



## Transmission de PME : la cession domine

Le **CNCFA** (Syndicat des professionnels du conseil en fusions, acquisitions et financement d'entreprises) a débattu le 23 novembre de la question du financement de la croissance des PME et ETI françaises. A cette occasion, furent dévoilés les résultats de la 8<sup>e</sup> édition du Baromètre de la transmission des PME en France, précisément réalisé avec le CNCFA.

**D**e cette enquête 2017 ressortent un certain nombre de faits, les uns pérennes, les autres nouveaux. Parmi les données pérennes, deux phénomènes transparaissent. D'une part, le pourcentage relativement faible des transmissions intra familiales par rapport à nos partenaires européens. Grégoire Buisson, président

d'Epsilon Research, évoque un ordre de grandeur de un à deux, voire de un à trois ! La cession d'entreprises – s'agissant dans cette enquête de PME de 20 à 250 salariés, représentait en 2017 3 500 opérations sur 4700.

Un autre phénomène persistant - malgré une très légère reprise de 1% l'an dernier, c'est le nombre toujours relativement

faible de transmissions, qui se traduit par le vieillissement des dirigeants. 21% ont plus de 60 ans désormais.

Les analystes de l'étude évoquent également le déficit persistant d'entreprises moyennes ou d'ETI.

En revanche, le prix moyen de cession a nettement augmenté ces dernières années, en particulier en 2017 (+10% en



► Beaucoup de cessions,  
peu de transmissions.

valeur au total). Il est vrai que, outre les fonds d'investissements privés, les acteurs institutionnels sont à l'affût, bénéficiant d'importantes liquidités. Les acquéreurs étrangers – 28% du total en 2017 dans le segment de PME considérées, se montrent très actifs, en particulier les Britanniques. Les acteurs du capital-transmission et les sociétés françaises cotées ont également contribué à faire monter les enchères, dans la mesure où les « bons produits » sont finalement assez rares. Sans surprise, les entreprises en plein essor, en particulier à l'international, attirent davantage les capitaux que les PME au rayonnement plus local, ou appartenant à des secteurs moins dynamiques.

*« On sait que [...] la rencontre entre l'offre et la demande n'est pas évidente, mais cela n'explique pas tout. Nous pensons que le problème vient de la situation des PME, dont une partie n'est tout simplement pas transmissible », estime à cet égard Grégoire Buisson. Les experts d'Epsilon parient sur la poursuite en 2018 du léger rebond de transmissions constaté l'an dernier. « Les réformes engagées récemment sur le plan fiscal et en matière de taxation du capital commencent déjà à produire leurs effets », soulignent-ils. Le CNCFA est une organisation professionnelle fondée en 2006 pour représenter le métier du conseil en acquisition (M&A) en France. Il rassemble actuellement 30% des sociétés de conseil M&A françaises indépendantes.*