

Berney Associés

Coup d'œil rapide sur les multiples du marché

Suisse & Europe



Février 2026

Sommaire

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

1. L'environnement transactionnel

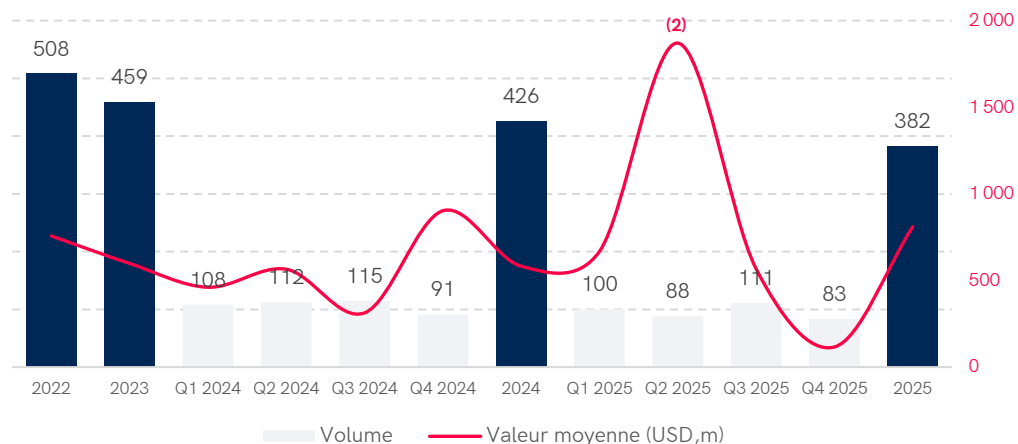
L'environnement des transactions d'entreprise en Suisse

Contexte et volume des transactions en Suisse (estimations):

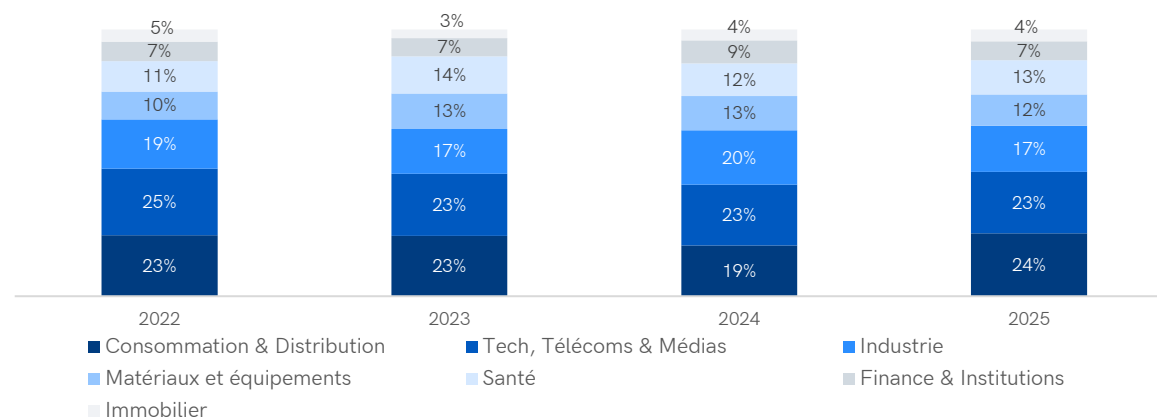
- En 2025, le renforcement de la politique commerciale protectionniste des États-Unis, marqué par la fluctuation de l'imposition des droits de douane à l'encontre de plusieurs partenaires commerciaux, dont la Suisse, a intensifié le climat d'incertitude. Ce contexte a pesé sur la visibilité des entreprises et a vraisemblablement contribué à un certain ralentissement du volume de transactions.
- Malgré les taux directeurs bas de la BNS au troisième trimestre 2025, le marché est resté modéré, illustrant la persistance des incertitudes commerciales. Vers la fin de l'année, un accord préliminaire avec les États-Unis a réduit les droits de douane sur les produits suisses à environ 15%, améliorant partiellement le climat économique.
- La force du franc suisse a orienté le marché vers des transactions ciblant des actifs de haute qualité, plutôt qu'un retour aux volumes élevés d'avant 2024. Au premier semestre 2025, les cibles suisses sont devenues plus coûteuses pour les acquéreurs étrangers, renforçant cette dynamique sélective.

