

# Panorama des cessions et acquisitions en 2021

juillet 2022 Numéro : 566 Thématique(s) : transmission d'entreprise



**Gregoire Buisson**  
Fondateur  
et PDG  
d'Epsilon  
Research

**L'année 2021 aura été celle du « rebond ». Après une année 2020 de crise sanitaire, le marché M&A<sup>1</sup> des PME a bénéficié d'un effet de rattrapage avec une hausse de 41 % de l'activité pour retrouver son niveau record de 2019. Retour sur l'étude Régions & transmission réalisée par In Extenso et Epsilon Research<sup>2</sup>.**

Depuis 2018, In Extenso Finance et Transmission, acteur du conseil en cession et acquisition de PME, et Epsilon Research, fournisseur de données, analyses et outils logiciels sur les opérations M&A non cotées, se sont engagés dans la réalisation d'une étude annuelle inédite : proposer un panorama détaillé des opérations de cession et acquisition majoritaires de PME (entre 1 M€ et 50 M€ de valorisation) dans chaque région de France et par grands secteurs d'activité.

## LE RETOUR EN FORCE DES FONDS D'INVESTISSEMENT

Le cycle haussier du marché M&A a repris, tiré par l'activité des fonds d'investissement qui bénéficient de conditions financières toujours exceptionnelles et des flux massifs de capitaux dans le non-coté. Leur part est ainsi passée de 9 % à 14 % du marché M&A des PME et représente même la moitié des opérations au second semestre sur le segment 15 M€ à 50 M€.

Les acquéreurs étrangers, qui ont représenté 17 % des acquisitions de PME, et les sociétés cotées, dont la part est passée de 9 % à 13 % du marché, ont également été très actifs en 2021. Portés par des changements structurels (numérisation, ESG, etc.), les grands groupes ont poursuivi la transformation de leur *business model* par des politiques de croissance externe.

Recherch



LE SERVICE DE CONSULTATION TÉLÉPHONIQUE  
DU CONSEIL SUPÉRIEUR



L'activité M&A est restée dynamique en fin d'année malgré les inquiétudes des acteurs économiques sur les conséquences des vagues successives de Covid, de la désorganisation des chaînes de valeur, de l'envolée des prix de l'énergie et des matières premières, et enfin de la perspective d'une reprise de l'inflation – autant d'inquiétudes qui se sont matérialisées début 2022.

## **L'AXE PARIS-LYON**

Dans ce contexte, l'activité M&A des régions a été contrastée – en fonction notamment de leur spécialisation sectorielle. L'axe Paris-Lyon est toujours en tête, témoignant d'un fort pouvoir d'attractivité et bénéficiant d'une orientation sur les secteurs les plus dynamiques (technologies, santé, services). Les régions Normandie, Pays de la Loire, Centre-Val de Loire et Hauts-de-France, qui avaient enregistré une chute brutale du nombre d'opérations, ont connu un rebond exceptionnel en 2021. Une attractivité renouvelée pour ces régions proches de l'Île-de-France. Les régions Nouvelle-Aquitaine, Occitanie et Bretagne, quant à elles, ont été portées par le dynamisme de certains secteurs d'activité comme l'agroalimentaire.

