

Berney Associés

Coup d'œil sur les multiples du marché

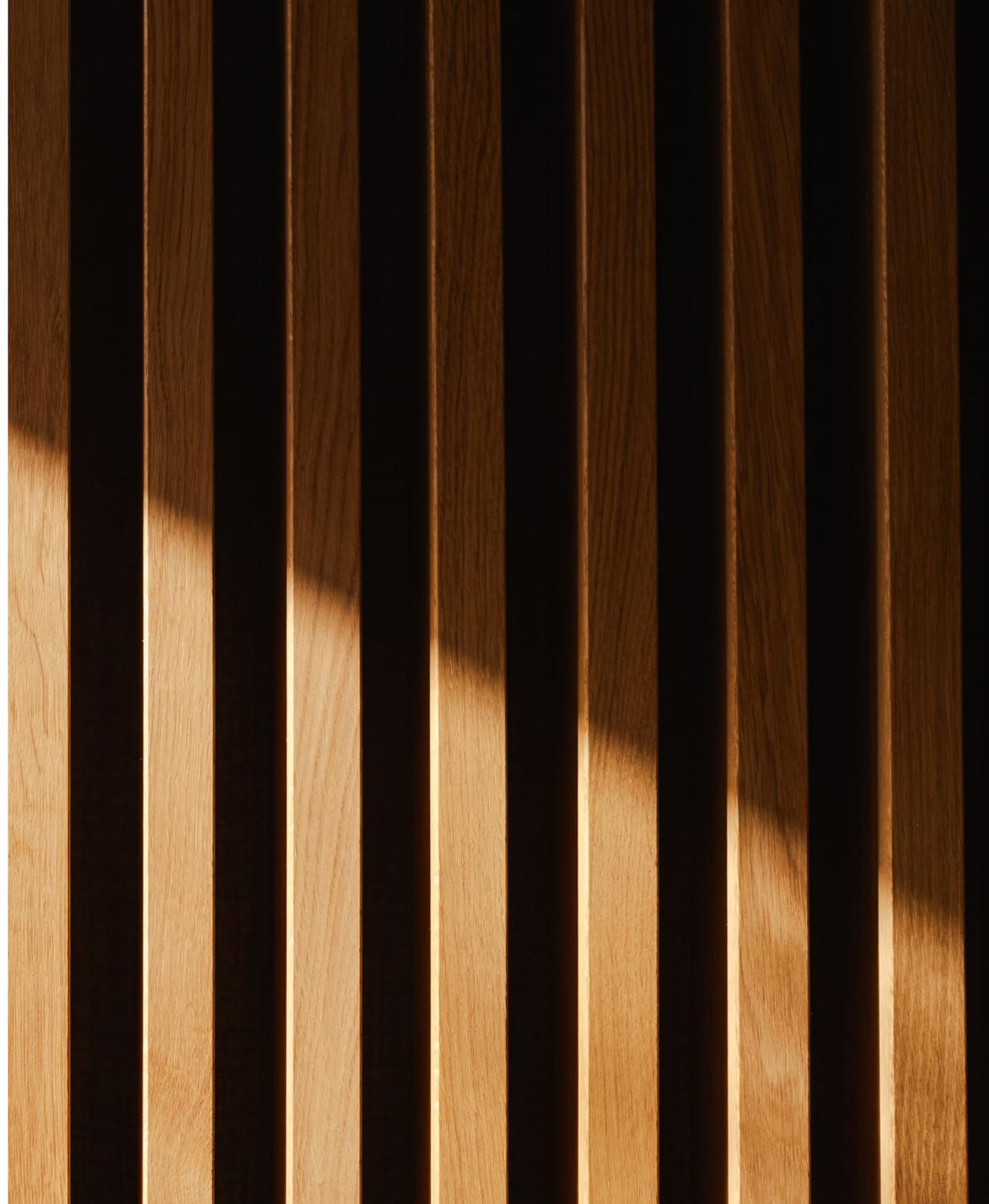
Suisse & Europe



Janvier 2025

Sommaire

L'environnement transactionnel	3
Synthèse sectorielle « en un coup d'œil »	5
Perspectives	11
L'équipe Corporate Finance	13