- En 2025, la part des transactions impliquant uniquement des sociétés suisses a augmenté par rapport à 2024, passant de 26% à 29% tout comme celle des opérations visant des entreprises suisses avec des acquéreurs étrangers (28% vs 33%)⁽¹⁾. Cette évolution témoigne de l'attractivité des sociétés suisses, liée notamment à la stabilité du pays et à la robustesse de sa monnaie.
- Le marché des fusions et acquisitions de l'année 2025 a été dominé, en termes de valeur transactionnelle (et uniquement pour les transactions qui ont fait l'objet d'une publication), par le secteur financier (notamment l'assurance), de la santé et de la technologie.
- En termes de volume, le secteur de la consommation et distribution a dominé l'année 2025, suivi par celui de la «tech», télécoms et média, ce qui marque une évolution par rapport à 2024.

Volume des transactions (publiées) sur la période 2022-2025⁽¹⁾



Evolution des transactions en Suisse par secteur 2022-2025⁽¹⁾



Source: Refinitiv, analyses Berney Associés

(1) L'échantillon analysé comprend les transactions impliquant une société cible suisse et/ou un acquéreur suisse. Les opérations retenues portent sur des acquisitions de participations supérieures à 30%. Les montants de transaction présentés correspondent uniquement aux opérations pour lesquelles l'information était disponible sur Refinitiv à la date de publication du présent rapport.

(2) Transaction Helvetia / Bâloise (assurances)

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

Berney Associés

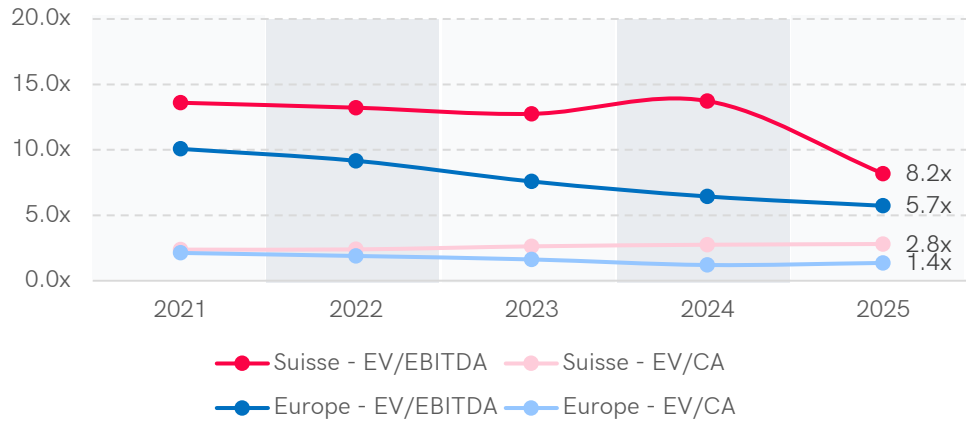
Les multiples présentés ci-dessous sont établis selon les critères suivants : sociétés cotées; secteur géographique (Suisse et Europe Occidentale). Les valeurs peu/non représentatives ont généralement été exclues de ces analyses. (Source : Refinitiv).

EV (Enterprise value): valeur d'entreprise hors trésorerie libre et/ou endettement.

Les multiples de transactions EV/EBITDA concernant les PME suisses sont généralement en-dessous (5x à 7x en moyenne); ces dernières - assez nombreuses - étant généralement exclues des statistiques (les données transactionnelles n'étant pas publiées).

