



GROUPE BPCE

Coopératifs, banquiers et assureurs autrement.

LES CARNETS DE
BPCE L'Observatoire



LA CESSIION-TRANSMISSION DES PME

- Petit-déjeuner de presse – 2 juillet 2015

**Nouvelle mise à jour et premiers éclairages
sur la cession-transmission des PME-ETI
organisées en groupe**

Sommaire

- 1. La cession-transmission des PME : validation des enseignements antérieurs et évolution 2012-2013**
- 2. Les structures de groupes et la cession-transmission des PME-ETI : premiers éclairages**



- Pour plus d'informations, retrouvez les pages correspondantes dans

LES CARNETS DE
BPCE L'Observatoire



1. Une démarche originale

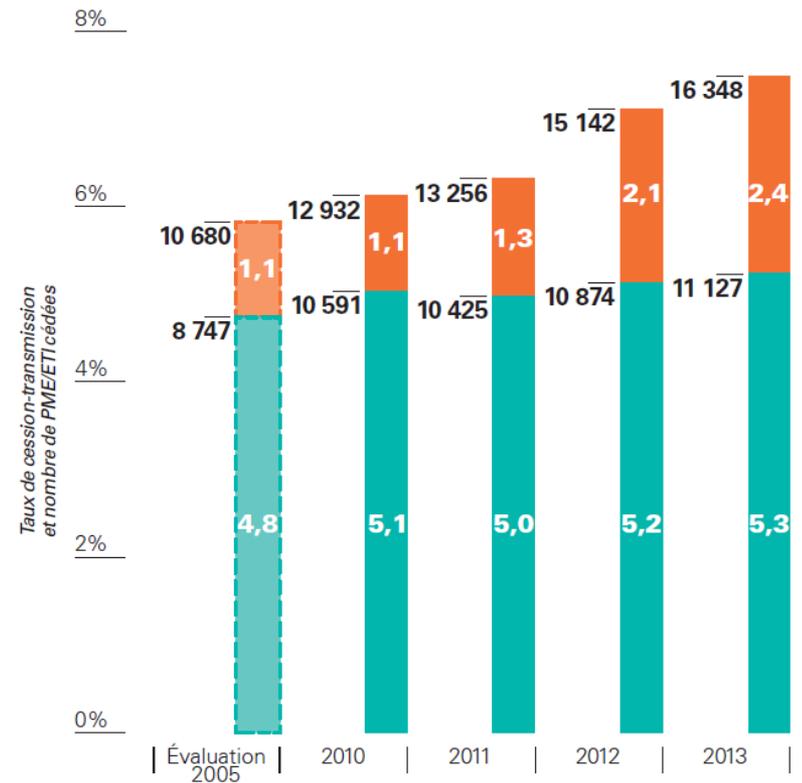
Plus de 16 000 opérations en 2013

- Une démarche d'observation du réel et non d'estimation globale
 - > Le choix de l'univers des seules PME (et ETI)
 - > Un comptage effectif des entreprises concernées par un événement de cession
 - 6 215 cessions "directes" faisant l'objet d'une annonce légale
 - 987 opérations par le biais d'un holding
 - 3 026 ventes de parts sociales de l'actionnaire principal
 - 2 697 transmissions intrafamiliales
 - 3 423 changements de dirigeant-actionnaire
 - ➔ Un accès aux bases de données pertinentes (Altares, Insee, Infolégale, Corpfin...) *via* Experian pH
 - > Une démarche reproduite pour les cessions de PME et ETI en 2013

1. Validation des grands enseignements antérieurs

Plus de 16 000 opérations en 2013

- En 2013, on dénombre **11 127 cessions avérées** (10 874 en 2012)
 - > Un premier cercle stable des cessions certaines (5,3% des PME/ETI)
 - > Une hausse des opérations de 2,3% sur un an
- Les PME dont la probabilité de cession est élevée sont en forte augmentation : **16 348 cessions-transmissions dénombrées**
 - > Hausse en partie due au grand nombre de transmissions familiales en 2013



Évolution des niveaux de la cession-transmission depuis 2005

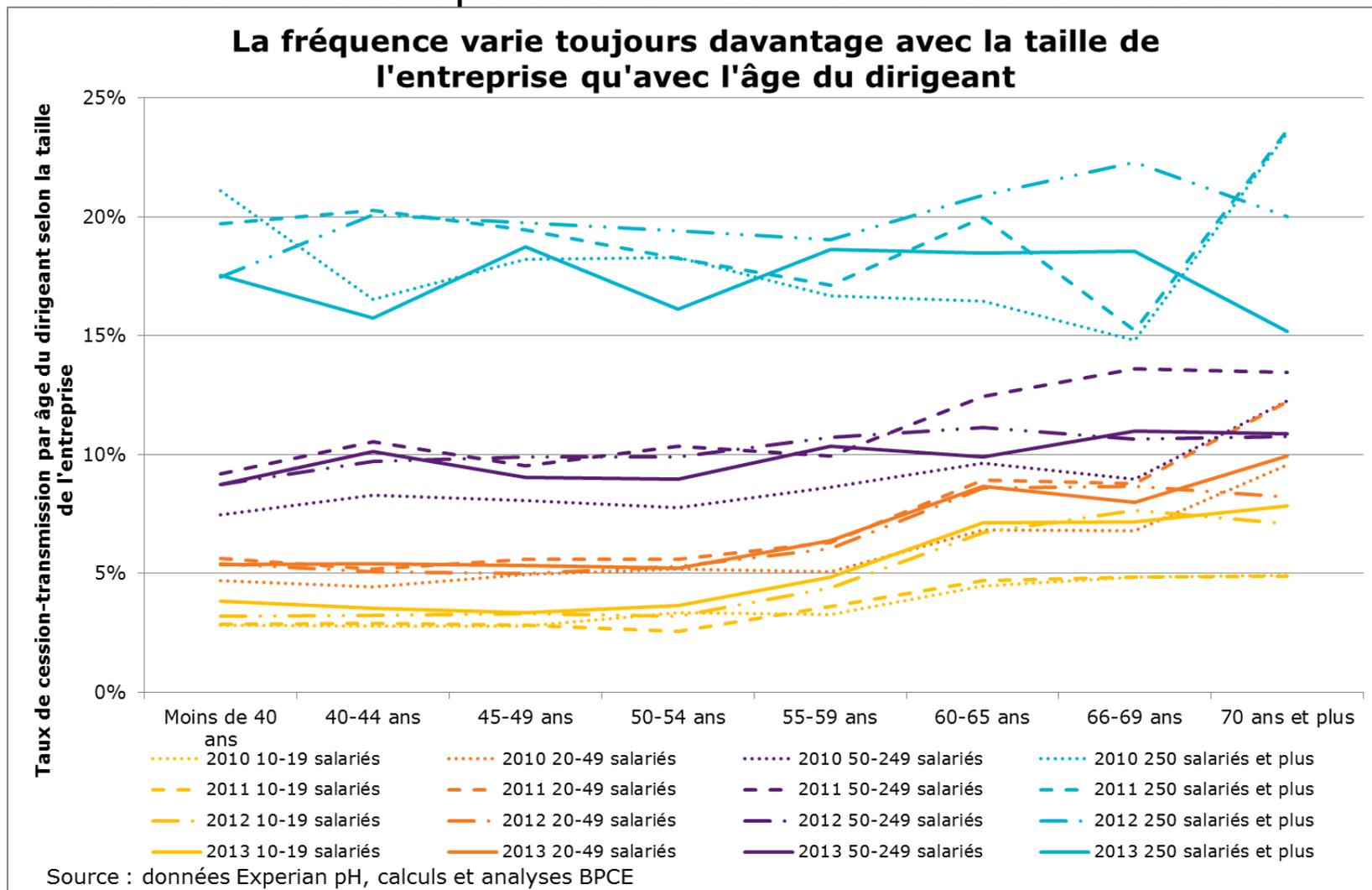
Source : données Experian pH, calculs et analyses BPCE.