1. L'environnement transactionnel



L'environnement des transactions d'entreprise en Suisse

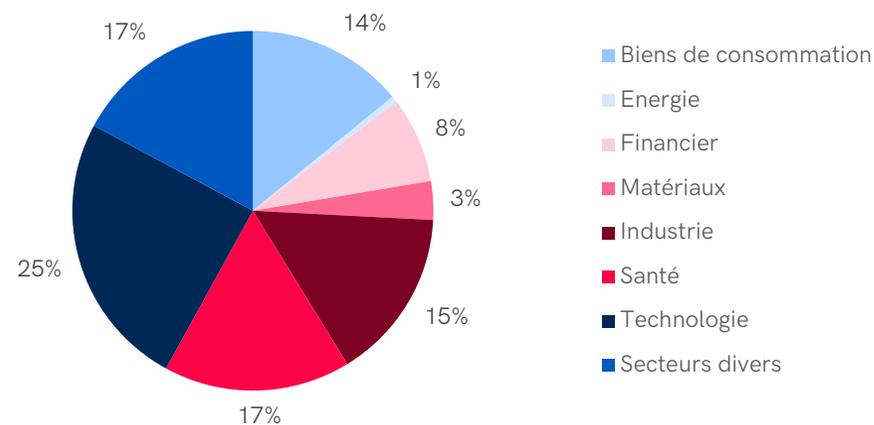
Volume des transactions (publiées) en Suisse :

- De manière générale, le cadre politique relativement stable et le climat des affaires contribuent à un niveau de confiance élevé de la part des investisseurs. La réglementation sociale est flexible pour les entrepreneurs; le taux d'imposition fiscal ainsi que les taux d'intérêts sont généralement compétitifs par rapport aux pays voisins.
- La Suisse confirme son statut de «*key player*» en matière d'innovation technologique, un secteur qui a joué un rôle crucial au niveau des activités M&A ces dernières années et qui continue de montrer des perspectives prometteuses pour l'avenir. Le pays cultive notamment son avance dans les métiers à forte valeur ajoutée. Le succès des sociétés suisses est notamment dû à un capital humain très qualifié.
- 519 transactions d'entreprises ont été *publiées* en Suisse pour l'année 2024, marquant une légère augmentation par rapport à 2023, qui référençait 509 transactions annoncées. Ce volume de transaction annoncé est cependant en baisse par rapport à 2022 (591 opérations publiées); année qui s'est profilée comme une année «record» notamment dû à un effet «rebond» suite au Covid-19.
- Le marché des fusions et acquisitions en 2024 est *vraisemblablement* dominé par le secteur des technologies, avec 138 transactions publiées. Il est suivi par les secteurs de la santé et de l'industrie, totalisant respectivement 94 et 89 transactions annoncées au 31 décembre 2024.

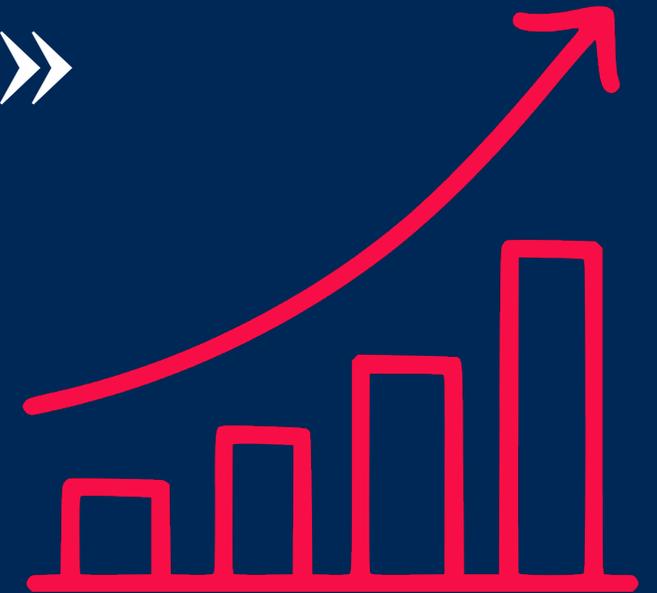
Volume des transactions (publiées) sur la période 2021-24 en Suisse