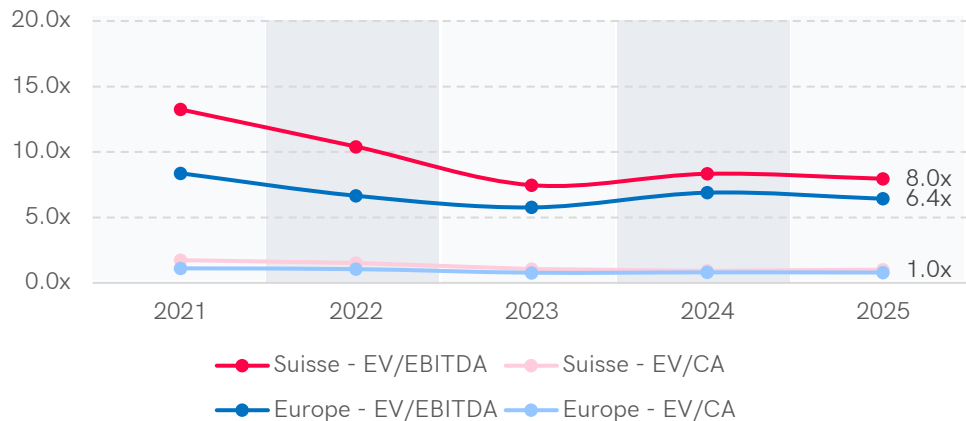
Énergie

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Matériaux

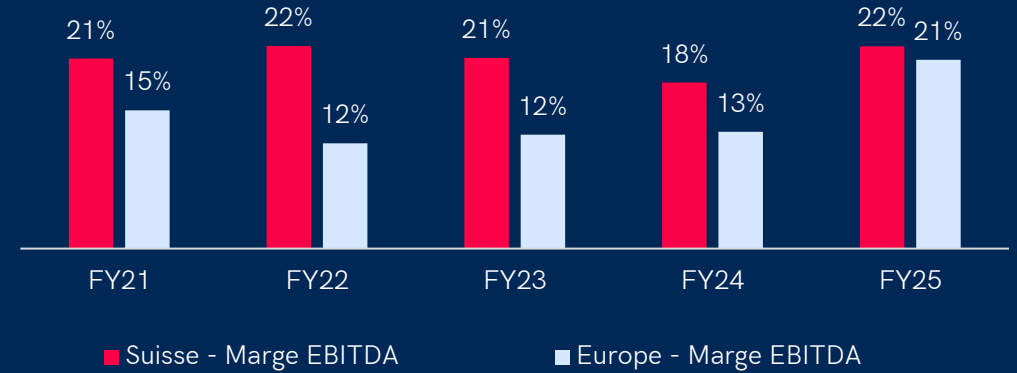
Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Les variations du secteur présentées ci-dessous se basent sur les valeurs médianes du profit opérationnel (EBITDA) du panel d'entreprises sélectionnées. Source : Refinitiv.

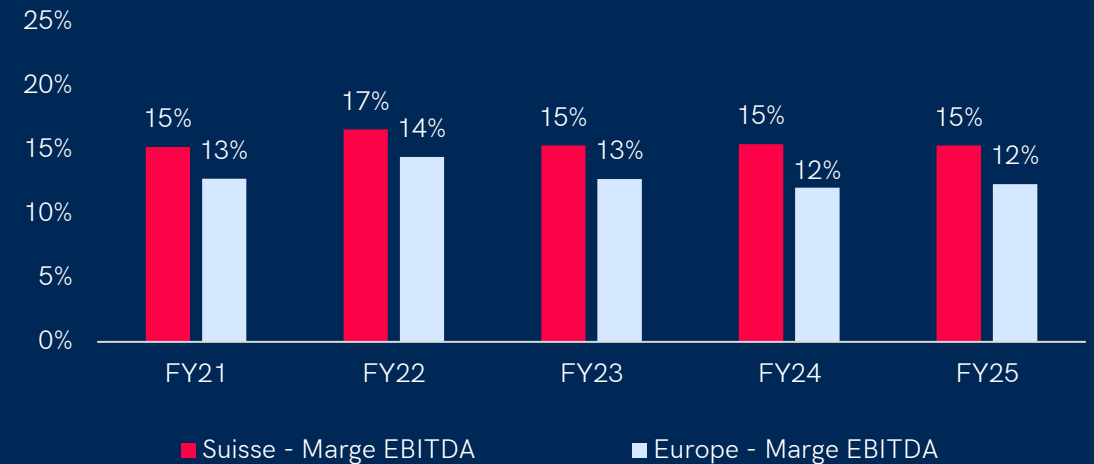
Énergie

Évolution de la rentabilité économique en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Matériaux

Évolution de la rentabilité économique en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Berney Associés

