



## 1. ÉVOLUTIONS

### A. Démographie

#### Cessions des PME et des ETI en 2019

## CESSIONS À FORTE VALORISATION ET IMPACT DE LA CRISE SANITAIRE

La base Zéphyr, qui enregistre les opérations d'un montant supérieur à 750 k€, permet de compléter l'approche des cessions Bodacc par des opérations à dimension plus fréquemment financière.

Ainsi, environ 800 opérations supplémentaires ont été identifiées chaque année. Cette source délivre une information sur un nombre plus réduit de cessions, mais les prix payés (respectivement 6 M€ et 184 M€ au premier et au troisième quartiles) illustrent le changement d'univers.

Contrairement à la plupart des cessions Bodacc, qui valorisent des entités de taille petite et moyenne et/ou un modèle souvent à maturité, il s'agit ici de structures dont la rentabilité, actuelle ou potentielle, comme la taille et les perspectives de développement sont très élevées.

Ces opérations se divisent principalement en trois catégories :

- Les acquisitions sont des opérations à l'issue desquelles la participation d'une entreprise dans le capital d'une autre devient supérieure à 50 % (achat de 100 % d'une entreprise directement, augmentation de la participation de 40 % à 60 %). Ces acquisitions représentent environ les deux tiers des opérations identifiées sur Zéphyr.
- Le *Institutional Buy-Out* (IBO) est l'acquisition d'une entreprise par des investisseurs institutionnels (*Private equity*).
- Le *Minority stake* est une entrée minoritaire (entre 2 % et 49 %) dans le capital d'une entreprise.
- Les autres opérations qui représentent environ 16 % des transactions sont principalement des augmentations en capital, des rachats par des cadres de l'entreprise (*Management Buy-Out* ou MBO) ou des cadres extérieurs à l'entreprise (*Management Buy-In* ou MBI).

L'évolution des transactions d'entreprises (base Zéphyr) est très corrélée à la croissance du produit intérieur brut (PIB) :

- Après un pic en 2007, le nombre de transactions d'entreprises enregistre une chute en 2008 et 2009 avant de se redresser.
- En 2017 et 2018, le nombre de transactions a rebondi pour se situer autour de 800 opérations.
- Les chiffres provisoires pour 2019 et 2020 suggèrent un léger recul des transactions d'entreprises en 2019, puis une chute de plus de 50 % en 2020 liée à la crise sanitaire. Les acquisitions d'entreprises ont fortement chuté (- 70 %), passant de 488 opérations en 2019 à 144 en 2020. Les prises de participation minoritaire et surtout les IBO ont été moins sensibles à la crise économique (respectivement - 22 % et - 18 %).

