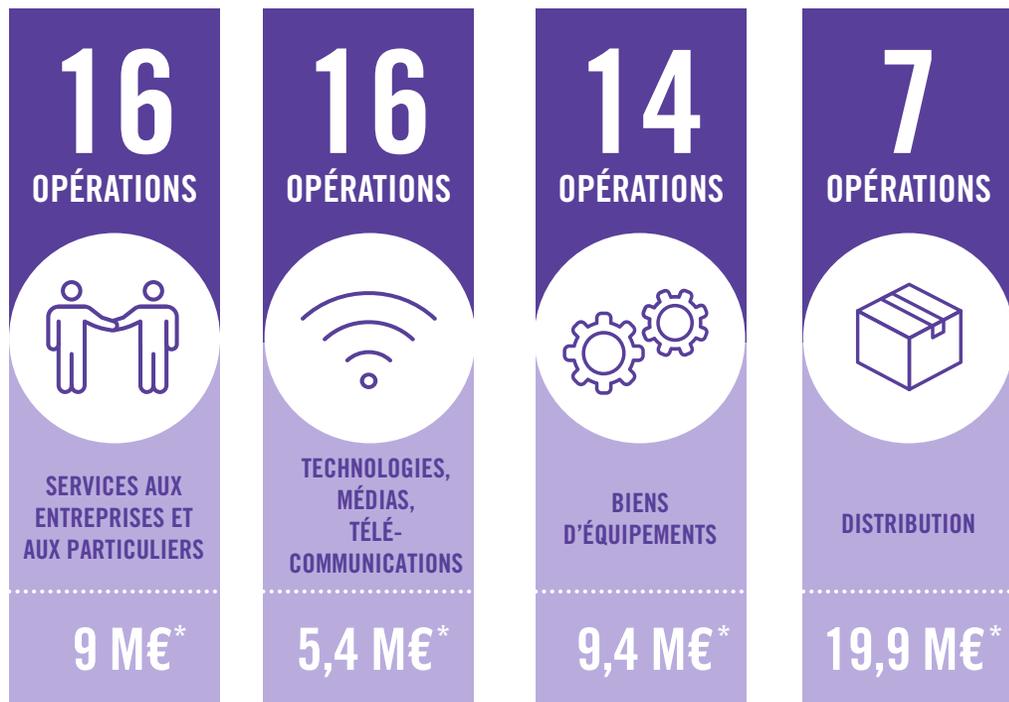
5 À 15 MILLIONS



15 À 50 MILLIONS



PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ NOUVELLE-AQUITAINE



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

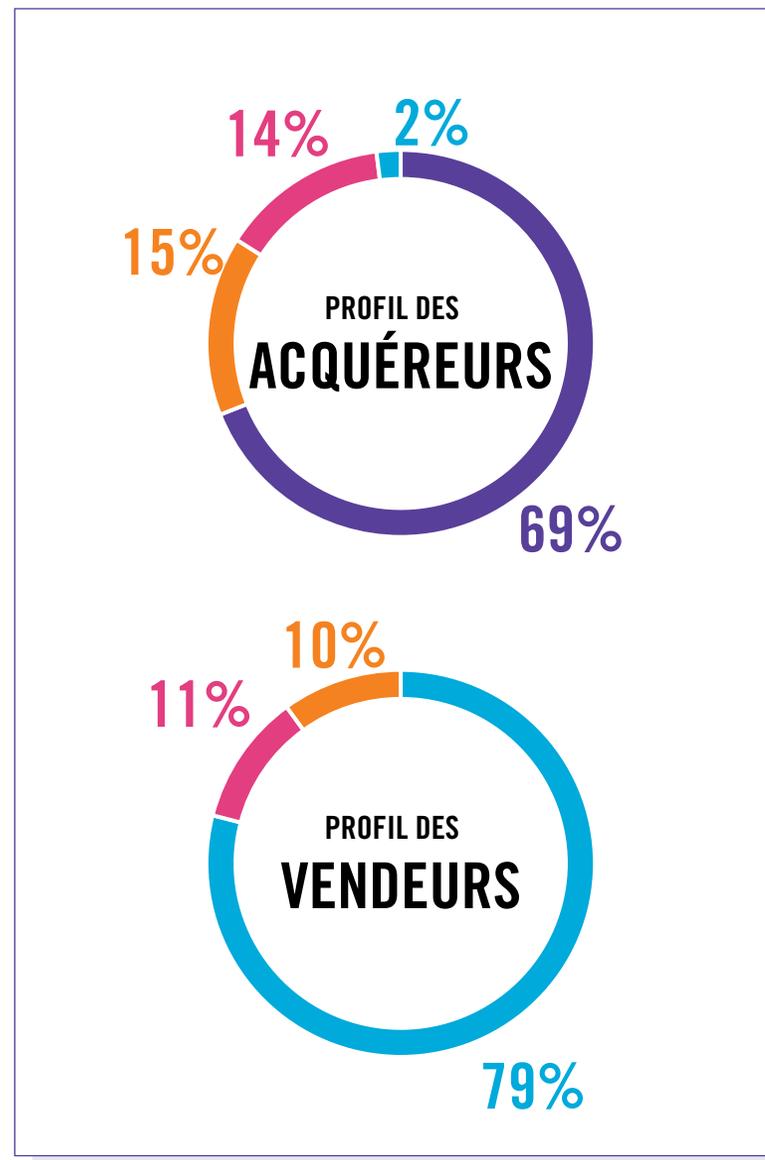
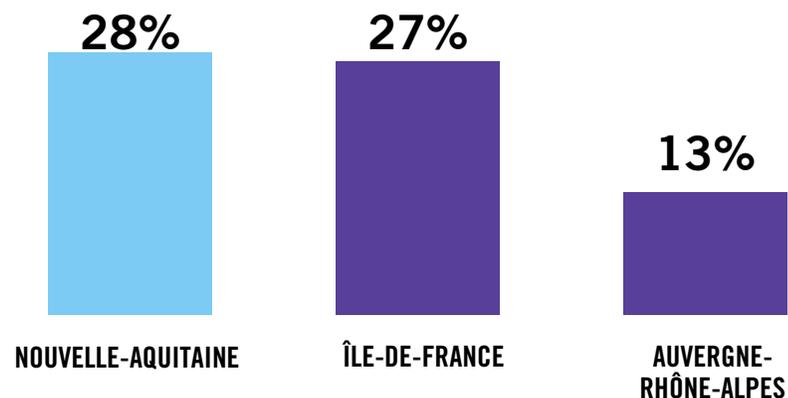