Répartitions des transactions par secteur en 2024



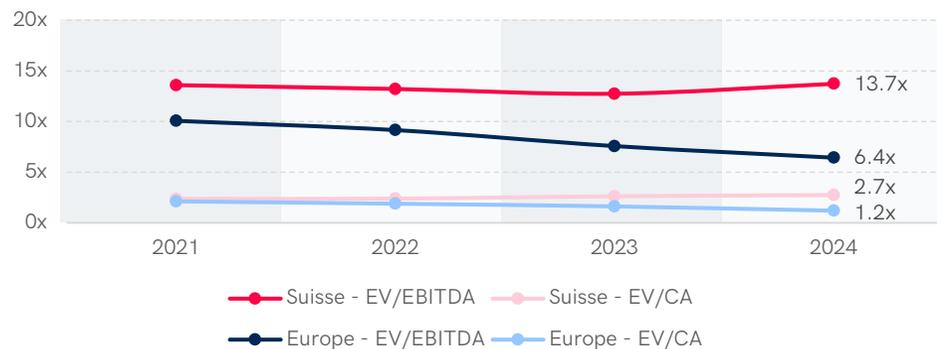
2. Synthèse sectorielle en « un coup d'œil »



Berney Associés

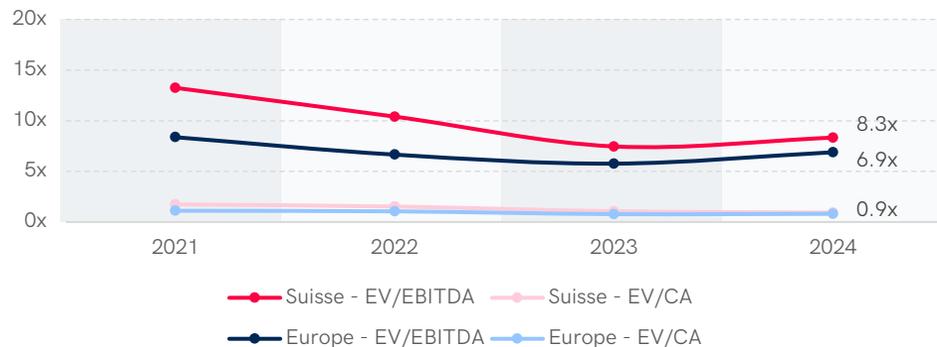
Secteur de l'énergie

Multiplés médians en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



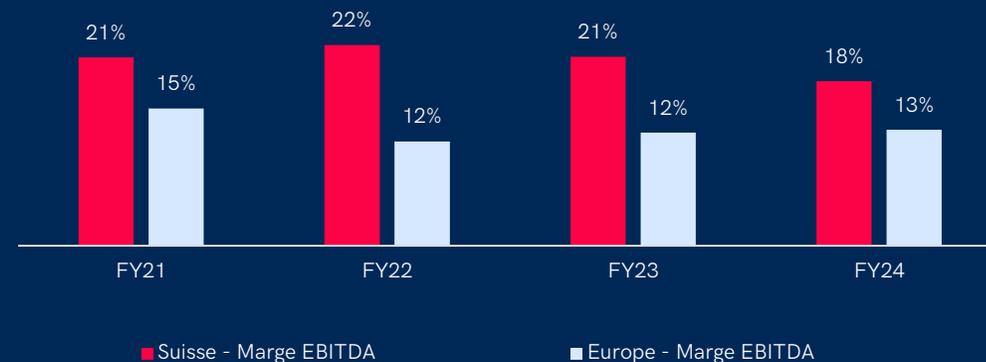
Secteur des matériaux

Multiplés médians en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



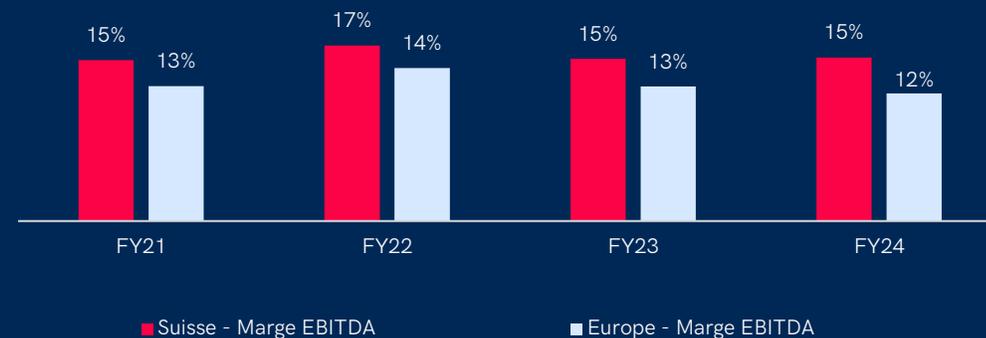
Énergie

Rentabilité économique (médiane) en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