- Premier niveau : taux de PME ayant connu de façon certaine une cession-transmission
- Deuxième niveau : taux de PME ayant connu de façon très probable une cession-transmission

1. Validation des grands enseignements antérieurs

La taille est plus déterminante que l'âge

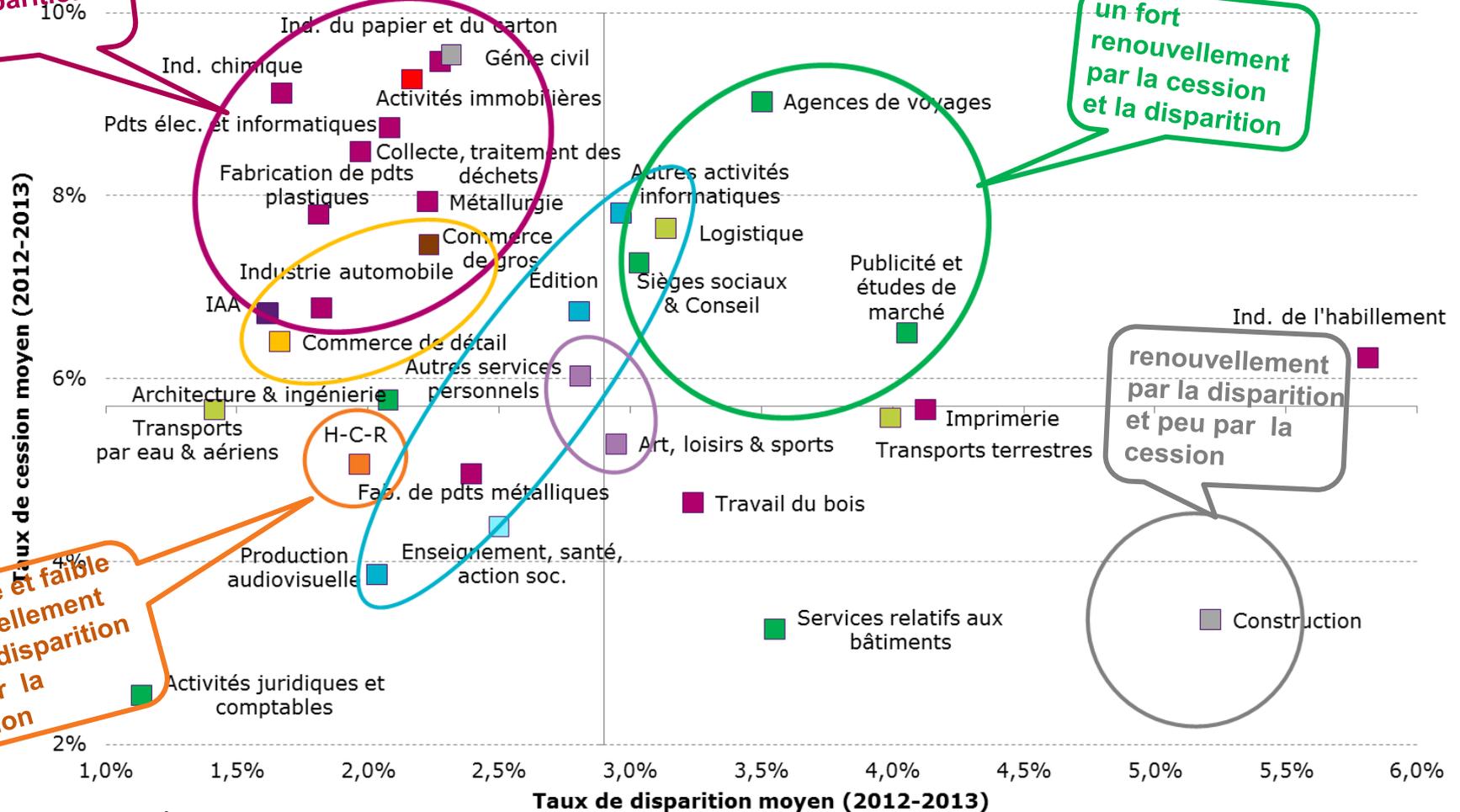
- Près de 54% des opérations interviennent avant 55 ans



1. Des logiques sectorielles

Quatre logiques sectorielles de renouvellement

Les spécificités sectorielles des cessions et disparitions de PME entre 2012 et 2013



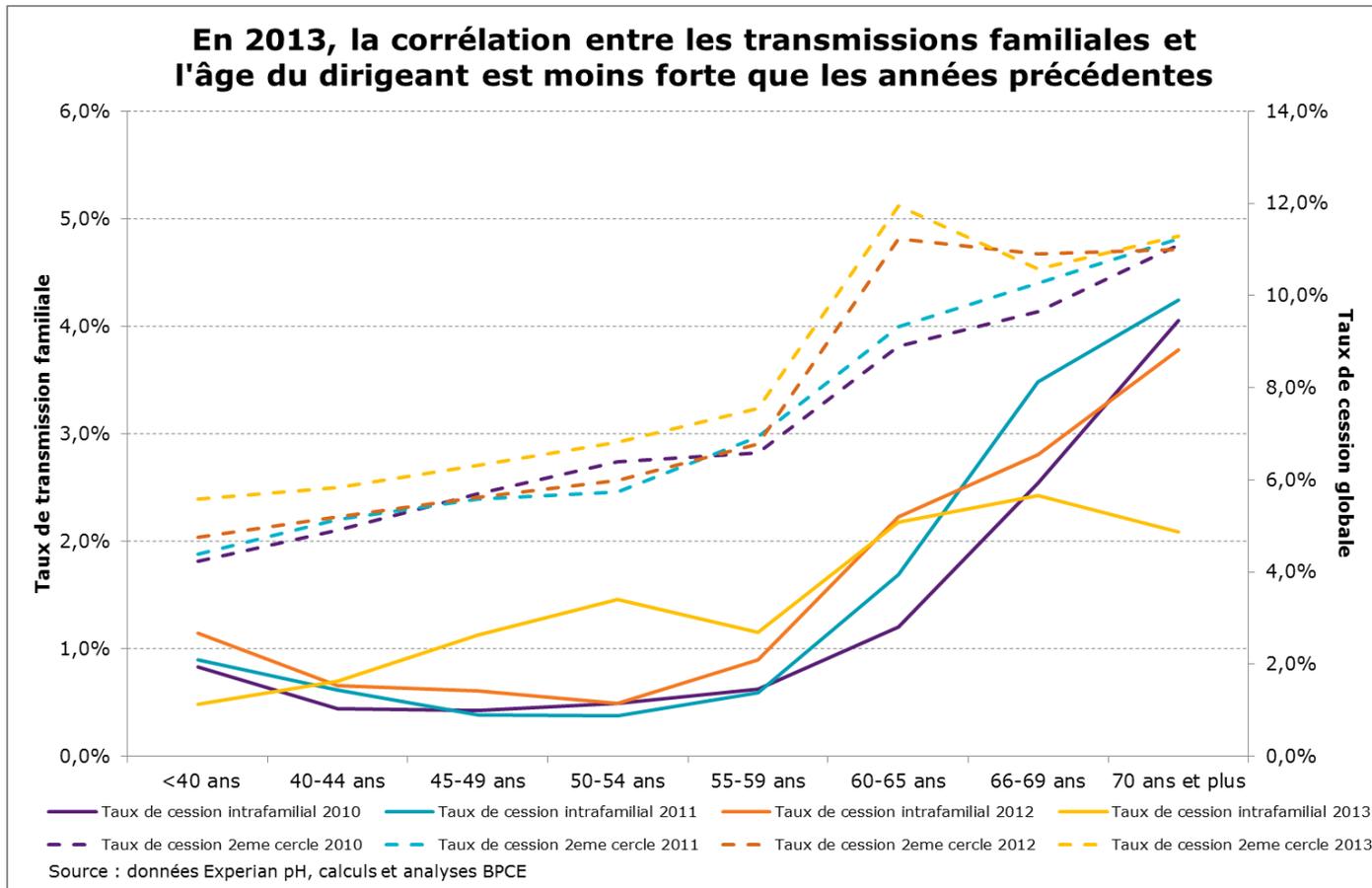
Source : données Experian pH, calculs et analyses BPCE

1. La transmission familiale : une réalité méconnue

En 2013, la transmission familiale a été moins fréquente en fin d'activité professionnelle que les années précédentes

Le profil des transmissions familiales a changé en 2013 :