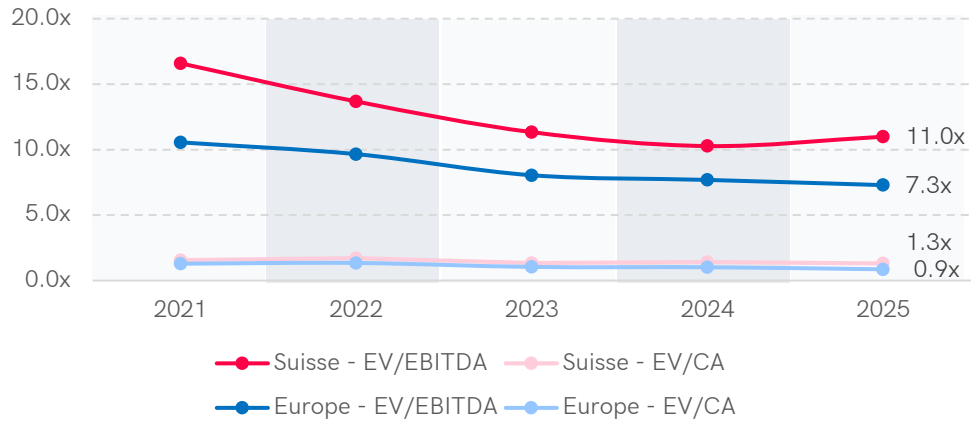
Les multiples présentés ci-dessous sont établis selon les critères suivants : sociétés cotées; secteur géographique (Suisse et Europe Occidentale). Les valeurs peu/non représentatives ont généralement été exclues de ces analyses. (Source : Refinitiv).

EV (Enterprise value): valeur d'entreprise hors trésorerie libre et/ou endettement.

Les multiples de transactions EV/EBITDA concernant les PME suisses sont généralement en-dessous (5x à 7x en moyenne); ces dernières - assez nombreuses - étant généralement exclues des statistiques (les données transactionnelles n'étant pas publiées).

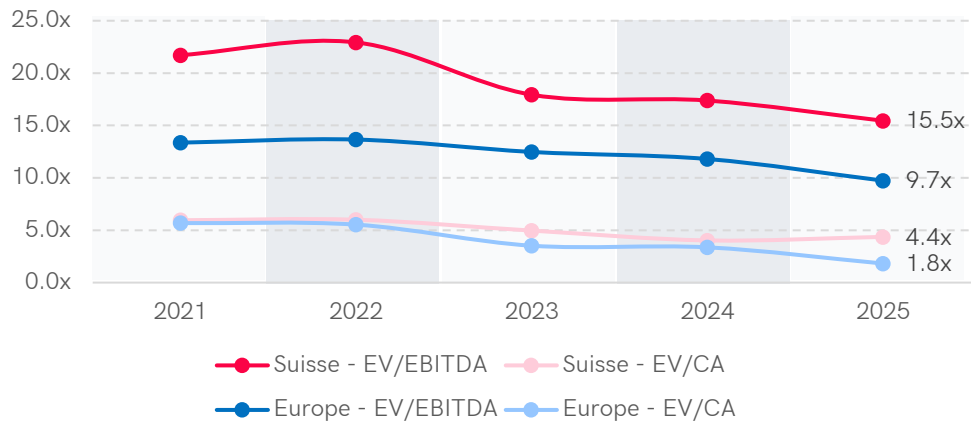
Industrie

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Santé

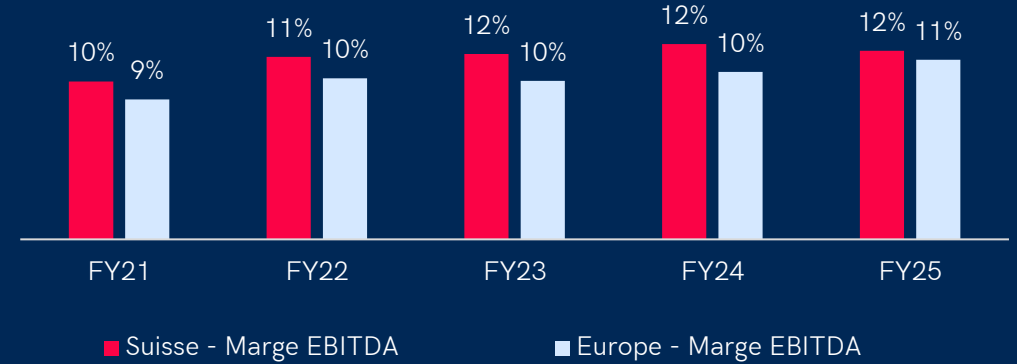
Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Les variations du secteur présentées ci-dessous se basent sur les valeurs médianes du profit opérationnel (EBITDA) du panel d'entreprises sélectionnées. Source : Refinitiv.