Matériaux

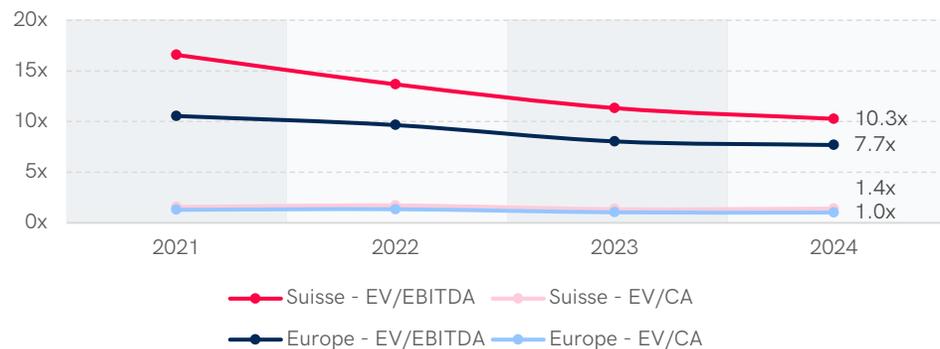
Rentabilité économique (médiane) en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



Berney Associés

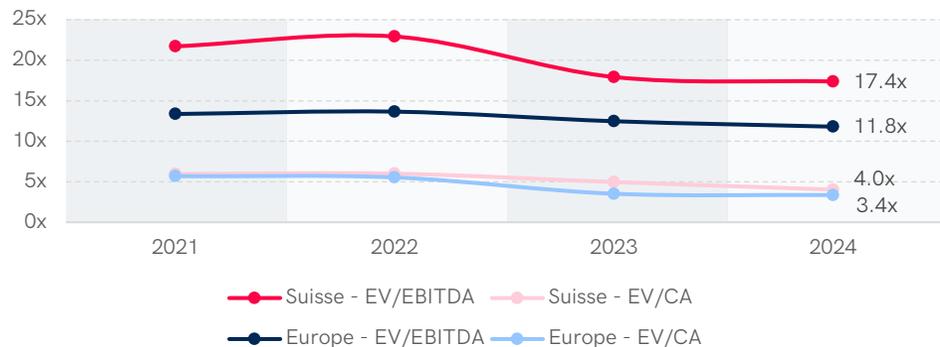
Secteur industriel

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



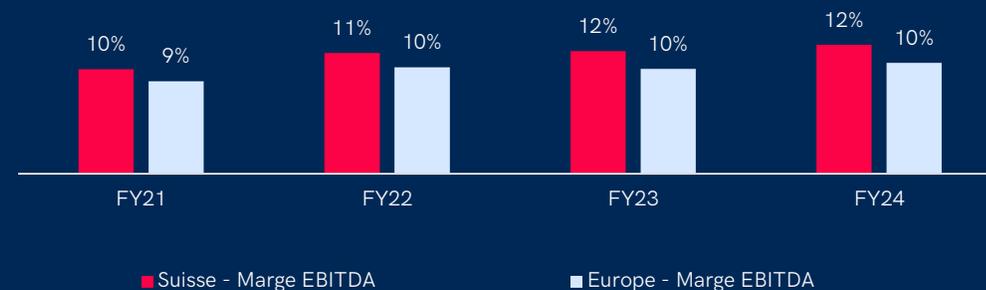
Secteur de la santé

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



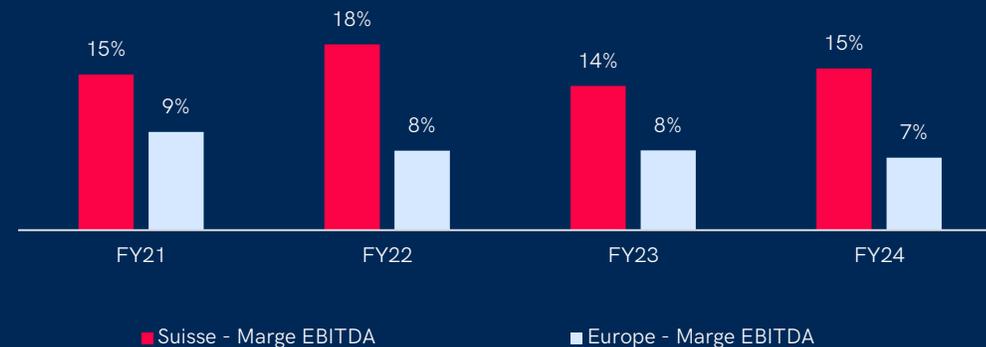
Industrie

Rentabilité économique (médiane) en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