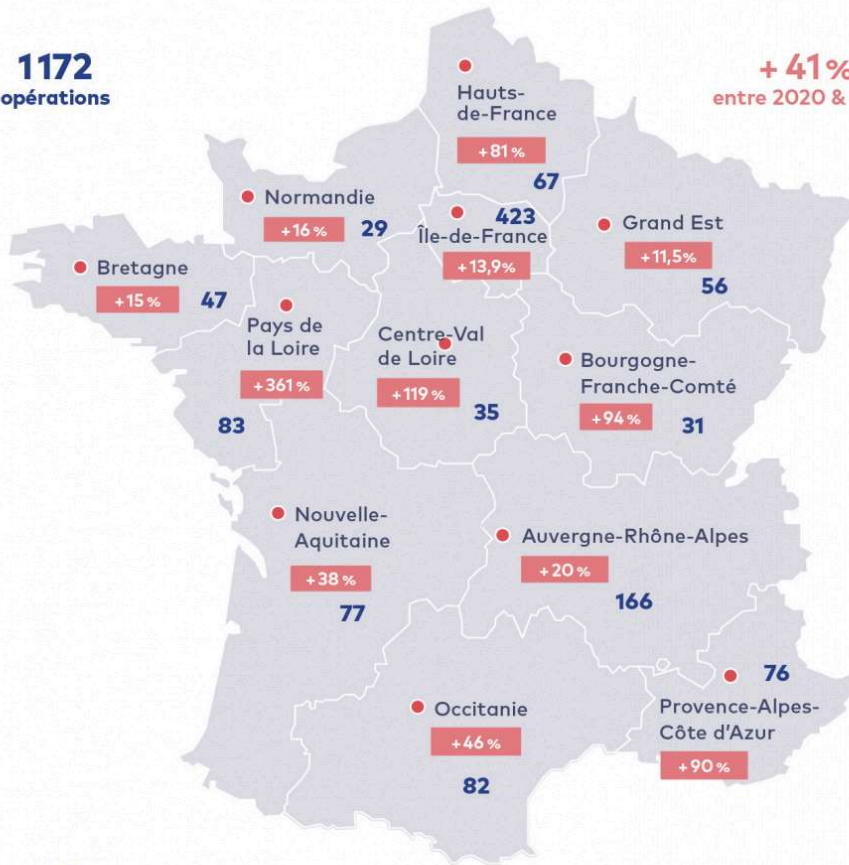
### **À propos de l'étude**

Les données exploitées sont issues du travail important de collecte, de recoupement et d'analyse d'Epsilon, rassemblées dans sa base de données EDAT. Pas moins de 1 172 opérations ont ainsi été analysées pour cette étude de 2021, « *Régions & Transmission : panorama des cessions et acquisitions de PME* ».

## Le marché de la transmission d'entreprise en France en 2021

**1172**  
opérations

**+ 41 %**  
entre 2020 & 2021



■ Nombre de transactions (segment de valorisation : 1 à 50 M€)

■ Évolution 2021/2020 en %

## Auvergne-Rhône-Alpes

### Auvergne-Rhône-Alpes : 2<sup>e</sup> région la plus attractive de France

Avec 166 transactions, soit 14 des opérations analysées à l'échelle nationale, la région Auvergne-Rhône-Alpes conserve sa place de deuxième région la plus active après l'Île-de-France. Elle enregistre une augmentation de 20 % des opérations de cessions d'entreprises en 2021, contre 41 % à l'échelle nationale. C'est dans le segment de valorisation de 1 à 5 millions d'euros que les opérations de la région ont été les plus nombreuses. La part des acquéreurs français a diminué en 2021 (86 % vs 90 % en 2020), laissant une place plus importante aux acquéreurs européens ou hors Europe. Les entreprises de la région sont attractives pour les acquéreurs d'Auvergne-Rhône-Alpes et d'Île-de-France.

- 166 transactions
- + 20 % (2021/2020)
- 14 % (transactions nationales)
- 1 406 M€ (estimation valorisation)

#### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

	2020	2019
1 à 5 millions	79	61
5 à 15 millions	30	40
15 à 50 millions	29	27

#### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

- Biens d'équipement : 35 opérations / 12 M€\*
- Technologies - Médias - Télécommunications : 28 opérations / 7 M€\*
- Services aux entreprises et aux particuliers : 21 opérations / 4,2 M€\*
- Bâtiments, travaux publics : 15 opérations / 9,3 M€\*

#### Origine géographique des acquéreurs

- 86 % France
  - > 39 % Auvergne-Rhône-Alpes
  - > 27 % Île-de-France
  - > 8 % Grand Est
- 6 % Zone euro hors France
- 6 % Europe hors zone euro
- 2 % Monde hors Europe

## En Bourgogne-Franche-Comté, le marché a retrouvé son niveau de 2019

La région Bourgogne-Franche-Comté se caractérise par un tissu d'entreprises moins dense qu'à l'échelon national et par un marché peu dynamique. Après avoir été divisé par deux en 2020, le marché des transactions a retrouvé son niveau général de 2019. Ce sont surtout dans les composantes extrêmes du segment (de 1 à 5 millions d'euros et de 15 à 50 millions d'euros), qui avaient le plus souffert en 2020, que le rebond est le plus marqué en 2021. Les transactions les plus importantes ont été réalisées dans les secteurs des biens d'équipement, de l'agroalimentaire, de l'énergie et des biens de consommation ; 50% des entreprises cédées ont été vendues à des acquéreurs franciliens.