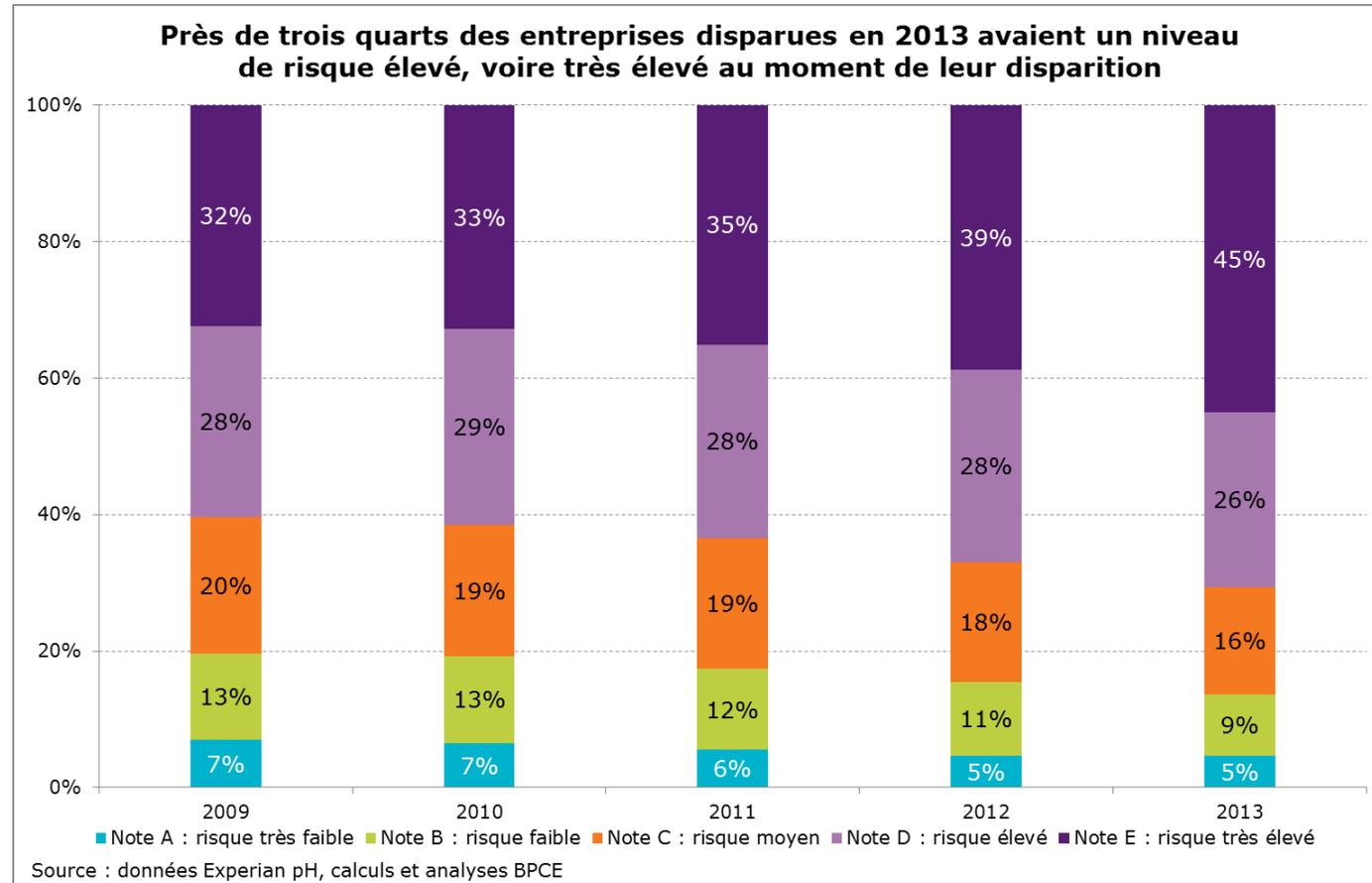
- **Plus grande précocité de ce type de cession** (passage du taux de transmission familiale entre 50 et 54 ans de 0,5% en 2012 à 1,5% en 2013).
- **Augmentation significative du recours à la transmission familiale pour les PME de 10 à 19 salariés** (1,1% en 2013 contre 0,8% en 2012)



1. De la loi Hamon à la loi Macron

Le débat sur les disparitions sans reprise (1/2)

- Les PME et ETI qui disparaissent sont principalement des entreprises en mauvaise santé financière
- Restent au maximum 332 PME disparues en bonne santé avant identification des événements exceptionnels (décès et accidents, transferts...)



1. De la loi Hamon à la loi Macron

Quelles actions demain ? (2/2)

- Un ciblage nécessaire sur les cessions en fin d'activité professionnelle
 - > Où l'écart entre intentions et réalisations de cession est le plus marqué
 - > Où l'impact macro-économique serait le plus vif (« effet âge » vs « effet reprise »)
- Une « grande cause nationale » équivalente à celle de la création
 - > Créer une sensibilité générale à cette question facilitant le travail des acteurs de terrain pour les cédants (en anticipation) et les repreneurs (vs la création)
 - > Limiter l'impact des « désincitations fiscales » ou réglementaires et passer d'un droit d'information des salariés à une capacité de proposition de leur part
 - > Développer des formations ad hoc pour les salariés / repreneurs potentiels
- Développer les modalités et les instances de mise en relation
 - > Sites internet dédiés
 - > Rencontres intergénérationnelles entre dirigeants d'entreprises

Sommaire

- 1. La cession-transmission des PME-ETI : validation des enseignements antérieurs et évolution 2012-2013**
- 2. Les structures de groupes et la cession-transmission des PME-ETI : premiers éclairages**



- Pour plus d'informations, retrouvez les pages correspondantes dans

LES CARNETS DE
BPCE L'Observatoire

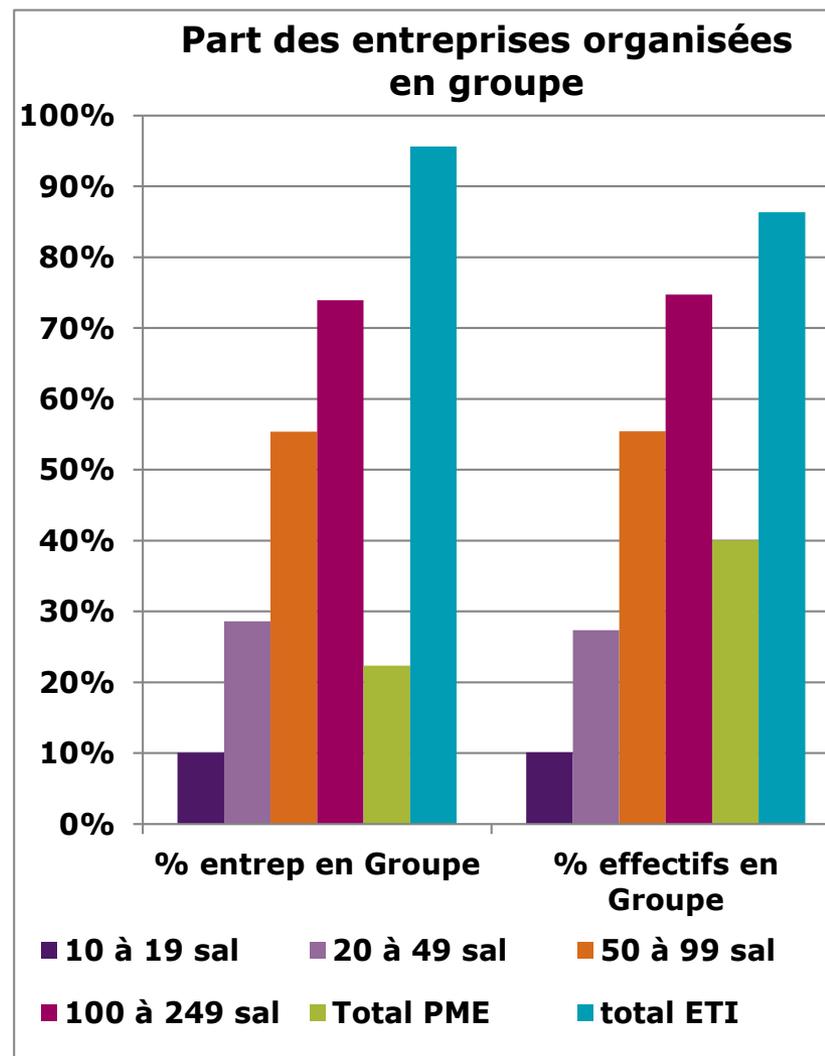
9 - 17



2.1 L'approche des groupes d'entreprises

Une observation à partir de la base de « liens » Altarès

- **Pourquoi les groupes ?**
- L'identification des liens capitalistiques majoritaires entre les entreprises
 - > Une démarche ascendante
 - Recense toutes les entreprises existant dans la base et qui sont des « filles », et de proche en proche identifie la « mère » ultime pour chaque fille
 - > Une démarche descendante à partir de chaque tête ultime
 - Associe à chaque tête toutes ses filiales
 - Permet de dénombrer les groupes, mesurer leur taille, leur associer les caractéristiques des plus grandes entités etc.
- Une base non exhaustive mais dont...
 - > La représentativité est croissante avec la taille
 - > La qualité intrinsèque est bonne (liens majoritaires)



2.1 Le périmètre des groupes d'entreprises

Quelle définition pour les groupes de PME-ETI ?