Santé

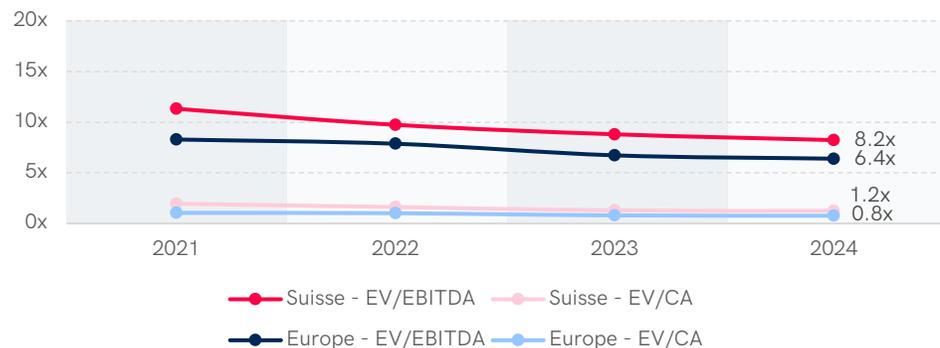
Rentabilité économique (médiane) en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



Berney Associés

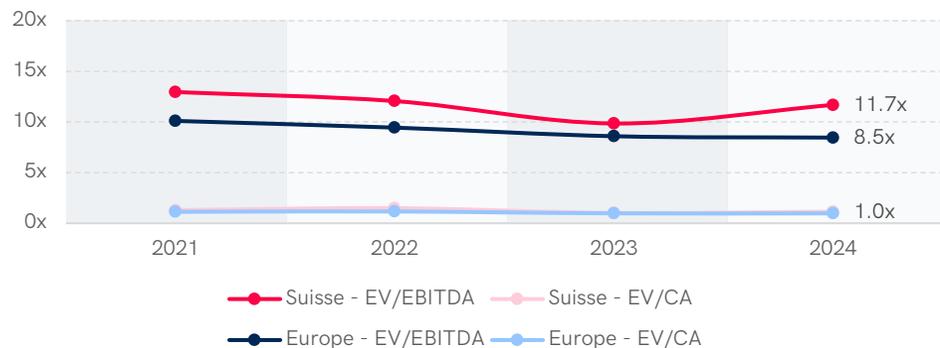
Secteur des biens de consommation récurrents

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



Secteur des biens de consommation occasionnels

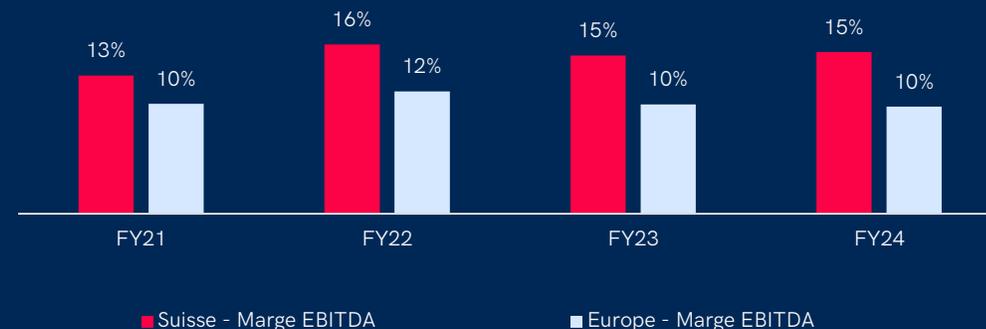
Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



Les multiples présentés ci-dessus sont établis selon les critères suivants : sociétés publiques; secteur géographique (Suisse et Europe Occidentale).
Source : Refinitiv
EV (Enterprise value): valeur d'entreprise hors trésorerie libre et/ou endettement .

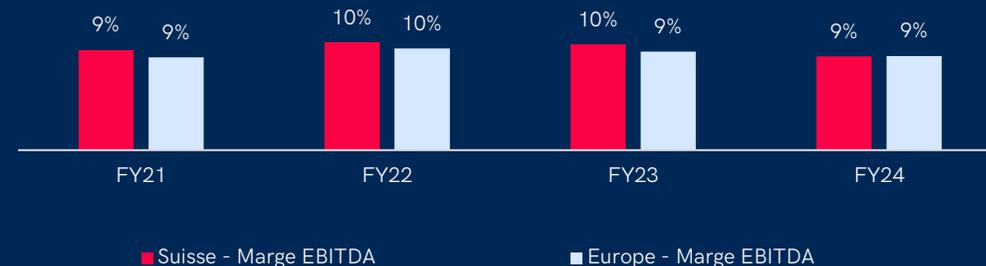
Biens de consommation récurrents

Rentabilité économique (médiane) en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