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS NOUVELLE-AQUITAINE



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



OCCITANIE



OCCITANIE

La région Occitanie a suivi la tendance de fond en 2023 avec une diminution du nombre de transactions réalisées avec un volume de 61 opérations contre 85 en 2022.

La répartition de ces transactions par segment de valeur rompt avec la tendance nationale, avec 43% sur le segment 1 à 5 millions d'euros, 44% sur le segment 5 à 15 millions d'euros et 13% sur le segment 15 à 50 millions d'euros.

Environ 75% des acquisitions ont été

réalisé par des acquéreurs non-issus de la région Occitanie, avec près d'un acquéreur sur trois venant de l'Île-de-France.

En 2023, la moitié des transactions réalisées porte sur les secteurs des TMT et des Services aux Entreprises et aux Particuliers

La région Occitanie possède une importante capacité d'attraction d'acquéreurs externes à la région, avec près d'une acquisition sur deux menées

par un acquéreur issu de l'Île-de-France.

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

Avec 10% des opérations réalisées, les fonds d'investissement sont moins actifs en 2023 (vs 22% en 2022)

La cartographie des vendeurs de la région Occitanie est comparable à celle observée au niveau national (79% ; 11% ; 10%).

« L'attrait pour les secteurs des Technologies, des Médias et des Télécommunications reste constant, avec un montant moyen par transaction relativement stable »



MATHIEU DRENO

Directeur M&A In Extenso Finance

TABLEAU DE BORD RÉGIONAL OCCITANIE

DONNÉES 2023



61

Transactions analysées



581 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



8%

des transactions
en France métropolitaine



8%

des PME françaises



7 496

PME (20-249 salariés)