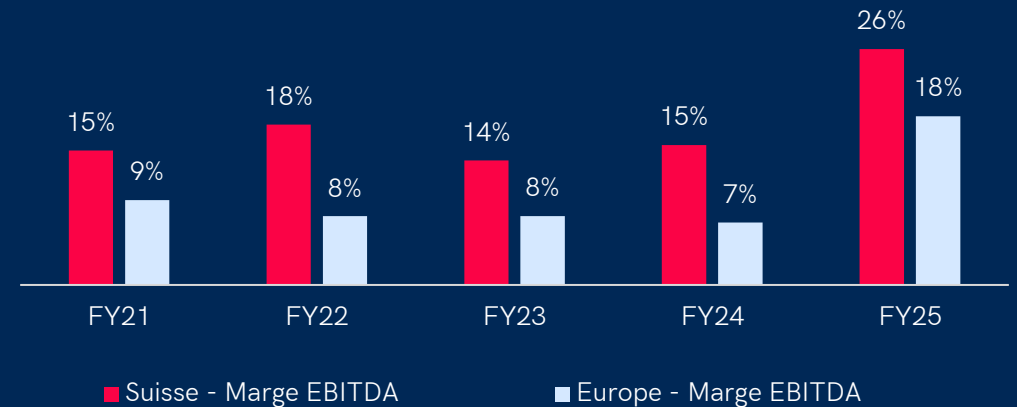
Industrie

Évolution de la rentabilité économique en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Santé

Évolution de la rentabilité économique en Suisse et Europe occidentale sur 5 années

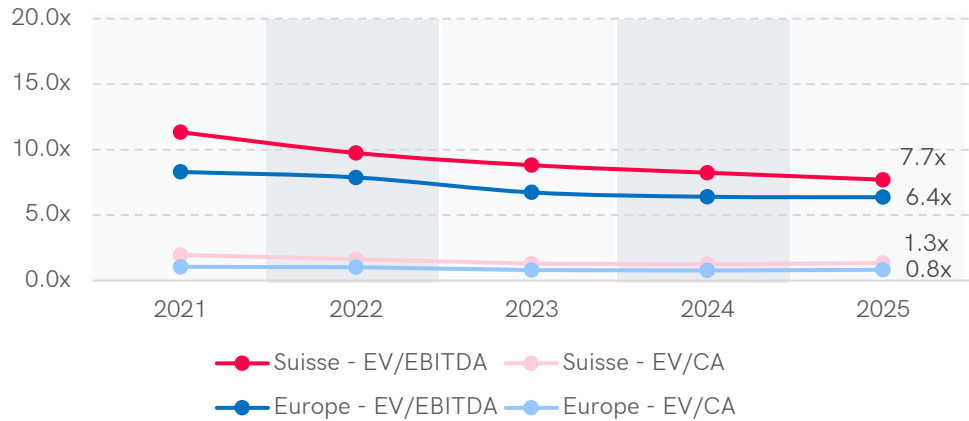


Berney Associés

Les multiples présentés ci-dessous sont établis selon les critères suivants : sociétés cotées; secteur géographique (Suisse et Europe Occidentale). Les valeurs peu/non représentatives ont généralement été exclues de ces analyses. (Source : Refinitiv).
 EV (Enterprise value): valeur d'entreprise hors trésorerie libre et/ou endettement.
 Les multiples de transactions EV/EBITDA concernant les PME suisses sont généralement en-dessous (5x à 7x en moyenne); ces dernières - assez nombreuses - étant généralement exclues des statistiques (les données transactionnelles n'étant pas publiées).

Biens de consommation non-essentiels

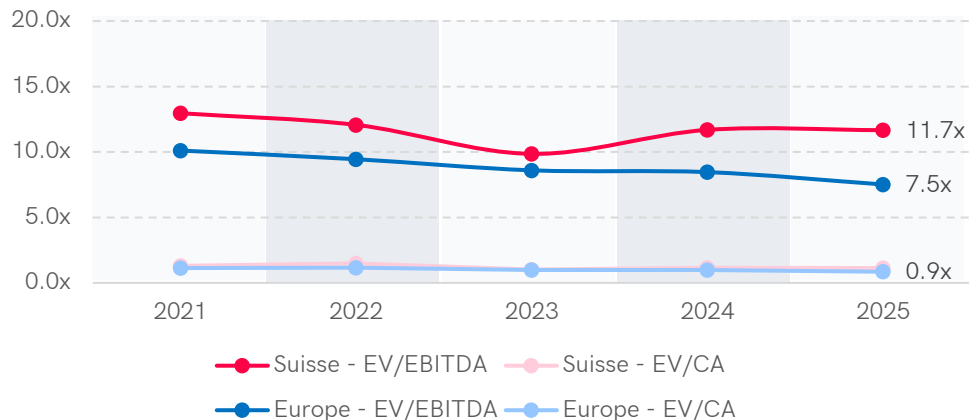
Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Les biens de consommation non-essentiels (cycliques) sont des produits ou services dont la demande varie selon la conjoncture économique car ils dépendent du pouvoir d'achat (ex: voitures, luxe)