Biens de consommation occasionnels

Rentabilité économique (médiane) en Suisse et Europe occidentale sur 4 années

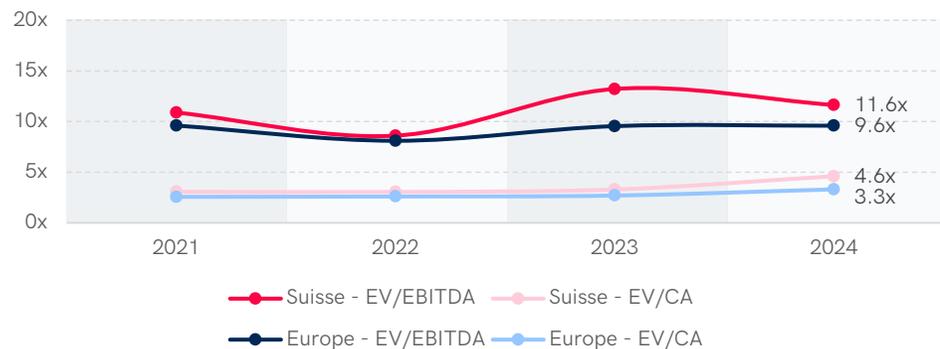


Source : Refinitiv.

Berney Associés

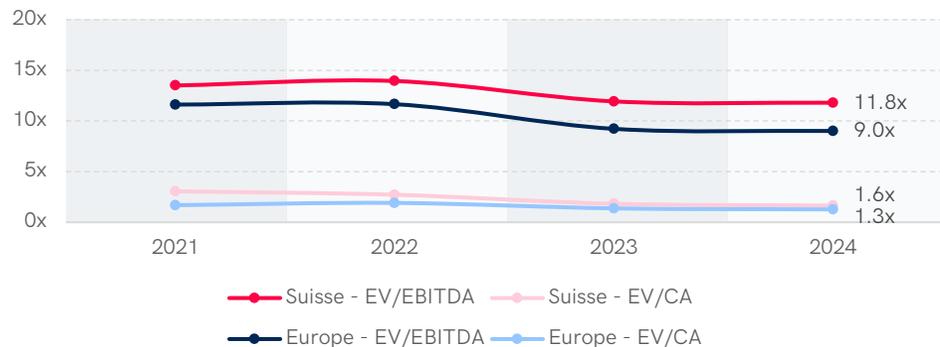
Secteur de la finance

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



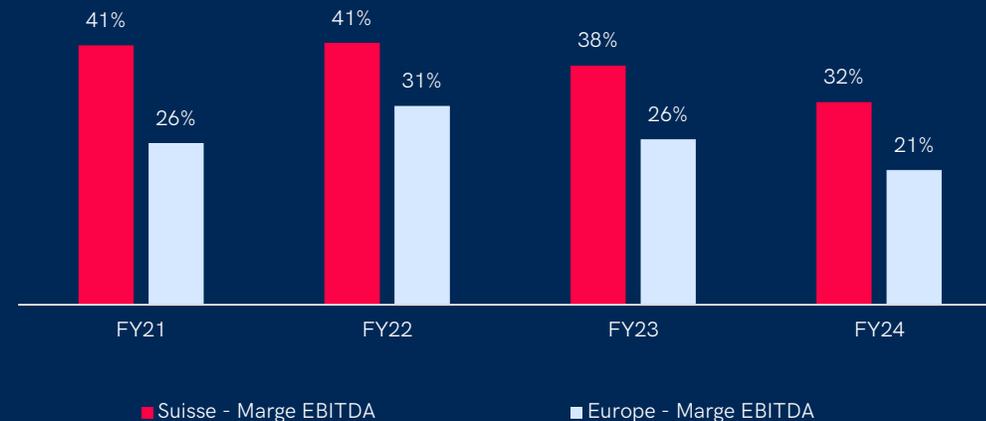
Secteur des technologies

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



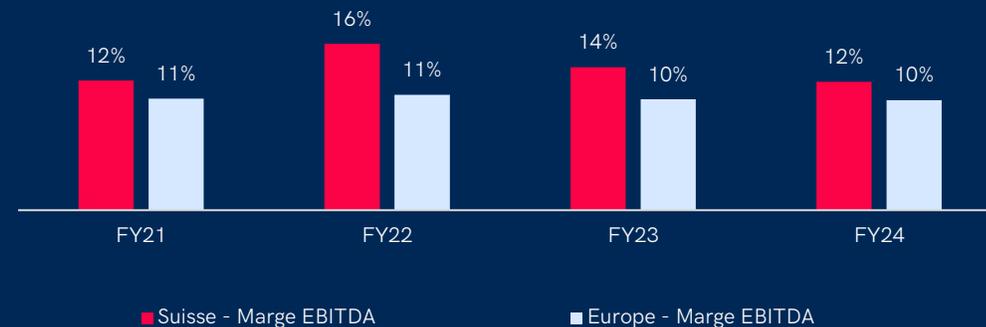
Finance

Rentabilité économique (médiane) en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



Technologies

Rentabilité économique (médiane) en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



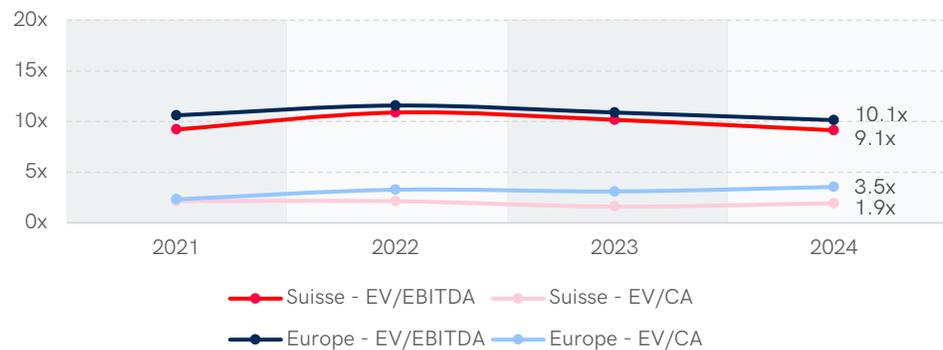
Les multiples présentés ci-dessus sont établis selon les critères suivants : sociétés publiques; secteur géographique (Suisse et Europe Occidentale).
Source : Refinitiv
EV (Enterprise value): valeur d'entreprise hors trésorerie libre et/ou endettement.

Source : Refinitiv.