0,83

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS



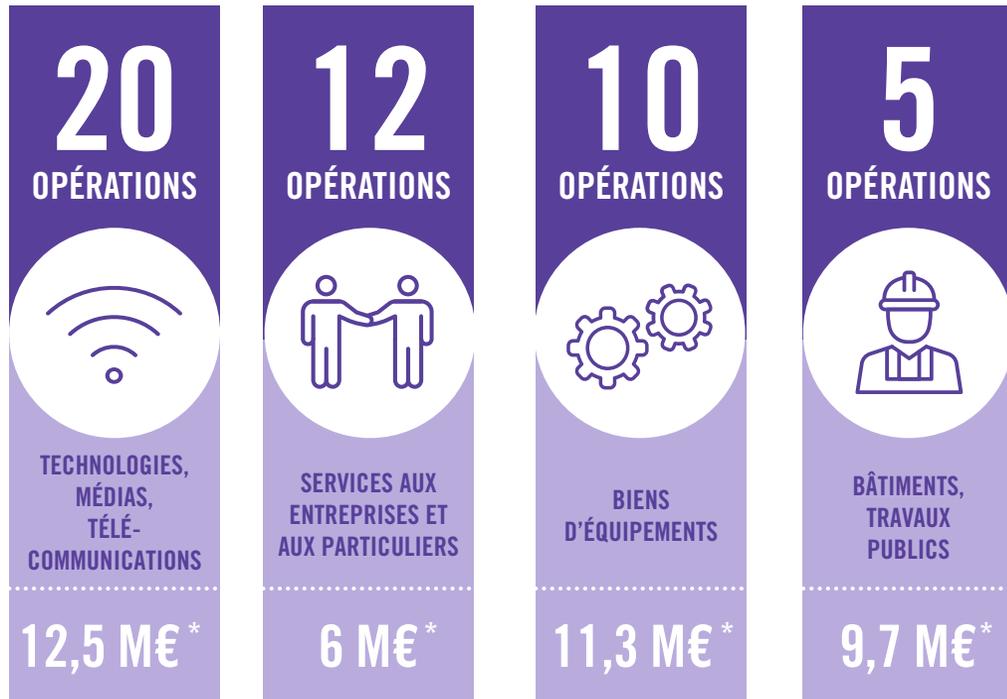
5 À 15 MILLIONS



15 À 50 MILLIONS

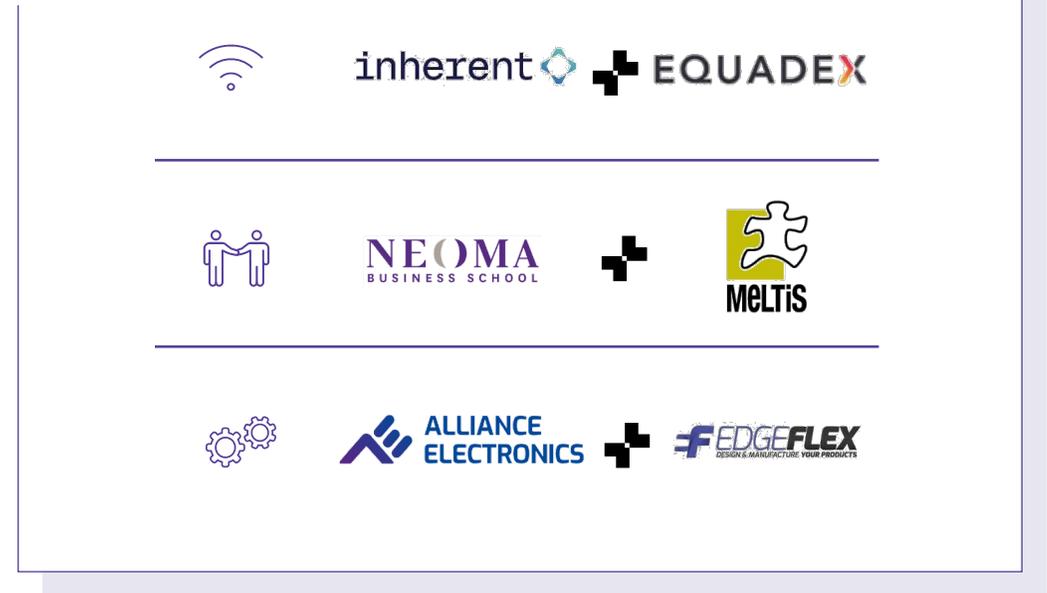


PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ OCCITANIE



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

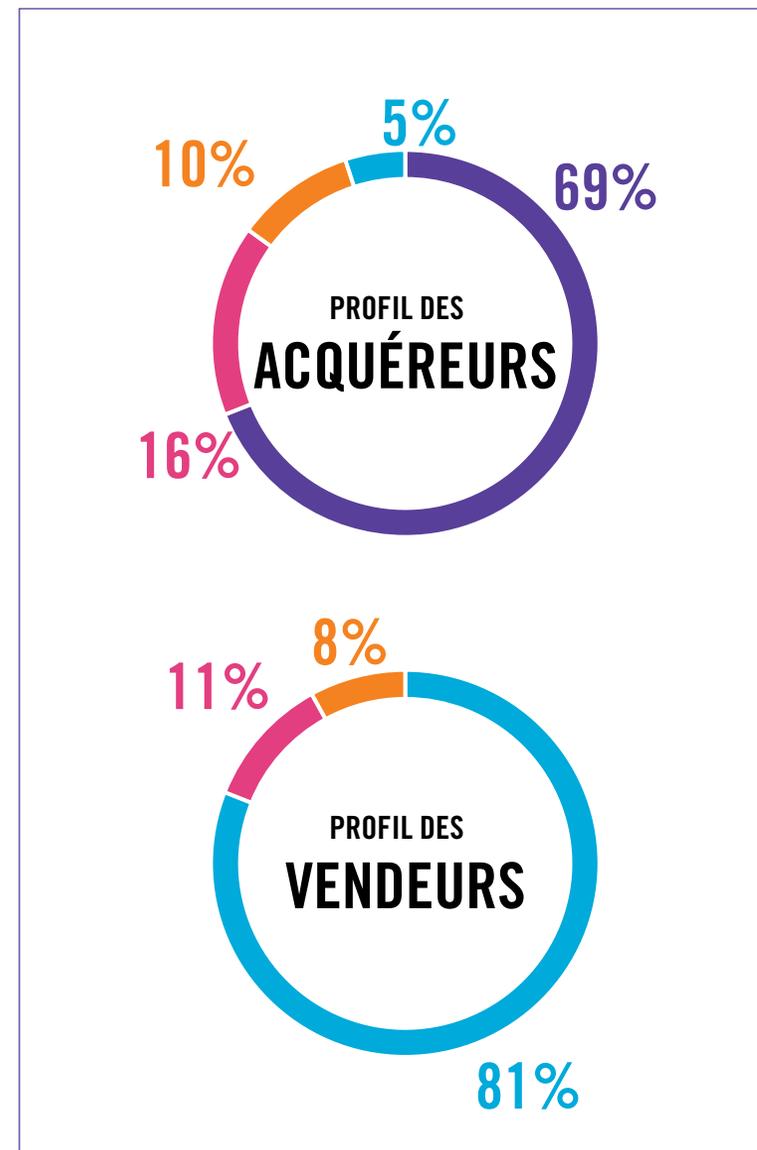
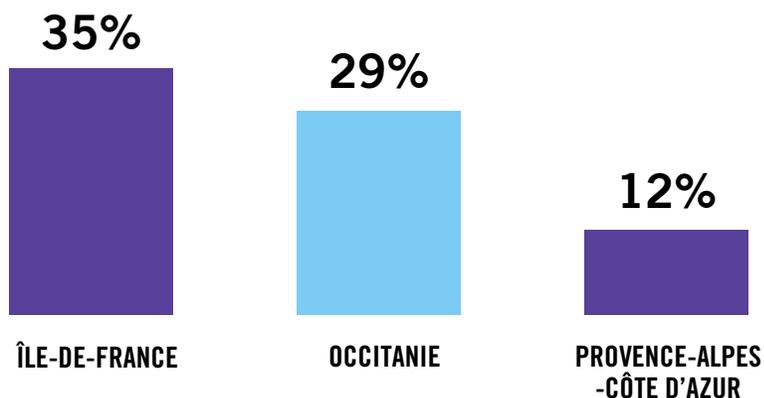


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS OCCITANIE



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



PAYS DE LA LOIRE

An aerial photograph of Nantes, France, showing the main cathedral in the foreground and a dense urban landscape extending to the horizon. The sky is a deep blue with large, white, fluffy clouds. The text 'PAYS DE LA LOIRE' is overlaid in the center in a large, white, sans-serif font.

PAYS DE LA LOIRE

Dans un contexte national en net recul des opérations de fusion-acquisition la région Pays de la Loire enregistre une des plus fortes croissances nationales en nombre d'opérations analysées sur cet échantillon. Avec une croissance de 24% comparée à 2022, les Pays de la Loire se positionnent ainsi à la première place des régions les plus dynamiques et attractives en 2023.

Rappelons qu'en 2022, cette région avait enregistré une forte baisse du nombre d'opérations recensées comparé à 2021, avec deux fois moins de transmission comptabilisées (46 deals en 2022 vs 83 en 2021). L'année 2021 pouvait être considérée comme exceptionnelle avec un effet rattrapage et rebond à l'issue de la crise du Covid et des confinements de 2020. En 2022, les Pays de la Loire renouaient finalement avec ses ratios historiques de 40 à 45 deals recensés par an depuis le début de cette étude. Avec 57 opérations analysées, l'année 2023 est donc la meilleure performance historique, en dehors de l'année de rattrapage post covid de 2021.