Biens de consommation essentiels

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 5 années

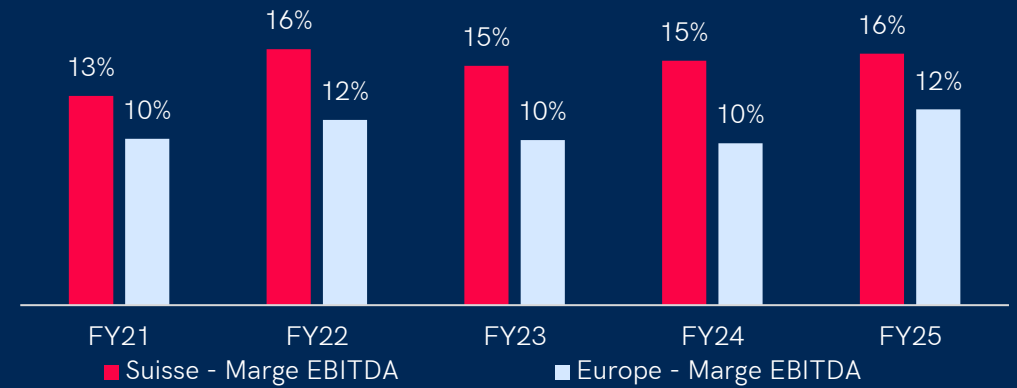


Les biens de consommation essentiels (non cycliques) sont des produits ou services indispensables dont la demande reste stable même en période de crise (ex: alimentation)

Les variations du secteur présentées ci-dessous se basent sur les valeurs médianes du profit opérationnel (EBITDA) du panel d'entreprises sélectionnées. Source : Refinitiv.

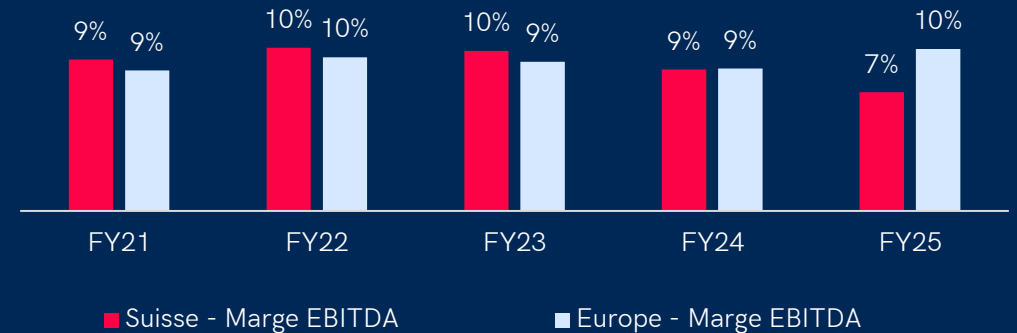
Biens de consommation non-essentiels

Évolution de la rentabilité économique en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Biens de consommation essentiels

Évolution de la rentabilité économique en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Berney Associés