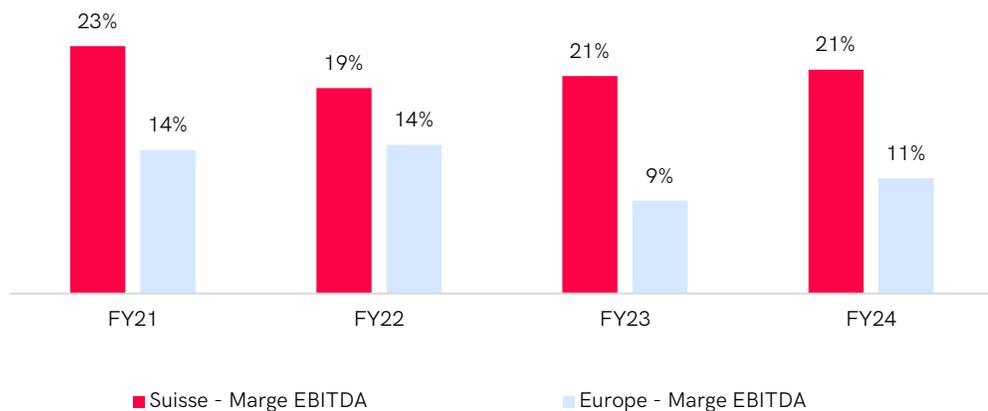
Berney Associés

Secteur des services

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



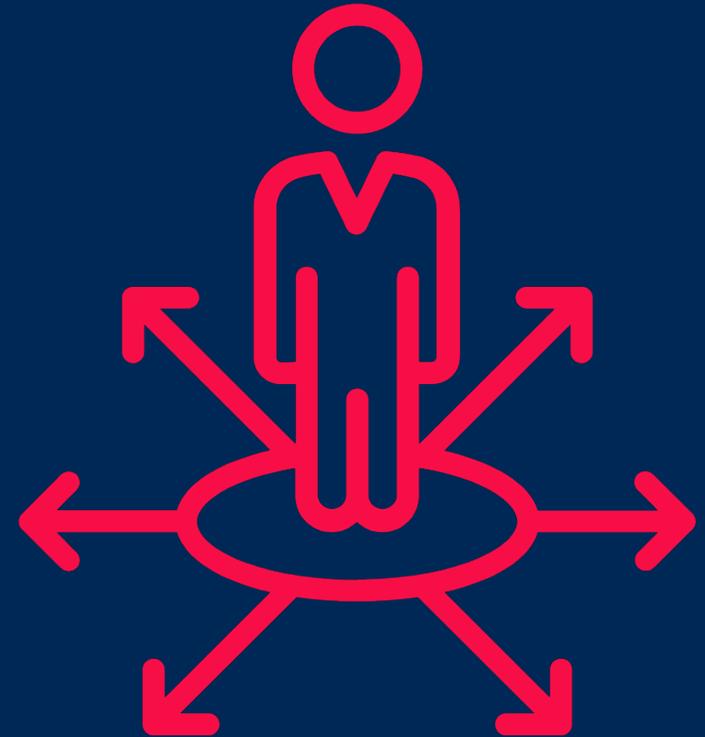
Rentabilité économique (médiane) en Suisse et Europe occidentale sur 4 années



Les multiples présentés ci-dessus sont établis selon les critères suivants : sociétés publiques; secteur géographique (Suisse et Europe Occidentale).
 Source : Refinitiv
 EV (Enterprise value): valeur d'entreprise hors trésorerie libre et/ou endettement .



3. Perspectives



Une reprise confirmée de l'activité transactionnelle

Reprise progressive

- Selon l'*Argos Index*®, les multiples EV/EBITDA ont atteint 9.5x au 3^{ème} trimestre 2024 après trois années de baisse, marquant le retour d'une tendance potentiellement haussière. Les multiples de transactions EV/EBITDA pour les PME en Suisse sont néanmoins sensiblement en-dessous (6.5x en moyenne).

L'*Argos Index*® est un indice trimestriel qui mesure la valorisation des PME mid-market* non cotées dans la zone euro, basé sur les multiples des transactions. Lancé en 2006 par Argos Wityu et Epsilon Research, il présente la médiane du multiple EV/EBITDA historique sur six mois «roulants».

- Les écarts de valorisation se réduisent progressivement, avec des multiples moins polarisés et des extrêmes devenant plus rares, témoignant vraisemblablement d'une apparente stabilisation du marché.
- L'écart entre les multiples payés par les fonds d'investissement et les acheteurs stratégiques atteint désormais 1.3x l'EBITDA, confirmant un changement structurel post-Covid. Entre 2004 et 2020, les acheteurs stratégiques payaient ponctuellement des multiples plus élevés que les fonds de *Private Equity* (0.2x de plus). Depuis 2021, ces fonds paient en moyenne 0.9x de plus, grâce à la disponibilité de capital et au faible coût de la dette.