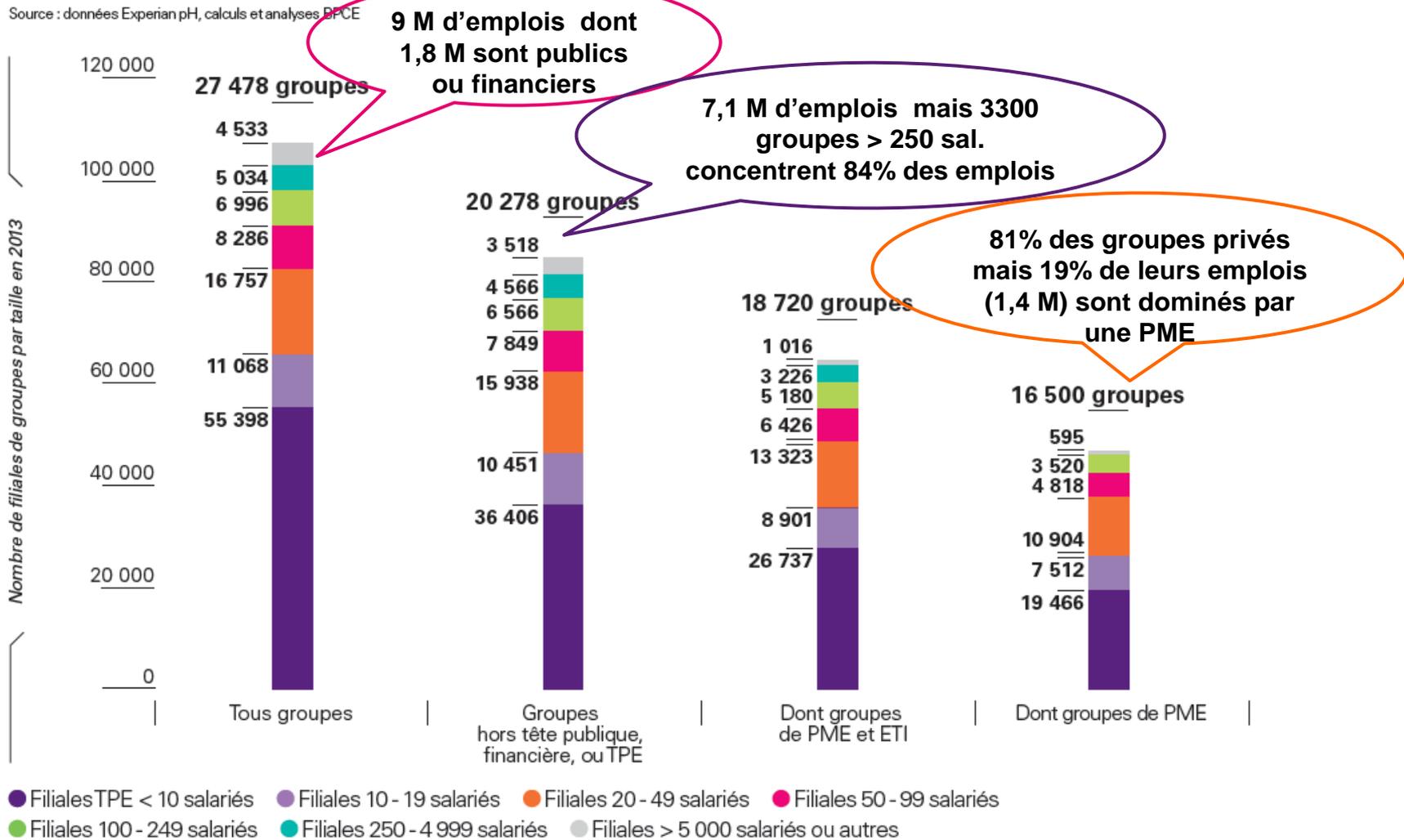
- Une approche globale des groupes d'entreprises
 - > 27 500 groupes composés de 108 000 entités
 - > Seulement 5% des sociétés concernées
 - > Mais 9 millions de salariés et 50% des effectifs salariés hors agriculture & secteur public non marchand et 38% de l'ensemble des salariés
- Une mesure trop éloignée de la réalité des « groupes de PME »
 - > Certes, le plus souvent ces groupes intègrent une PME
 - > **Mais** pour plus de 6 000 groupes, la principale entité est une TPE
 - > **Mais** parmi les 9 millions d'emplois, 1,8 million de salariés relèvent de l'emploi public ou financier
- Les choix des groupes de PME-ETI
 - > D'où un univers de référence de 20 278 groupes privés, non financiers et dont l'entité principale n'est pas une TPE
 - > Un regard spécifique sur les 18 720 groupes dont l'unité principale est une PME ou une ETI

2.2 Un degré élevé de concentration

Une majorité de petits groupes mais une concentration de l'emploi dans les grandes entités

La composition des groupes d'entreprises selon le nombre et la taille de leurs filiales en 2013

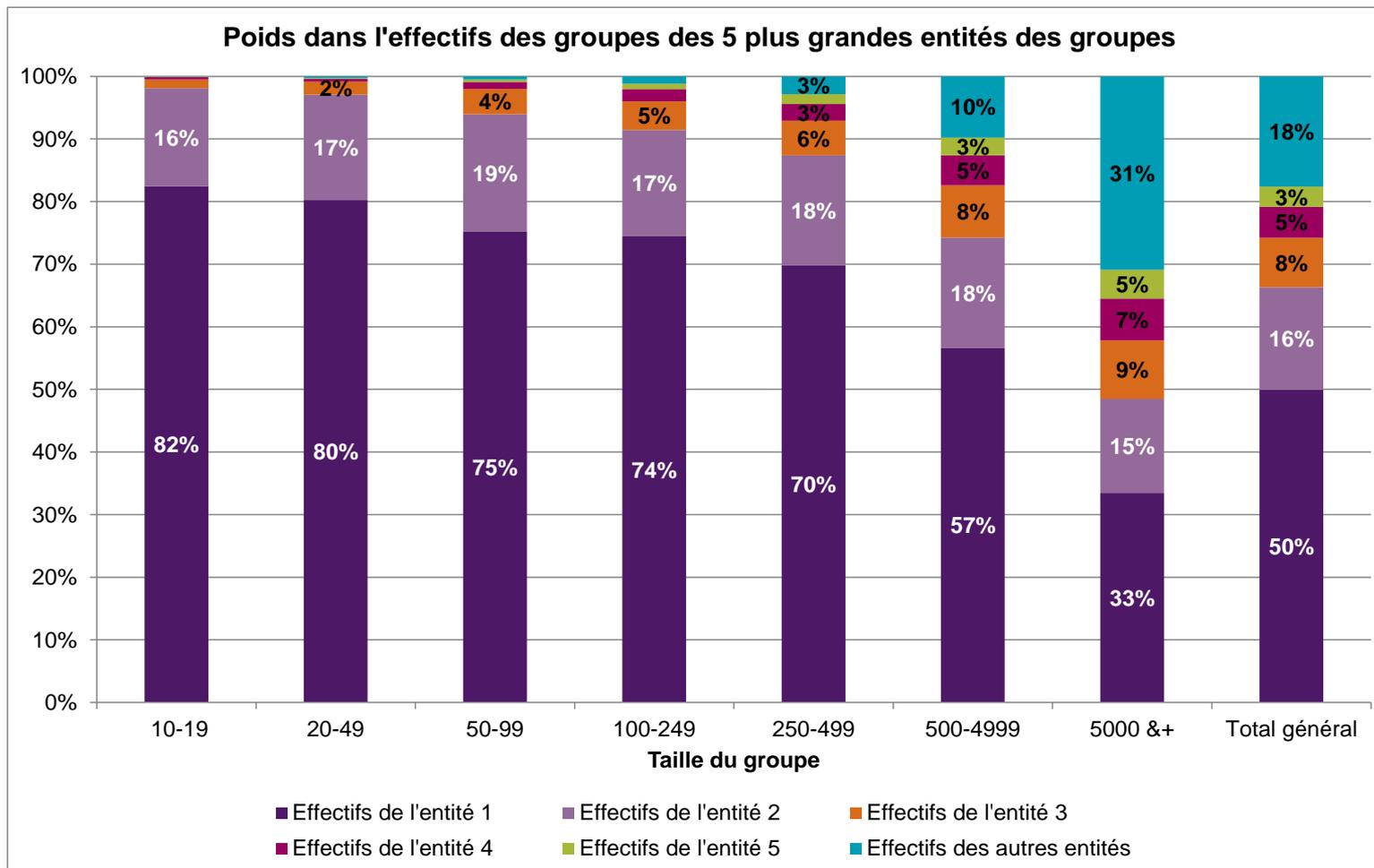
Source : données Experian pH, calculs et analyses BPCE