Le tissu économique des Pays de la Loire représente 7% des PME Française, avec plus de 6.07 PME-PMI. Parfaitement en ligne, notre région a enregistré, en 2023, 6% des transactions nationales de cette étude.

Les segments de valorisation inférieure à 15 millions d'euros enregistrent une croissance entre 2022 et 2023. Les transactions de 1 à 5 millions d'euros représentent toujours la majeure partie des opérations avec 45% du volume analysé en 2023 vs 41% en 2022, en cohérence avec le tissu économique de cette région.

Les secteurs d'activités parmi les plus représentés sur notre région sont aussi les plus dynamiques en nombre de transactions, comme les services aux entreprises et les biens d'équipement. Les TMT s'offrent la première place en 2023 (Vs 2nd position en 2022) également liée à ce secteur d'activité très acquisitif avec une tendance forte à la consolidation.

Avec 89% d'acquéreurs français, la région Pays de la Loire reste dans les standards nationaux (85%) et stable comparé à l'an passé (86% en 2022).

La prépondérance de l'Île-de-France est confirmée avec plus d'un tiers des transactions réalisées avec un acquéreur francilien. Cependant, les acquéreur parisiens, toujours en première position, ont davantage laissé de place aux acquéreur régionaux, issu des Pays de la Loire. Ces derniers conservent la seconde position, et les transactions intrarégionales représentent 32% de l'échantillon Vs 24% en 2022.