## Bourgogne-Franche-Comté

- 31 transactions
- + 94 % (2021/2020)
- 3 % (transactions nationales)
- 359 M€ (estimation valorisation)

#### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

- Biens d'équipement : 6 opérations / 11 M€\*
- Agroalimentaire : 4 opérations / 17,2 M€\*
- Énergie, matières premières, chimie : 4 opérations / 11,6 M€\*
- Biens de consommation : 3 opérations / 22,3 M€\*

#### Origine géographique des acquéreurs

- 75 % France
  - > 50 % Île-de-France
  - > 30 % Bourgogne-Franche-Comté
  - > 20 % Auvergne-Rhône-Alpes
- 10 % Zone euro hors France
- 15 % Europe hors zone euro
- 0 % Monde hors Europe

#### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

	2020	2019
1 à 5 millions	7	14
5 à 15 millions	6	4
15 à 50 millions	9	9

## Bretagne

### La Bretagne conserve sa dynamique malgré la crise

Sur l'année 2021, la Bretagne enregistre 47 opérations, soit 6 opérations de plus qu'en 2020, année exceptionnelle où elle a été l'une des rares régions à connaître une croissance du nombre d'opérations, alors que le marché national enregistrait une chute de 19 %. Les technologies médias et télécommunications enregistrent le plus grand nombre de transactions avec 10 opérations, suivies par les biens d'équipement (5) et le secteur de la santé-pharma (4). Les cédants de Bretagne ont effectué leurs ventes auprès des entreprises franciliennes (30 %), bretonnes (26 %) et de la Côte d'Azur (9 %).

- 47 transactions
- + 15 % (2021/2020)
- 4 % (transactions nationales)
- 498 M€ (estimation valorisation)

#### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

	2020	2019
1 à 5 millions	23	15
5 à 15 millions	9	10
15 à 50 millions	9	6

#### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

- Technologies - Médias - Télécommunications : 10 opérations / 14,5 M€\*
- Agroalimentaire : 9 opérations / 7,2 M€\*
- Biens d'équipement : 5 opérations / 14,2 M€\*
- Santé - Pharma : 4 opérations / 19,2 M€\*

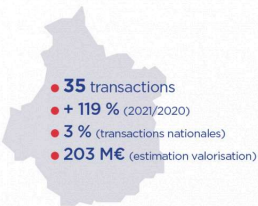
#### Origine géographique des acquéreurs

- 81 % France
  - > 30 % Île-de-France
  - > 26 % Bretagne
  - > 9 % Provence-Alpes-Côte d'Azur
- 14 % Zone euro hors France
- 3 % Europe hors zone euro
- 3 % Monde hors Europe

\* Valorisation estimée moyenne.



## Centre-Val de Loire



### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

1 à 5 millions	2020	2019
<b>21</b>	11	14
5 à 15 millions		
<b>10</b>	3	9
15 à 50 millions		
<b>4</b>	2	5

## La région Centre-Val de Loire redresse la barre en 2021

La région Centre-Val de Loire enregistre une des plus grandes croissances nationales en 2021 (+ 119 %) avec 35 opérations réalisées. La région avait connu une chute brutale de 55 % de ses transactions en 2020 par rapport à 2019. Avec un tissu de PME plus disséminé et une dominante industrielle importante, la région avait moins la possibilité de digitaliser ses activités, et par conséquent, avait ainsi moins résisté aux périodes de crise et aux confinements successifs. En 2021, les acquéreurs nationaux sont issus de l'Île-de-France, des Pays de la Loire et des Hauts-de-France. Parmi les principaux acquéreurs internationaux de la zone euro figurent l'Allemagne et la Belgique.

### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

	Services aux entreprises et aux particuliers : <b>9 opérations / 3,8 M€*</b>
	Biens d'équipement : <b>7 opérations / 4,3 M€*</b>
	Technologies - Médias - Télécommunications : <b>5 opérations / 11,3 M€*</b>
	Santé - Pharma : <b>2 opérations / 26 M€*</b>

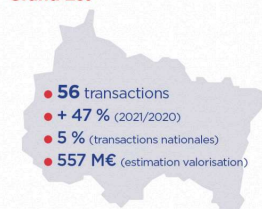
### Origine géographique des acquéreurs

	<b>88 %</b> France > 53 % Île-de-France > 16 % Pays de la Loire > 11 % Hauts-de-France
	<b>8 %</b> Zone euro hors France
	<b>4 %</b> Europe hors zone euro
	<b>0 %</b> Monde hors Europe