Une reprise confirmée de l'activité transactionnelle

Nouvelles opportunités

- Les fonds de *Private Equity* privilégient des actifs de qualité, acceptant de payer une certaine prime malgré un environnement macroéconomique relativement incertain.
- Des opportunités semblent se développer au sein de secteurs tels que l'énergie, l'infrastructure et le domaine des technologies.
- Les investisseurs adoptent des stratégies diversifiées, comprenant par exemple le recours au «club deal» privés et la mise en place de dettes bancaires «sur mesure» (dettes d'acquisition).

Indice Argos - EV/EBITDA médian



Notre équipe *Corporate Finance*

Le département *Corporate Finance* s'appuie sur une équipe de spécialistes dédiés aux services de conseil en matière d'acquisitions, de financement et de transmissions d'entreprises; bénéficiant d'un haut niveau de séniorité et d'une large expérience afin de soutenir les sociétés, entrepreneurs, investisseurs et cédants dans le cadre de leurs projets transactionnels.



Raphaël Leveau

Associé

rleveau@berneyassociés.com



Philippe Joerg

Associé

pjoerg@berneyassociés.com



Thomas Girard

Manager

tgirard@berneyassociés.com



Cécile Dussac

Senior Financial analyst

cdussac@berneyassociés.com



Alexis Ody

Senior Financial analyst

aody@berneyassociés.com



Claudia Steinemann

Junior Financial analyst

csteinemann@berneyassociés.com

Nous nous engageons au quotidien pour notre métier et pour tout ce qui nous permet de nous dépasser, d'entreprendre et de concrétiser tous vos projets, même les plus ambitieux.

Restons en contact



berneyassociés.com
info@berneyassociés.com