2.2 Une entité principale déterminante

Pour la plupart des groupes, elle détermine la taille et le secteur

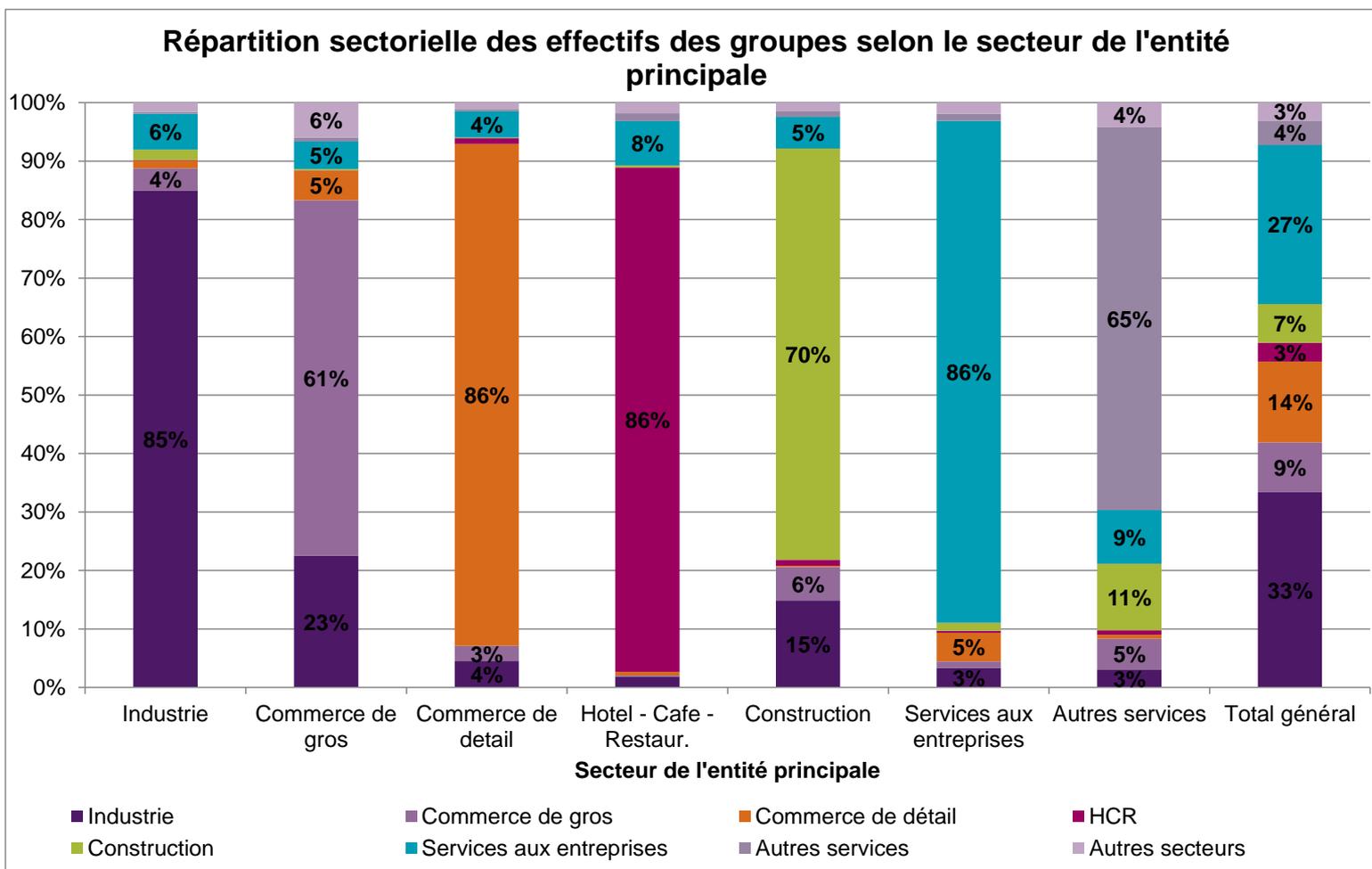
- Une très forte corrélation jusqu'à 500 salariés entre taille du groupe et taille de l'entité principale



2.2 Une entité principale déterminante

Pour la plupart des groupes, elle détermine la taille et le secteur

- Les groupes sont un peu moins homogènes si l'entité principale relève du commerce de gros, des autres services, du bâtiment



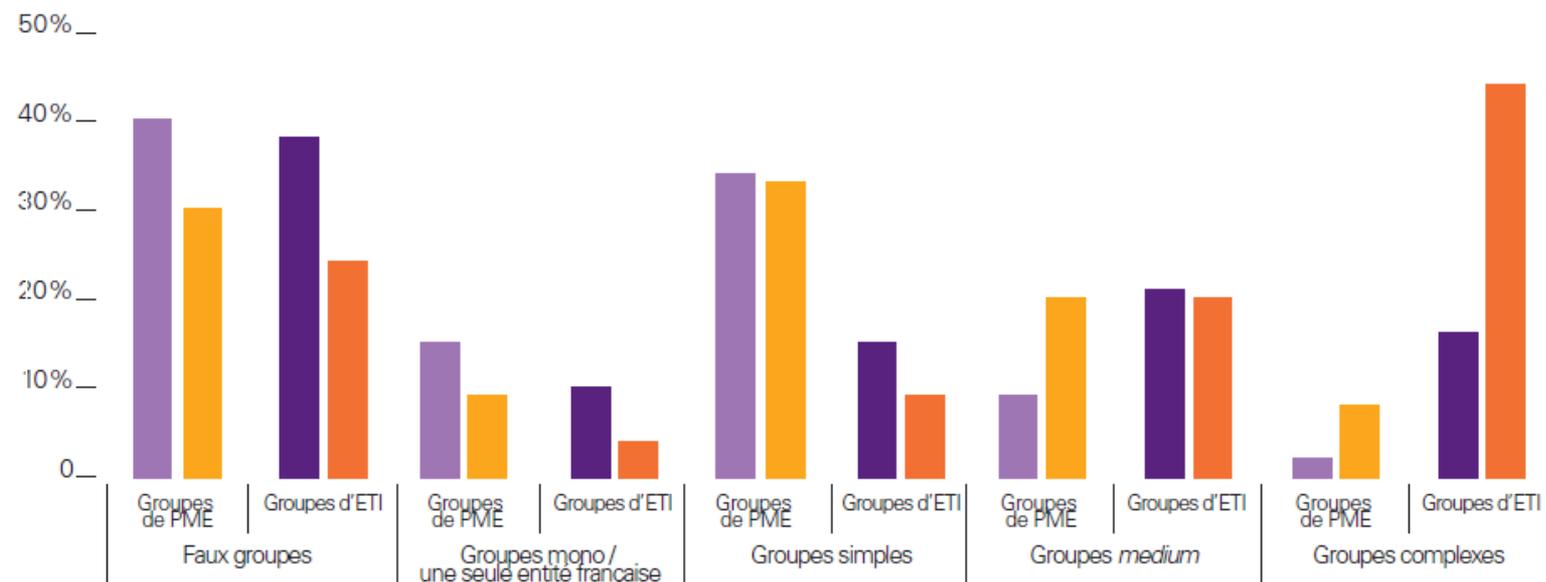
2.3 Les groupes dominés par une PME ou une ETI

37% des seconds sont diversifiés contre 11% des premiers

- Environ 40% de « faux groupes » dans les deux cas
- Mais les groupes dominés par une ETI sont plus souvent complexes ou medium

Une organisation souvent peu complexe des groupes de PME, mais la majorité des effectifs d'ETI appartiennent à des structures diversifiées

Source : données Experian pH, calculs et analyses BPCE



Nature des groupes en 2013

● % salariés - groupes de PME

● % nombres groupes - groupes de PME

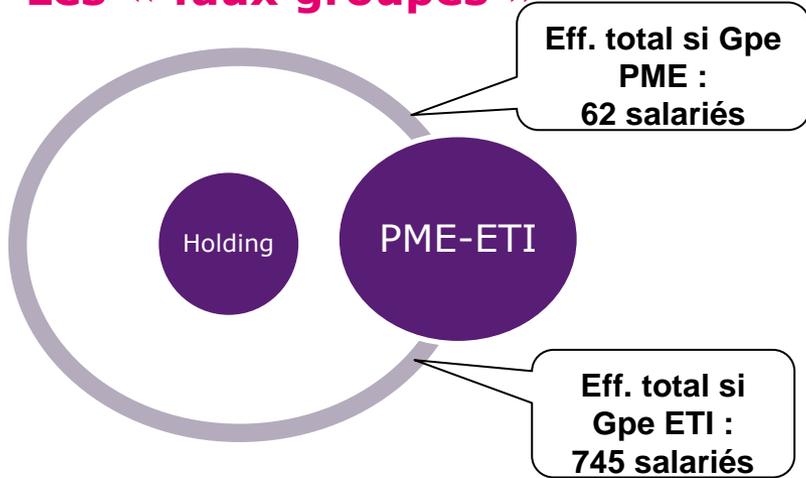
● % salariés - groupes d'ETI

● % nombres groupes - groupes d'ETI

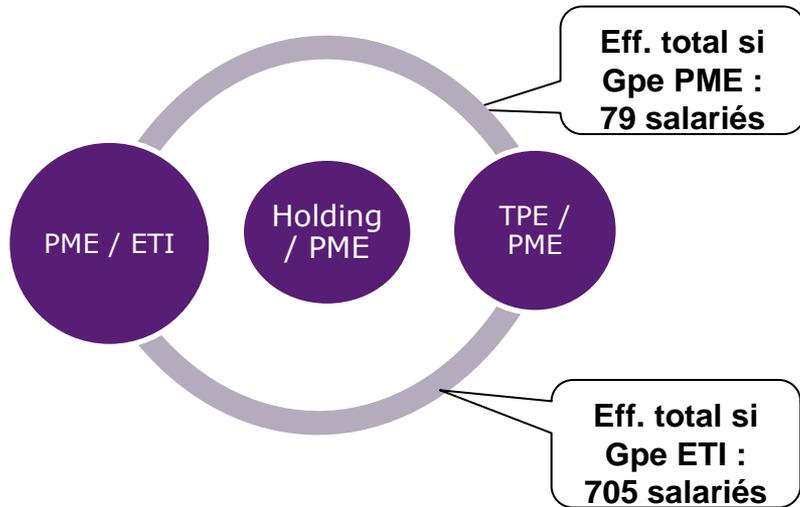
2.3 Les groupes dominés par une PME ou une ETI