Nos entreprises des Pays de la Loire attirent davantage des acteurs étrangers. Nous observons un tropisme plus marqué vers des acquéreur hors d'Europe, qui représentent 8% des transactions en 2023 (contre 3% en 2022 et moins d'1% en 2021).

« Comme les années passées, les opérations réalisées dans les secteurs de TMT, services aux entreprises et bien d'équipements dominant en région Pays de la Loire »



CLÉMENT PAULY

Directeur de région Grand Ouest
In Extenso Finance

TABLEAU DE BORD RÉGIONAL PAYS DE LA LOIRE

DONNÉES 2023



57

Transactions analysées



692 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



6%

des transactions
en France métropolitaine



7%

des PME françaises



6 072

PME (20-249 salariés)



0,92

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS



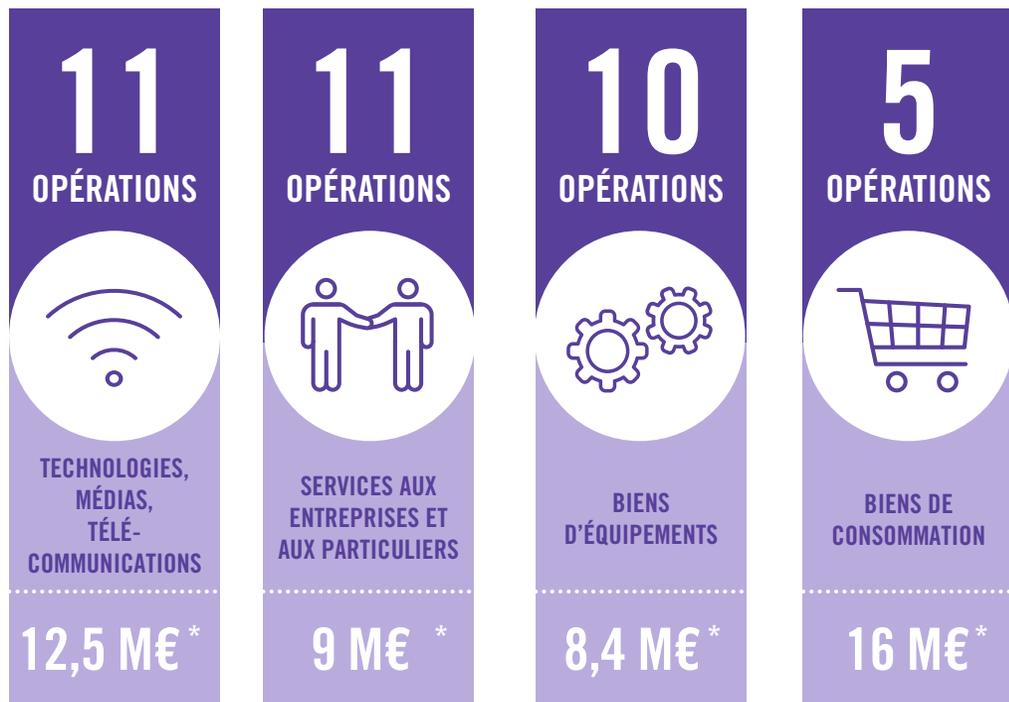
5 À 15 MILLIONS



15 À 50 MILLIONS



PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ PAYS DE LA LOIRE



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

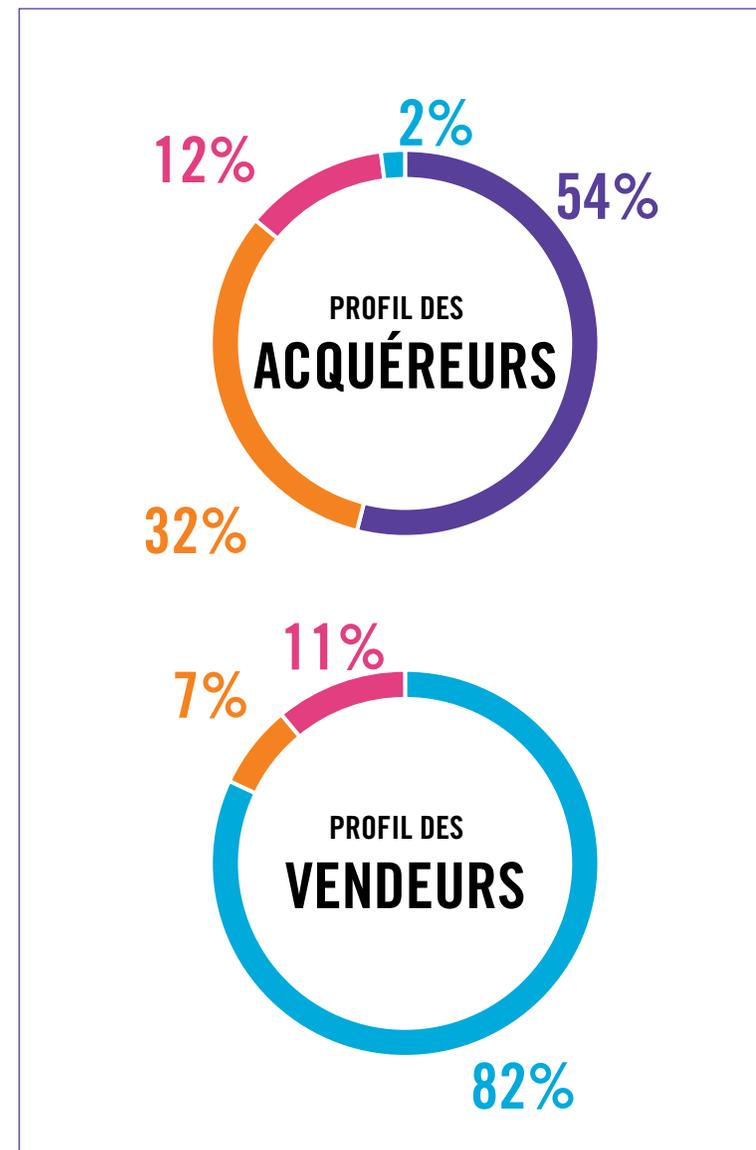
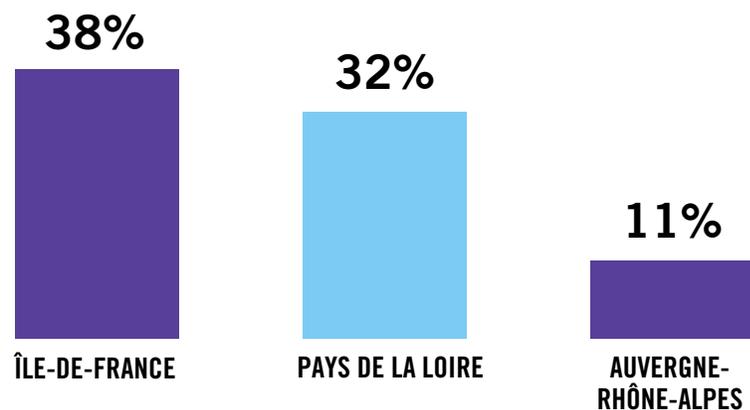


GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS PAYS DE LA LOIRE



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



LÉGENDE :

- FONDS D'INVESTISSEMENT
- ACTIONNAIRES PRIVÉS
- SOCIÉTÉS CÔTÉES
- SOCIÉTÉS NON CÔTÉES

A scenic view of a rocky coastline with a deep blue sea and a small cove. The text "PROVENCE-ALPES-CÔTE D'AZUR" is overlaid in white.

PROVENCE-ALPES-CÔTE D'AZUR

PROVENCE-ALPES-CÔTE D'AZUR

Après une année 2022 qui a observé une baisse des transactions, la région PACA connaît un regain des opérations qui représentent désormais 9% du volume en France métropolitaine.

