



La croissance externe à l'échelle des PME : sous les radars, un marché dynamique et des dirigeants ambitieux

Paris, le 14 septembre 2022 - Bpifrance Le Lab, en partenariat avec France Invest, a mené une étude auprès de 668 dirigeants de PME. Elle révèle que 65 % d'entre eux estiment que l'acquisition d'autres sociétés est indispensable dans la vie d'une PME en développement. Le dynamisme des acquisitions opérées par les PME ne devrait pas se démentir dans les prochaines années, bénéficiant d'une forte demande tant d'un point de vue des acheteurs que des vendeurs.

Dans la continuité d'une première étude publiée en 2015 sur les stratégies de croissance externe « transformantes »¹, Bpifrance Le Lab interroge au travers d'une nouvelle enquête statistique, enrichie de témoignages, le rapport des dirigeants de PME à la croissance externe comme levier de développement. L'enquête révèle la surprenante popularité du rachat d'entreprise auprès des PME, malgré le coût et la complexité de ces opérations stratégiques. Ainsi, **81 % des dirigeants ont déjà envisagé de racheter une entreprise au cours des cinq dernières années mais seuls 34 % y sont effectivement parvenus**. L'écart entre les intentions affichées et les réalisations concrètes laissent entrevoir une multitude d'obstacles à surmonter pour ces dirigeants ambitieux, mais aux moyens limités.

« Les dirigeants de PME voient grand et nous nous en réjouissons. C'est au cœur de la mission de Bpifrance : permettre aux entrepreneurs d'oser grandir. Ils rachètent des entreprises pour accélérer leur croissance, conquérir de nouveaux marchés, innover... Malgré la taille de leur entreprise et leurs moyens limités, ils savent surmonter les obstacles et tirer le meilleur de ces opérations. » déclare **Nicolas Dufourcq, directeur général de Bpifrance**.

Le manque de temps, de compétences en interne et de moyens constituent les premiers freins à la croissance externe des PME.

Après avoir esquissé la méthodologie d'acquisition des dirigeants de PME, l'étude se penche sur les 47 % de dirigeants qui ont déjà envisagé un projet de rachat, sans pour autant parvenir à le concrétiser. Selon les cas de figure, différents obstacles se dressent sur la route de ces chefs d'entreprise.

21 % ont lancé un processus d'acquisition mais ont dû s'interrompre en cours de route. Les négociations et la phase de due diligence, les plus sensibles par essence, concentrent le plus gros taux d'abandon. 26 % n'ont jamais entamé de démarches concrètes malgré leurs projets. Ces derniers sont essentiellement freinés par le manque de temps, de compétences en interne ainsi que par leurs moyens limités.

« Les rachats d'entreprises sont associés dans l'imaginaire collectif aux grands groupes et aux opérations de plusieurs milliards. Nous voyons ici qu'existe également des acquisitions de petites entreprises, moins médiatiques, mais importantes et sans doute moins sensibles aux cycles économiques, comme on peut le voir dans les intentions de rachat d'entreprise à 5 ans » constate **Elise Tissier, directrice de Bpifrance Le Lab**.

¹ Etude Bpifrance « Acquérir pour Bondir » novembre 2015 <https://lelab.bpifrance.fr/Etudes/la-croissance-externe-au-service-de-la-transformation-de-l-entreprise>



Les fonds d'investissement sont un tremplin pour la croissance externe des PME : 40 % des acquéreurs accompagnés d'un fonds d'investissement estiment que les résultats de leur acquisition d'entreprise sont supérieurs aux objectifs.

En effet, les fonds d'investissement se révèlent être de précieux partenaires, capables d'accélérer le développement des projets de croissance externe. Les dirigeants de PME ayant un fonds à leur capital présentent un taux de satisfaction bien plus important que les autres : 40 % des acquéreurs accompagnés d'un fonds d'investissement estiment que les résultats de leur acquisition d'entreprise sont supérieurs aux objectifs, contre 17 % des dirigeants non accompagnés de fonds. Ils mènent des opérations de plus grande envergure : 71 % d'entre eux ont achevé une acquisition de plus d'un million d'euros, contre 40 % pour les dirigeants non accompagnés d'un fonds.

Pourtant, parmi les 668 dirigeants interrogés, seulement 12 % déclarent avoir ouvert le capital de leur entreprise à un fonds.

« Cette étude qui laisse la parole aux entrepreneurs est riche d'enseignements. Nous pouvons nous réjouir des ambitions et des succès rencontrés par des entrepreneurs ayant ouvert leur capital à un fonds d'investissement. Les acteurs du capital-investissement apportent bien plus que des capitaux à leurs participations : ils les accompagnent de manière opérationnelle et sont de puissants leviers de croissance, notamment dans le cadre d'acquisitions. » conclue Claire Chabrier, Présidente de France Invest.

Les transactions entre PME devraient connaître un essor dans les prochaines années.

Si ce marché, dit « small-cap », fait déjà preuve d'un certain dynamisme, les velléités des dirigeants de PME laissent augurer une activité encore plus intense dans un futur proche. 72 % des dirigeants ont l'intention de racheter une entreprise, alors que 47 % affirment vouloir vendre leur entreprise en échange d'un prix conforme au marché dans les cinq prochaines années. A la rencontre de ces deux tendances vendeuse et acheteuse, les opportunités de marché devraient donc se multiplier, au bénéfice des organisations les plus agiles et audacieuses.

Méthodologie de l'étude :

- Une enquête statistique menée auprès de 668 dirigeants de PME et ETI ;
- 25 interviews de chefs d'entreprise et d'experts (directrice de fonds d'investissement, avocate, banquiers d'affaires, consultants...);
- Enquête réalisée du 14/04/2022 au 20/05/2022

Retrouvez l'enquête complète en suivant ce lien : <http://lelab.bpifrance.fr/croissanceexternePME>

Contact presse :

Sophie Santandrea
Tél : 01 45 65 51 62
sophie.santandrea@bpifrance.fr



À propos de Bpifrance Le Lab :

Bpifrance Le Lab est un laboratoire d'idées pour les PME-ETI. Sa mission : stimuler les dirigeants pour faire face aux enjeux d'aujourd'hui et de demain, par 3 actions conjuguées :

- tirer les meilleures idées de la recherche et du terrain ;
- valoriser les expériences et les témoignages de dirigeants ;
- relier les dirigeants-lecteurs au sein d'une communauté de recherche participative.

Bpifrance Le Lab s'est doté de sa propre gouvernance, avec un Conseil d'orientation composé de personnalités interdisciplinaires et présidé par Nicolas Dufourcq, directeur général de Bpifrance.

Suivez-nous sur Twitter : @BpifranceLeLab - @bpifrance - @BpifrancePresse

www.lelab.bpifrance.fr – www.bpifrance.fr

À propos de France Invest :

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre 400 membres actifs et 180 membres associés.

A travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du capital-investissement. Promouvoir la place et le rôle du capital-investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de France Invest.

Plus d'information : www.franceinvest.eu