Des faux groupes à un écosystème complexe

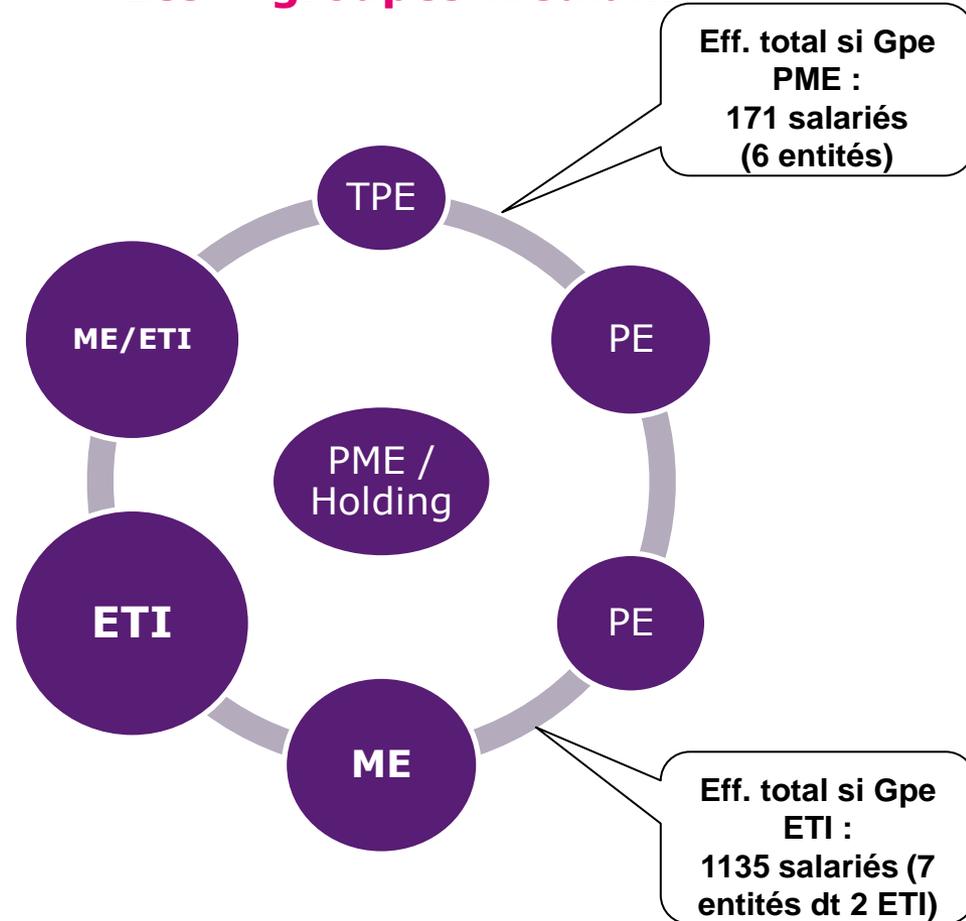
- Les « faux groupes »



- Les « groupes simples »



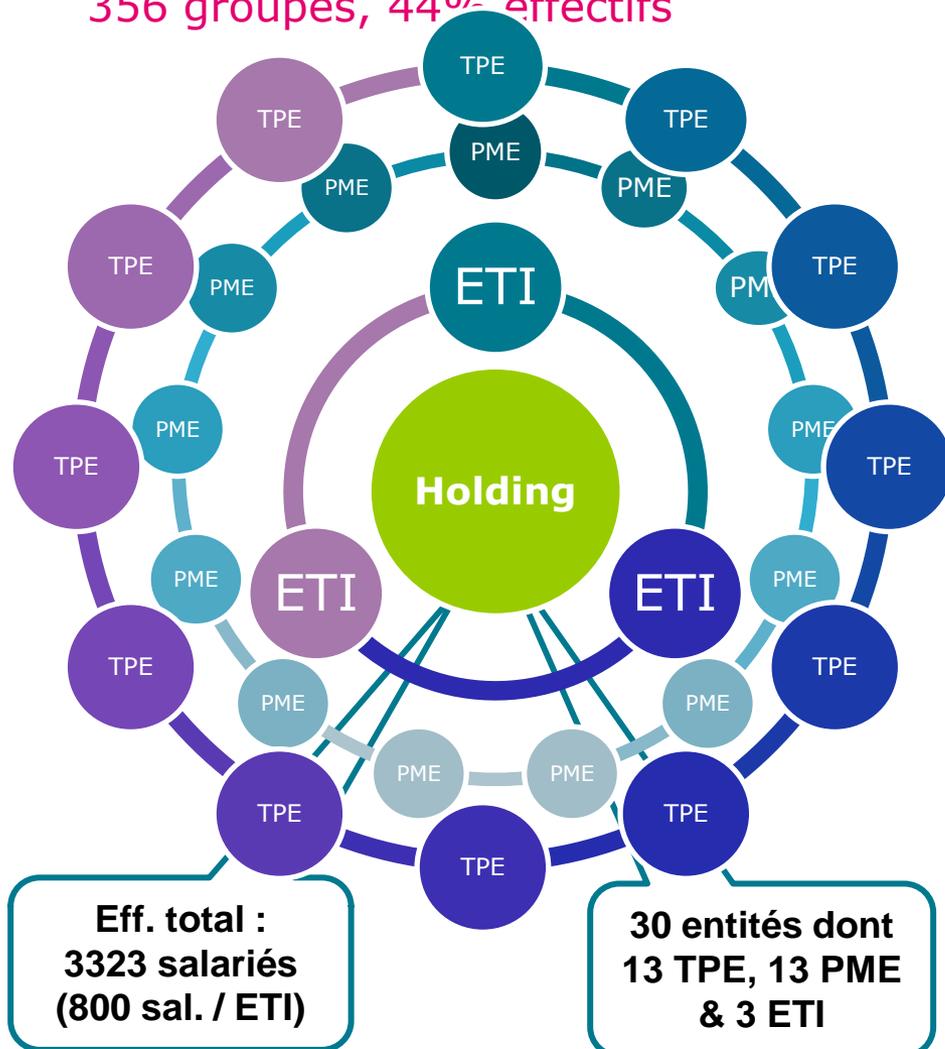
- Les « groupes medium »