La hausse du nombre d'opérations concerne principalement le segment des petites valorisations, de 1 à 5 millions d'euros ainsi que le segment des 15 à 50 millions d'euros.

Les opérations entre 5 et 50 millions d'euros de valorisation en PACA ont connu une croissance forte, notamment pour les plus importantes d'entre elles, c'est-à-dire celles supérieures à 15 millions d'euros

La part des acquéreurs français de 88% (en hausse) est proche de la moyenne observée au niveau national.

Sur les opérations réalisées par des acquéreurs français, 82% ont été réalisées par des acquéreurs provenant d'autres régions.

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

Les acquéreurs corporate (sociétés non cotées et cotées) représentent ensemble 70% des acquisitions de la région PACA, 5 points au-dessus de la moyenne nationale.

Avec 26% des opérations réalisées, les fonds d'investissement ont été plus actifs en 2023 qu'en 2022 (17% des opérations).

Le profil des vendeurs dans la région PACA a quelque peu évolué entre 2022 et 2023 avec une proportion de cessions opérées par des fonds d'investissement qui baisse de 16 à 8%, au profit des actionnaires privés qui représentent près de 83%.

« Cette année, plus de 80% des opérations dans la région ont été menées sur les secteurs des Services et des TMT avec une valorisation moyenne de l'ordre de 10 millions d'euros »



BERNARD CENDRIER
Associé In Extenso Finance

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

DONNÉES 2023



74

Transactions analysées



911 M€

Montant arrondi estimé
de valorisation sur
les transactions analysées



9%

des transactions
en France métropolitaine



7%

des PME françaises



6 740

PME (20-249 salariés)