## En Grand Est, les opérations inférieures à 5 M€ ont bondi de 60 %

56 transactions ont été réalisées dans la région en 2021. Le poids relatif du tissu d'entreprises est le double de celui de la Bourgogne-Franche-Comté, mais le dynamisme des opérations y est moindre avec 5 % des transactions pour 8 % des PME françaises. Une tendance qui se reflète également dans le niveau moyen des transactions qui reste légèrement en dessous de 10 M€. Le segment de valorisation qui s'est avéré le plus dynamique en 2021 est le marché des opérations inférieures à 5 M€ (+ 60 %), soit presque deux fois plus que les autres segments du marché. Les principaux acquéreurs des entreprises du Grand Est sont issus de l'Île-de-France (37 %) et de la région Auvergne-Rhône-Alpes (22 %).

## Grand Est



### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

	Technologies - Médias - Télécommunications : <b>12 opérations / 12,2 M€*</b>
	Services aux entreprises et aux particuliers : <b>1 opération / 4,6 M€*</b>
	Biens d'équipement : <b>9 opérations / 10,5 M€*</b>
	Énergie, matières premières, chimie : <b>5 opérations / 18,4 M€*</b>

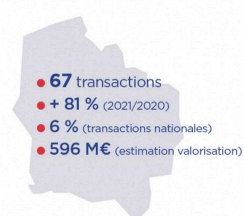
### Origine géographique des acquéreurs

	<b>75 %</b> France > 37 % Île-de-France > 22 % Auvergne-Rhône-Alpes > 11 % Grand Est
	<b>8 %</b> Zone euro hors France
	<b>15 %</b> Europe hors zone euro
	<b>2 %</b> Monde hors Europe

### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

1 à 5 millions	2020	2019
<b>32</b>	20	16
5 à 15 millions		
<b>11</b>	8	9
15 à 50 millions		
<b>13</b>	10	11

## Hauts-de-France



### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

1 à 5 millions	2020	2019
<b>40</b>	21	22
5 à 15 millions		
<b>14</b>	5	11
15 à 50 millions		
<b>13</b>	11	11

## Hauts-de-France, une région très franco-française

La région Hauts-de-France enregistre 67 transactions pour l'année 2021, soit une progression de 81 % par rapport à 2020. La proportion des acquéreurs français y est de 90 % (83 % en 2020) ; ce qui en fait, avec la région PACA, la région la plus « franco-française », la moyenne nationale étant à 8, en légère décline. La proportion des transactions sur le segment de 1 à 5 M€ représente 60 % des transactions, ce qui place la région en tête sur ce segment, à égalité avec les régions Auvergne-Rhône-Alpes et Centre-Val de Loire, pour une moyenne nationale de 53 %. Les biens d'équipement (tout comme au à l'échelle nationale) et les services aux entreprises et particuliers ont tiré les volumes à la hausse.

### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

	Services aux entreprises et aux particuliers : <b>13 opérations / 7,8 M€*</b>
	Technologies - Médias - Télécommunications : <b>12 opérations / 10,9 M€*</b>
	Biens d'équipement : <b>10 opérations / 8,7 M€*</b>
	Bâtiments et travaux publics : <b>8 opérations / 9,7 M€*</b>

### Origine géographique des acquéreurs

	<b>90 %</b> France > 37 % Île-de-France > 23 % Hauts-de-France > 20 % Auvergne-Rhône-Alpes
	<b>6 %</b> Zone euro hors France
	<b>4 %</b> Europe hors zone euro
	<b>0 %</b> Monde hors Europe

\* Valorisation estimée moyenne.

## Île-de-France



### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

1 à 5 millions	2020	2019
<b>215</b>	207	146
5 à 15 millions		
<b>109</b>	78	84
15 à 50 millions		
<b>99</b>	63	82

## L'Île-de-France est tirée par les télécommunications et les services

Avec 423 transactions en 2021, la région Île-de-France reste l'acteur majeur du marché français en matière de transactions. Bien qu'ayant des caractéristiques bien plus favorables que dans le reste de la France, le marché francilien des PME reste finalement peu marqué par les investissements internationaux. Les télécommunications, médias et technologies et les services sont les secteurs les plus concernés. À eux deux, ils représentent près de 80 des opérations. Ce sont les transactions sur le segment de valeur de 1 à 5 millions d'euros qui y sont les plus nombreuses, néanmoins, les ventes entre 5 et 50 millions d'euros ont bondi par rapport à 2020.

### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

- Technologies - Médias - Télécommunications : **179 opérations / 11,6 M€\***
- Services aux entreprises et aux particuliers : **147 opérations / 8,6 M€\***
- Biens d'équipement : **28 opérations / 13,9 M€\***
- Bâtiments, travaux publics : **16 opérations / 10 M€\***

### Origine géographique des acquéreurs

- 82 % France
  - > 75 % Île-de-France
  - > 6 % Auvergne-Rhône-Alpes
  - > 5 % Hauts-de-France
- 4 % Zone euro hors France
- 8 % Europe hors zone euro
- 6 % Monde hors Europe

## La Normandie bénéficie de la proximité de l'Île-de-France

En Normandie, le volume des transactions qui avait fléchi en 2020 n'est pas parvenu à revenir au niveau d'avant la crise de la Covid-19 ; 29 transactions y ont été réalisées en 2021, principalement sur le segment de valorisation de 1 à 5 millions d'euros. Comme la plupart des régions, les opérations en Normandie ont une proportion faible d'acquéreurs d'origine internationale. Les acquéreurs sont en grande partie issus de la région Île-de-France. Les services aux entreprises et aux particuliers ainsi que les biens d'équipement tirent le marché des transactions.

## Normandie



### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

- Services aux entreprises et aux particuliers : **7 opérations / 8,6 M€\***
- Biens d'équipement : **7 opérations / 8,6 M€\***
- Technologies - Médias - Télécommunications : **3 opérations / 22,3 M€\***
- Bâtiments, travaux publics : **3 opérations / 7,3 M€\***

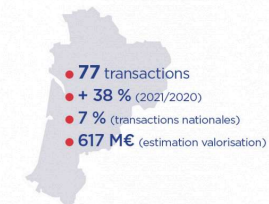
### Origine géographique des acquéreurs

- 78 % France
  - > 54 % Île-de-France
  - > 15 % Normandie
  - > 15 % Auvergne-Rhône-Alpes
- 13 % Zone euro hors France
- 9 % Europe hors zone euro
- 0 % Monde hors Europe

### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

1 à 5 millions	2020	2019
<b>13</b>	21	20
5 à 15 millions		
<b>8</b>	2	4
15 à 50 millions		
<b>8</b>	2	8

## Nouvelle-Aquitaine



### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

1 à 5 millions	2020	2019
<b>45</b>	34	23
5 à 15 millions		
<b>19</b>	12	14
15 à 50 millions		
<b>13</b>	10	12

## Nouvelle-Aquitaine : une région attractive pour les Franciliens et les Bretons

77 transactions ont eu lieu en 2021 dans la région Nouvelle-Aquitaine. Cette hausse du nombre des transactions est intervenue sur tous les segments de valorisation, avec une forte dynamique sur le segment 5 à 15 M€ (58 %), et dans une moindre mesure sur les segments 1 à 5 M€ (+21 %) et 15 à 50 M€ (+30 %). Plus de 50 % des acquisitions ont été réalisées par des acquéreurs issus de l'Île-de-France et de la Bretagne. Services aux entreprises et aux particuliers, télécommunications et agroalimentaire tirent le marché des transactions.

### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

- Services aux entreprises et aux particuliers : **15 opérations / 6,1 M€\***
- Technologies - Médias - Télécommunications : **11 opérations / 7,7 M€\***
- Agroalimentaire : **11 opérations / 14,5 M€\***
- Biens d'équipement : **8 opérations / 14,4 M€\***

### Origine géographique des acquéreurs

- 84 % France
  - > 42 % Île-de-France
  - > 21 % Nouvelle-Aquitaine
  - > 11 % Bretagne
- 2 % Zone euro hors France
- 12 % Europe hors zone euro
- 2 % Monde hors Europe

\* Valorisation estimée moyenne.



## Occitanie



## L'Occitanie dans le « top » des régions où les transactions sont les plus nombreuses

La région Occitanie a connu en 2021 une augmentation du nombre de transactions avec 82 opérations contre 56 en 2020. La répartition de ces transactions par segments de valeur est identique à celle observée à l'échelle nationale avec 53 % sur le segment 1 à 5 M€, 25 % sur le segment 5 à 15 M€ et 22 % sur le segment 15 à 50 M€. Elle devient la quatrième région en ce qui concerne le volume de transactions, derrière l'Île-de-France, l'Auvergne-Rhône-Alpes et les Pays de la Loire, avec un montant moyen de transaction qui s'établit autour de 10 M€. Plus de 50 % des acquisitions ont été réalisées par des acquéreurs non issus de la région Occitanie ; près d'un acquéreur sur deux vient de l'Île-de-France et des Hauts-de-France.

### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

	Technologies - Médias - Télécommunications : 15 opérations / 19,1 M€*
	Services aux entreprises et aux particuliers : 14 opérations / 5,3 M€*
	Biens d'équipement : 13 opérations / 12 M€*
	Bâtiments et travaux publics : 9 opérations / 5,5 M€*

### Origine géographique des acquéreurs

	82 % France <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 37 % Île-de-France</li> <li>&gt; 17 % Occitanie</li> <li>&gt; 17 % Hauts-de-France</li> </ul>
	6 % Zone euro hors France
	5 % Europe hors zone euro
	7 % Monde hors Europe

### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

Segment de valeur (en M€)	2020	2019
1 à 5 millions	43	29
5 à 15 millions	21	9
15 à 50 millions	18	8

## Pays de la Loire : + 361 % de transactions en 2021

Avec 83 opérations de fusions et acquisitions recensées en 2021, les Pays de la Loire enregistrent la plus forte performance, avec une croissance de plus de 361 % (18 en 2020). Classée parmi les régions les plus conséquentes en nombre d'emplois industriels, la région tire son épingle du jeu dans le secteur agroalimentaire, la métallurgie, les matériels de transport, et les constructions aéronautiques et navales. La région a attiré essentiellement des acquéreurs nationaux (86 %), issus des Pays de la Loire, de l'Île-de-France et de la Bretagne ; 13 % des acquéreurs sont étrangers, issus principalement de la Finlande, du Royaume-Uni et des États-Unis.

## Pays de la Loire



### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

	Biens d'équipement : 19 opérations / 18,5 M€*
	Technologies - Médias - Télécommunications : 14 opérations / 8,1 M€*
	Services aux entreprises et aux particuliers : 12 opérations / 14,7 M€*
	Bâtiments et travaux publics : 9 opérations / 5,6 M€*

### Origine géographique des acquéreurs

	86 % France <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 28 % Pays de la Loire</li> <li>&gt; 28 % Île-de-France</li> <li>&gt; 13 % Bretagne</li> </ul>
	9 % Zone euro hors France
	4 % Europe hors zone euro
	1 % Monde hors Europe

### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

Segment de valeur (en M€)	2020	2019
1 à 5 millions	39	28
5 à 15 millions	21	11
15 à 50 millions	23	9

## Provence-Alpes-Côte d'Azur



## En PACA, les transactions sont réalisées par des acquéreurs situés hors de la région

La région Provence-Alpes-Côte d'Azur connaît un fort dynamisme avec 76 transactions en 2021 contre 40 en 2020, soit 6 % des transactions nationales. Cette hausse du nombre des transactions est intervenue sur tous les segments de valorisation, avec une forte proportion pour le segment de 15 à 50 M€, mais aussi sur les segments 1 à 5 M€ (+ 71 %) et 5 à 15 M€ (+ 61 %). Plus de 50 % des acquisitions ont été réalisées par des acquéreurs non issus de la région PACA. En effet, plus d'un acquéreur sur deux est francilien et 20 % sont issus des régions Auvergne-Rhône-Alpes et Hauts-de-France. En 2021, les transactions réalisées concernent l'ensemble des secteurs d'activité, notamment le secteur de la Santé - Pharma, le BTP et l'agroalimentaire.

### Principaux secteurs d'activité sur lesquels ont porté les transmissions d'entreprises

	Santé - Pharma : 9 opérations / 20,3 M€*
	Agroalimentaire : 5 opérations / 15,8 M€*
	Bâtiments et travaux publics : 5 opérations / 20,3 M€*
	Énergie, matières premières, chimie : 4 opérations / 21,5 M€*

### Origine géographique des acquéreurs

	90 % France <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 52 % Île-de-France</li> <li>&gt; 14 % Auvergne-Rhône-Alpes</li> <li>&gt; 6 % Hauts-de-France</li> </ul>
	4 % Zone euro hors France
	3 % Europe hors zone euro
	3 % Monde hors Europe

### Transactions de la région par segment de valeur (en M€) en 2021

Segment de valeur (en M€)	2020	2019
1 à 5 millions	36	23
5 à 15 millions	21	11
15 à 50 millions	19	14

\* Valorisation estimée moyenne.