2.3 Les groupes dominés par une PME ou une ETI

Des faux groupes à un écosystème complexe

- **Les « groupes complexes ETI » :**
356 groupes, 44% effectifs

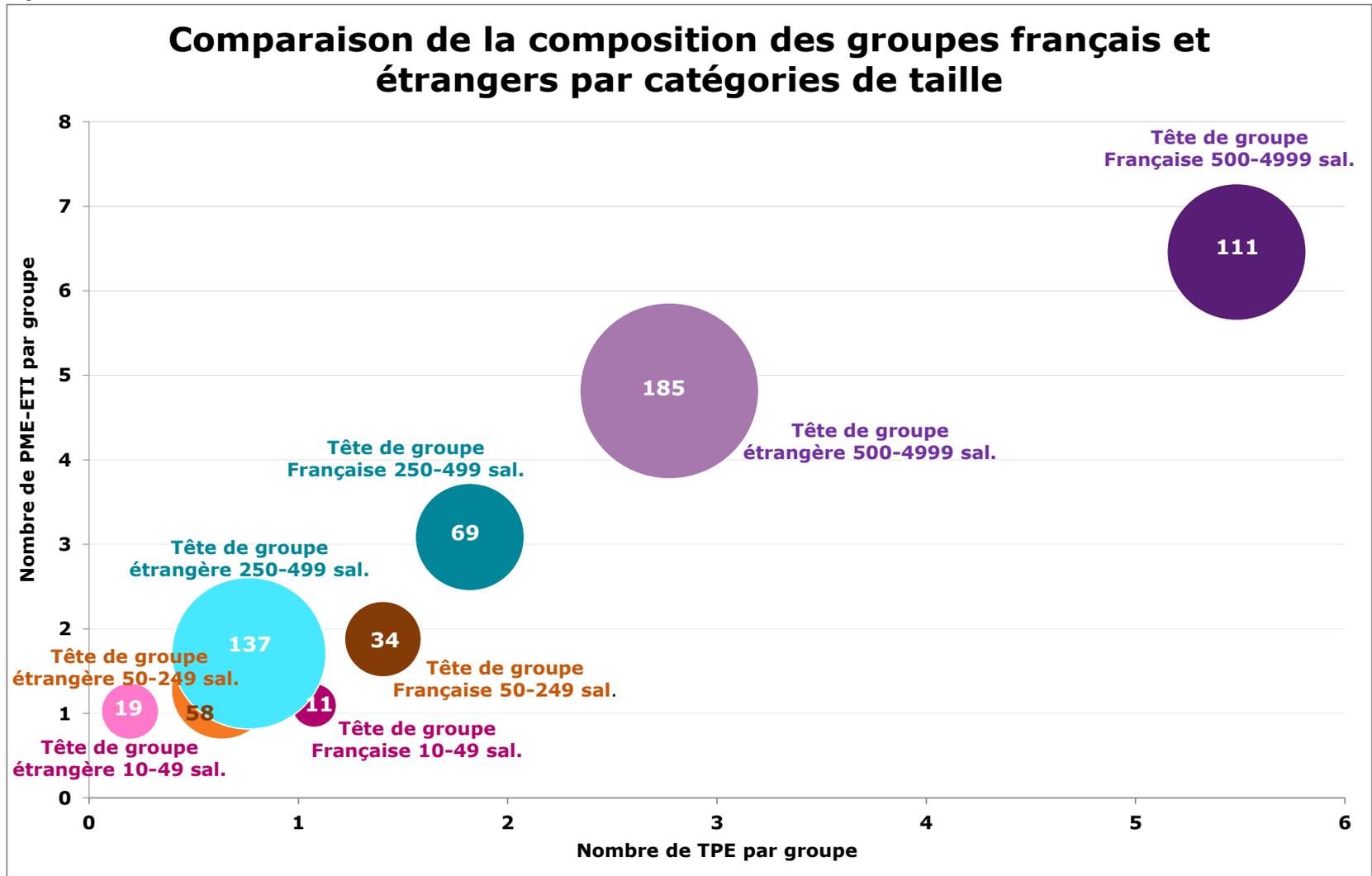


- **Les « groupes complexes PME » :** 277 groupes, 8% des effectifs avec > 20 entités dont 14 TPE
- **Les « groupes complexes » au total :** 865 groupes, 54% des effectifs des groupes (3,8 M salariés) avec < 40 entités dont 19 TPE et 15 PME en moyenne
- Un écosystème diversifié d'entreprises constitutives des grands groupes
- Une logique d'internalisation, de filialisation ou de diversification progressive d'activités périphériques qui accroît beaucoup l'enjeu à préserver la présence des grands groupes en France

2.4 Les groupes étrangers

Concentration accrue et organisation moins diversifiée

- Moins présents aux tailles extrêmes



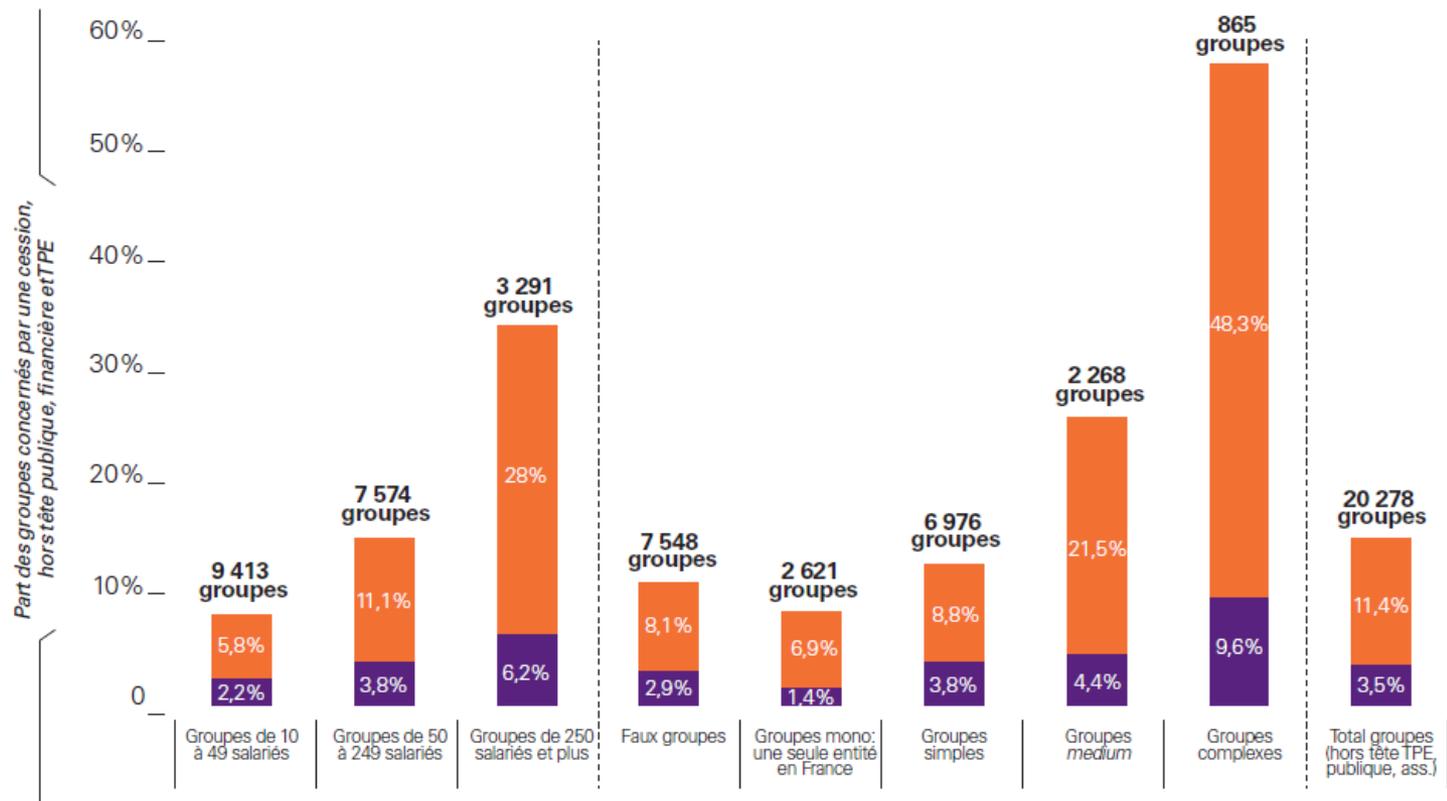
2.5 La cession des PME-ETI organisées en groupe

Un effet taille X complexité sur la probabilité de cession au sein d'un groupe

- Deux types de cessions : les cessions « isolées » et « tête de groupe »

La probabilité qu'un groupe soit concerné par une cession de PME ou d'ETI augmente avec sa taille et sa complexité

Source : données Experian pH, calculs et analyses BPCE



● Cession de la tête de groupe ● Cession d'au moins une filiale, hors cession de la tête de groupe

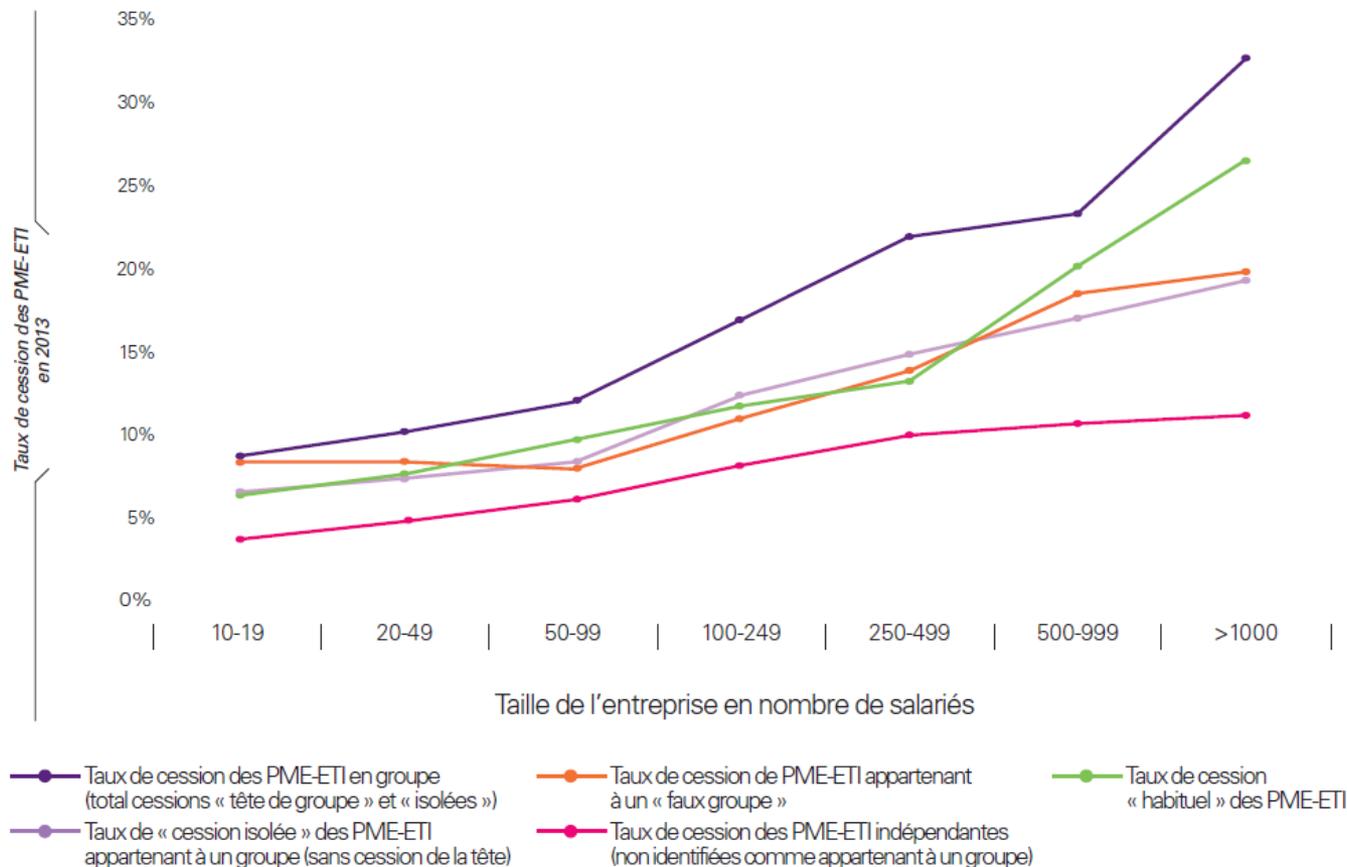
2.5 La cession des PME-ETI organisées en groupe