1,11

Indice de dynamisme

TRANSACTIONS DE LA RÉGION PAR SEGMENT DE VALEUR (EN M€) EN 2023

1 À 5 MILLIONS

37

2022
23

2021
36

5 À 15 MILLIONS

15

2022
21

2021
21

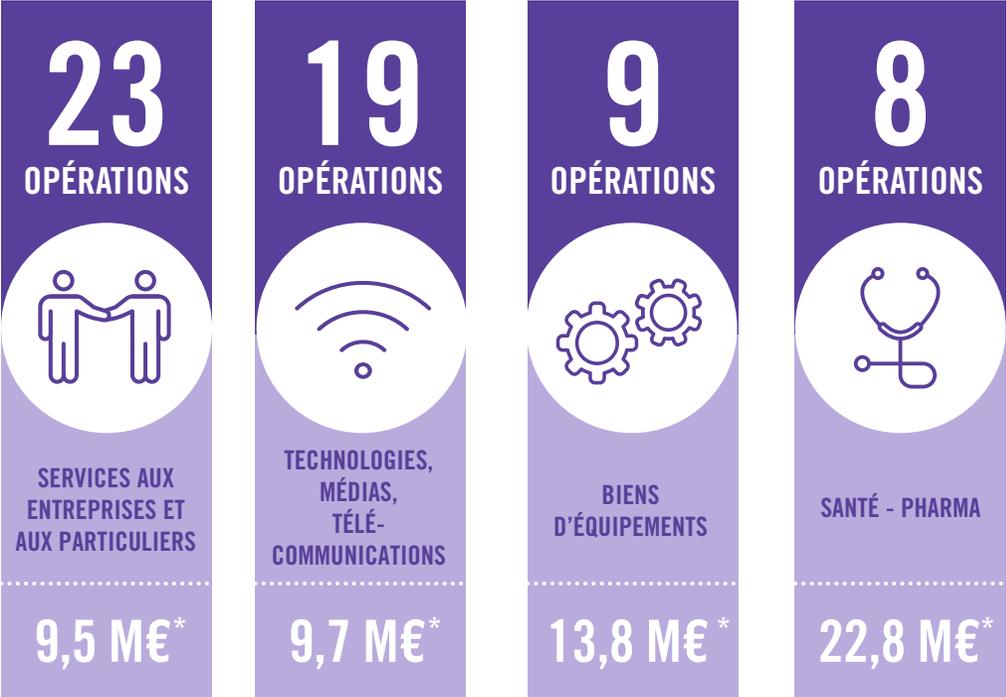
15 À 50 MILLIONS

22

2022
16

2021
19

PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ PROVENCE-ALPES-CÔTE D'AZUR



* Valorisation estimée moyenne

SÉLECTION D'OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES

Logos displayed in the selection:

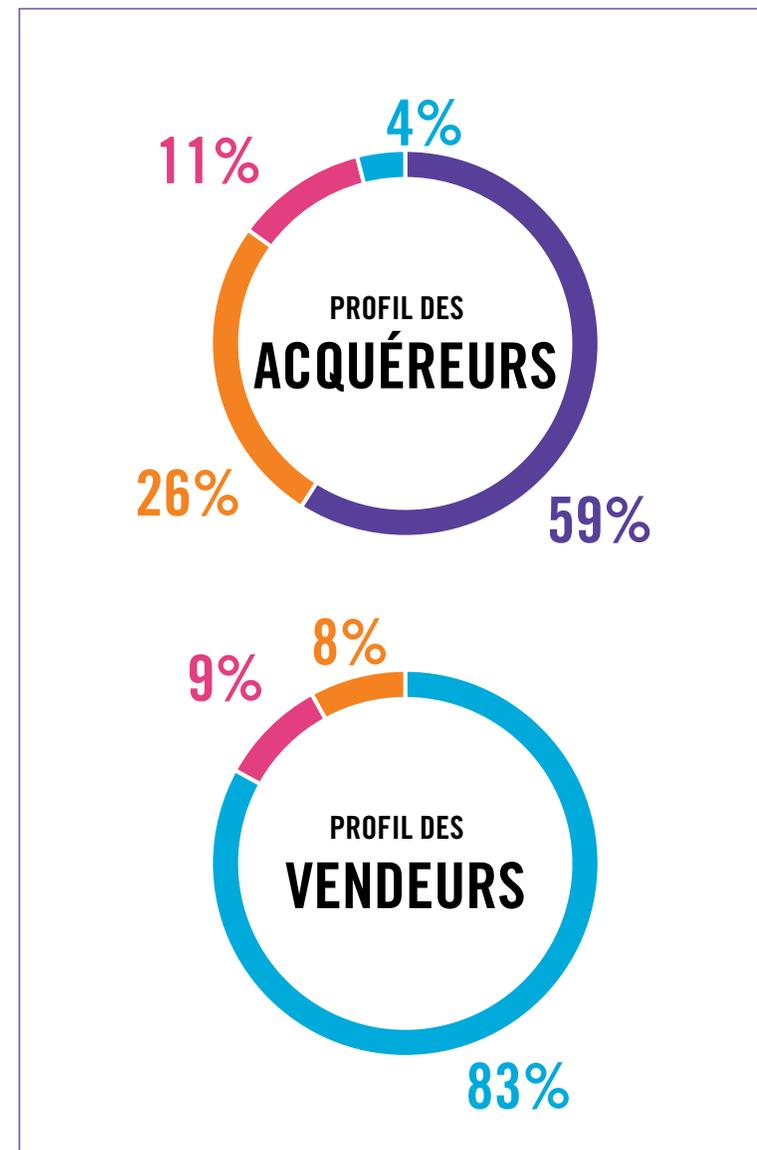
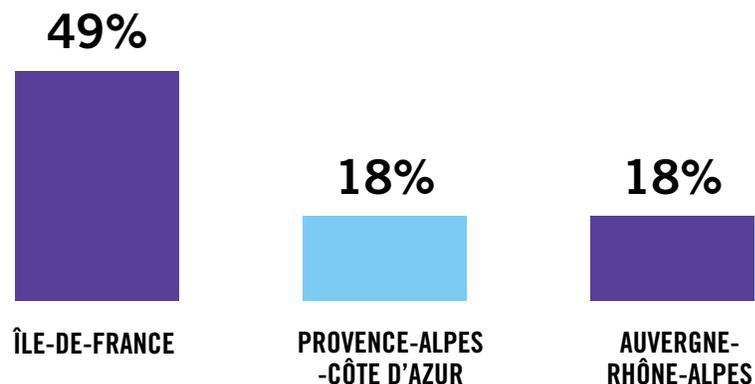
- Icon of two people shaking hands
- lumapps
- TEACH ON MARS
- Sinari
- APLUS INFORMATIQUE
- EIFFAGE ÉNERGIE SYSTÈMES
- MONTELEC

GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS PROVENCE-ALPES-CÔTE D'AZUR



VOLUMÉTRIE INTRA-RÉGIONALE

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



LÉGENDE :

- FONDS D'INVESTISSEMENT
- ACTIONNAIRES PRIVÉS
- SOCIÉTÉS CÔTÉES
- SOCIÉTÉS NON CÔTÉES

ANNEXES

PÉRIMÈTRE D'ANALYSE

TRANSACTIONS ÉTUDIÉES

LES TRANSACTIONS ÉTUDIÉES PAR EPSILON RESEARCH ET 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



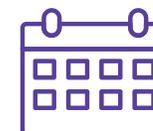
VALORISATION

Valeur de l'entreprise entre 1 et 50 millions d'euros (estimation de la VE de chaque transaction par Epsilon Research)



SITUATION GÉOGRAPHIQUE DE L'ENTREPRISE CÉDÉE

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



DATE DE L'OPÉRATION

Transaction de l'année 2023

MÉTHODOLOGIE – DONNÉES COLLECTÉES

SUR LES TRANSACTIONS 1/2

TRANSACTION

Date de l'annonce / de closing de la transaction

Type de transaction

Structure de l'opération : Pourcentage acquis, prix si disponible, earn-out



Chaque transaction est analysée par les équipes d'Epsilon et fait l'objet d'un rapport détaillé.

Plus de 6.000 acquisitions de PME ont été étudiées depuis 2017, dont plus de 1.000 en 2023, et sont rassemblées dans la base EDAT (Epsilon Deal Analysis Tool), source d'information du Panorama

Epsilon Research : fournisseur de données, analyses et outils logiciels sur les opérations m&a non cotées

M&A DATA | RESEARCH | SOFTWARE
Pour les professionnels du M&A non coté, depuis 2007
Conseils | Fonds d'investissement | Evaluateurs | Sociétés

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 / actionnaire privé (fondateur, management, famille) / fonds de capital-investissement

Société privée ou cotée

ÉLÉMENTS FINANCIERS

Chiffre d'affaires et EBITDA de la cible

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)

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

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 953 cessions concernant des PME dont la valorisation est comprise entre 1 et 50 M€, réalisées en France métropolitaine du 1^{er} janvier au 31 décembre 2023.

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.

GÉOGRAPHIE DES ACQUÉREURS

Pour l'analyse géographique n'ont été retenu que les corporates (à l'exclusion des fonds d'investissement et des personnes physique

964 CESSIONS CONCERNANT DES PME DONT LA VALORISATION EST COMPRISE EN 1 ET 50M€

CONTACTS

SOPHIE RANC

IN EXTENSO FINANCE

06 48 06 66 86

sophie.ranc@inextenso.fr

GRÉGOIRE BUISSON

EPSILON RESEARCH

01 83 62 90 36

gregoire.buisson@epsilon-research.fr

STÉPHANIE BARRÉ-LESAUVAGE

AGENCE CLAI

01 44 69 54 00

inextenso@clai2.com

Design graphique : Jérôme Lorusso
Réédition 2024 : Laetitia Dheilly
Pour Bidule Studio

In Extenso

FINANCE

SIÈGE SOCIAL

63ter avenue Edouard Vaillant
92100 Boulogne-Billancourt

Tel : 01 72 29 63 05
finance.inextenso.fr

© 2024 In Extenso Finance | Tous droits réservés