Une disparité structurelle avec les entreprises indépendantes

- Cette disparité est encore plus accentuée si la tête de groupe est financière

La cession est plus fréquente parmi les PME-ETI appartenant à un groupe que chez les PME-ETI indépendantes

Source : données Experian pH, calculs et analyses BPCE



2.5 La cession des PME-ETI organisées en groupe

Conclusions et perspectives

- Malgré une approche restrictive des Groupes (liens majoritaires...), le phénomène est discriminant pour la cession
- Deux modalités de cession
 - > 703 têtes de groupe cédées, soit 2 272 PME et ETI dont 787 étaient identifiées
 - > 4374 cessions isolées
 - > Taux de cession en groupe : 18,5%
- Une part importante des cessions
 - > 32% des cessions totales dont 27% pour les cessions isolées
 - > A minima 20% de cessions techniques
- Une sous-estimation des cessions ?
 - > L'effet « tête de groupe »
 - > L'hypothèse des cessions techniques est renforcée
- Deux univers de la cession
 - > Les groupes
 - > Les entreprises indépendantes
- Retravailler certaines analyses à partir de cette segmentation
 - > Un critère taille / groupe prééminent ? Quid de l'âge ?
 - > Identifier les facteurs d'arbitrage qui conduisent à la cession d'une entité appartenant à un groupe

**Retrouvez cette présentation
et nos publications sur**



www.observatoire.bpce.fr

3.1 ANNEXES

Des disparités au sein des secteurs

- Quatre logiques sectorielles de renouvellement
 - > Dans l'industrie (agro-alimentaire et manufacturière), le commerce (de détail et de gros) et les activités immobilières, un taux de cession élevé et de disparition faible
 - > L'information et la communication ainsi que les transports constituent un deuxième groupe dont le renouvellement est rapide, par la cession comme par la disparition
 - > Les secteurs de l'hôtellerie-restauration et des autres activités de services sont plus stables : ils se renouvellent peu par la cession et disparaissent peu
 - > Enfin, les secteurs de l'enseignement santé action sociale, des services spécialisés et surtout du BTP ont des taux de cession très faibles malgré des disparitions fréquentes
- Des taux de cession liés à des effets de structure
 - > Des tailles élevées conduisent à des taux élevés (industrie chimique, métallurgie, génie civil...)
 - > Des petites tailles et un capital détenu par des personnes physiques mènent en revanche à des taux plus faibles (construction, imprimerie, habillement...)
- Un faible effet de concentration des PME au moment de la cession pérennise un faible taux de cession dans ces sous-secteurs

3.2 ANNEXES

Le débat sur les disparitions sans reprise (détail)

- Les cessations d'activité ont concerné 6 032 PME et ETI, soit un taux de disparition de 2,9 %
 - > 3 918 disparitions judiciaires de PME
 - > 2 114 PME ont disparu sans événement judiciaire
- Les PME qui disparaissent sont de plus petite taille que l'ensemble des PME (cédées ou non)
 - > 162 650 salariés sont concernés par la disparition de leur PME (à mettre en perspective avec les 1,3 million d'emplois touchés par des cessions de PME et ETI)
- Mesure du risque et occurrence des événements : une méthode d'analyse
 - > 71% des disparitions présentent un risque élevé, voire très élevé
 - > 14%, soit 801 PME présentent un risque faible
 - Dont 296 ont connu une liquidation
 - Dont 173 ont connu une cession une autre année
 - > Restent au maximum 332 PME disparues en bonne santé avant identification des événements exceptionnels (décès et accidents, transferts...)

3.3 ANNEXES

Tableaux récapitulatifs des cessions (1/2)

Les cessions-transmissions et les principaux événements des PME et ETI par taille d'entreprise en 2013

TYPE D'ÉVÉNEMENT	10-19 salariés	20-49 salariés	50-99 salariés	100-249 salariés	250 salariés et plus	Total	Taux
Disparition non judiciaire	1 394	512	123	57	28	2 114	1,0 %
Disparition judiciaire	2 687	952	177	80	22	3 918	1,9 %
Cessions (1)	4 081	1 464	300	137	50	6 032	2,9 %
<i>Taux de variation entre 2012 et 2013</i>	-2,4 %	-5,4 %	-1,3 %	-15,4 %	-13,7 %	-3,5 %	-
Cession (Infolégale et Corpfm)	2 966	1 791	591	469	398	6 215	3,0 %
Cession de holding (Insee et Corpfm)	133	131	67	72	92	496	0,2 %
Changement d'actionnaire principal du holding	155	137	54	64	81	490	0,2 %
Changement d'actionnaire principal	1 242	889	380	305	208	3 026	1,5 %
Transmission intrafamiliale avérée	187	192	53	30	17	479	0,2 %
Changement de dirigeant-actionnaire confirmé	180	155	42	32	12	421	0,2 %
Sous-total : cessions	4 863	3 295	1 188	972	808	11 127	5,3 %
<i>Taux de variation entre 2012 et 2013</i>	4,5 %	3,5 %	-1,8 %	-0,9 %	-4,4 %	2,3 %	
Changement de dirigeant intrafamilial	1 365	605	125	85	38	2 218	1,0 %
Changement de dirigeant-actionnaire	2 088	723	131	46	14	3 002	1,4 %
Cessions-transmissions (2)	8 317	4 623	1 444	1 104	861	16 348	7,7 %
<i>Taux de variation entre 2012 et 2013</i>	12,3 %	7,1 %	1,0 %	-0,2 %	-2,1 %	8,0 %	-
Autre changement de gouvernance (3)	3 712	2 887	1 374	1 144	893	10 009	4,7 %
Aucun événement de cession ou de disparition (4)	108 641	48 661	11 438	6 741	3 079	178 559	84,6 %
Ensemble des PME/ETI (1)+(2)+(3)+(4)	124 750	57 636	14 555	9 125	4 882	210 948	100%
<i>Taux de cession (1^{er} niveau)</i>	3,9 %	5,7 %	8,2 %	10,7 %	16,6 %	5,3 %	-
<i>Taux de cession-transmission (2^e niveau)</i>	6,7 %	8,0 %	9,9 %	12,1 %	17,6 %	7,7 %	-

Source : données Expertise RH, calculs et analyses BPCE.

3.3 ANNEXES

Tableaux récapitulatifs des cessions (2/2)

Les groupes de PME et d'ETI, leurs cessions et leurs effectifs en 2013

Source : données Exorpan pH, calculs et analyses BPCE

DONNÉES EN 2013	Taille du groupe *							Total général
	10-19 salariés	20-49 salariés	50-99 salariés	100-249 salariés	250-499 salariés	500-4 999 salariés	5 000 et plus salariés	
Nombre de groupes de PME et d'ETI	3 115	6 298	3 694	3 880	1 548	1 562	181	20 278
Nombre de filiales	6 053	14 196	10 307	13 949	7 193	18 032	15 564	85 294
Nombre de filiales de 10 à 4 999 salariés	2 643	7 562	5 762	7 902	4 442	9 597	7 462	45 370
Nombre de PME et ETI (approche « habituelle ») en groupe	2 186	6 248	4 665	6 234	3 386	7 246	5 872	35 837
Têtes de groupe cédées (%)	1,8 %	2,4 %	3,7 %	3,9 %	4,5 %	6,8 %	16,0 %	3,5 %
Groupes ayant connu une cession « isolée », hors cession de la tête de groupe (%)	4,9 %	6,3 %	9,7 %	12,5 %	18,5 %	33,4 %	61,9 %	11,4 %
Cessions PME-ETI en groupe réévaluées <i>via</i> effet tête de groupe (%)	8,9 %	9,0 %	12,9 %	13,6 %	18,3 %	23,8 %	35,7 %	18,5 %
Nombre de salariés appartenant à un groupe	39 301	206 003	262 911	607 287	536 889	2 179 695	3 293 616	7 125 700
Nombre de salariés d'entreprises de 10 à 4 999 salariés appartenant à un groupe	34 359	188 865	251 959	594 533	530 506	2 164 201	1 778 549	5 542 972
Salariés de PME et ETI (approche « habituelle ») en groupe	28 221	156 786	206 465	491 804	435 726	1 767 290	1 428 536	4 514 827
Salariés de PME-ETI en groupe concernés par une cession (%)	8,9 %	8,9 %	12,9 %	14,0 %	17,0 %	35,5 %	38,5 %	27,5 %

* hors groupes dont la tête est une entité publique, d'assurance ou une TPE