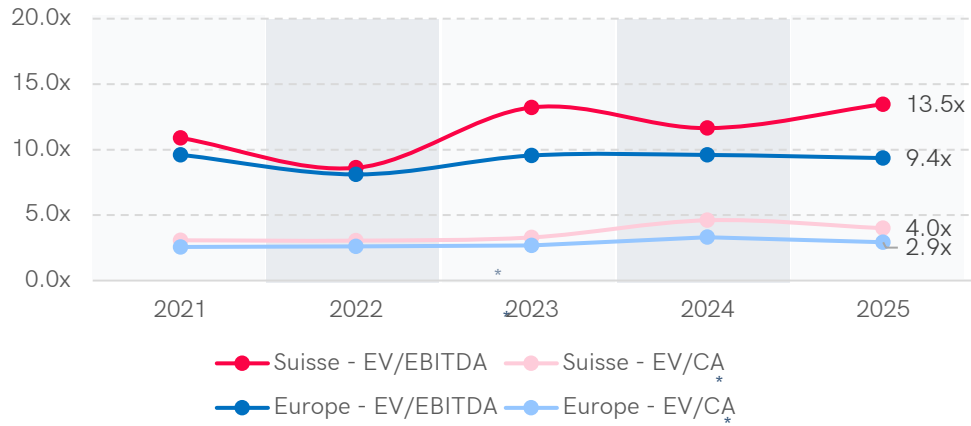
Les multiples présentés ci-dessous sont établis selon les critères suivants : sociétés cotées; secteur géographique (Suisse et Europe Occidentale). Les valeurs peu/non représentatives ont généralement été exclues de ces analyses. (Source : Refinitiv).

EV (Enterprise value): valeur d'entreprise hors trésorerie libre et/ou endettement.

Les multiples de transactions EV/EBITDA concernant les PME suisses sont généralement en-dessous (5x à 7x en moyenne); ces dernières - assez nombreuses - étant généralement exclues des statistiques (les données transactionnelles n'étant pas publiées).

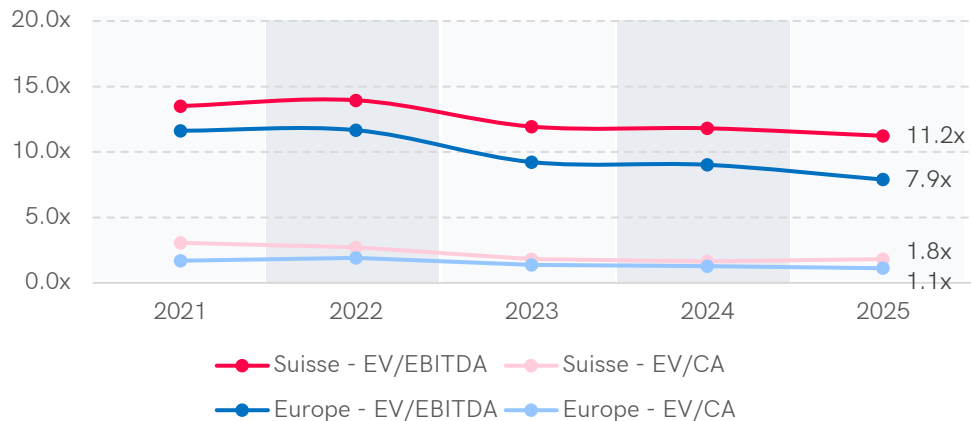
Finance

Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Technologie

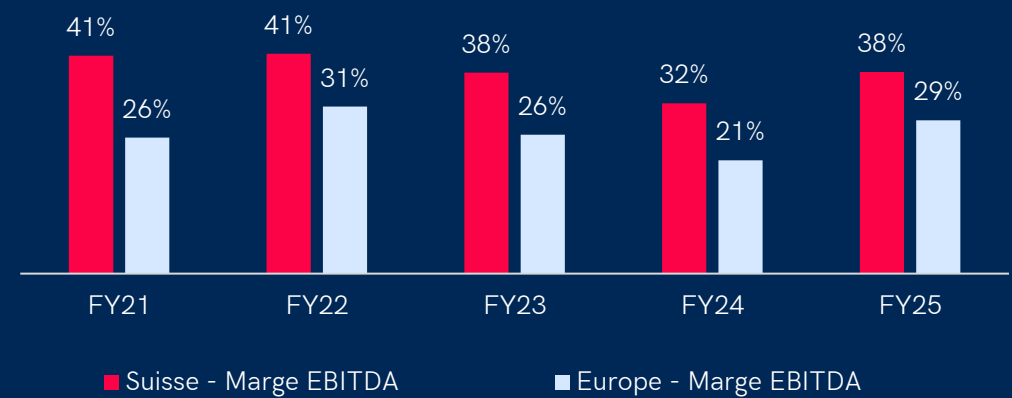
Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Les variations du secteur présentées ci-dessous se basent sur les valeurs médianes du profit opérationnel (EBITDA) du panel d'entreprises sélectionnées. Source : Refinitiv.

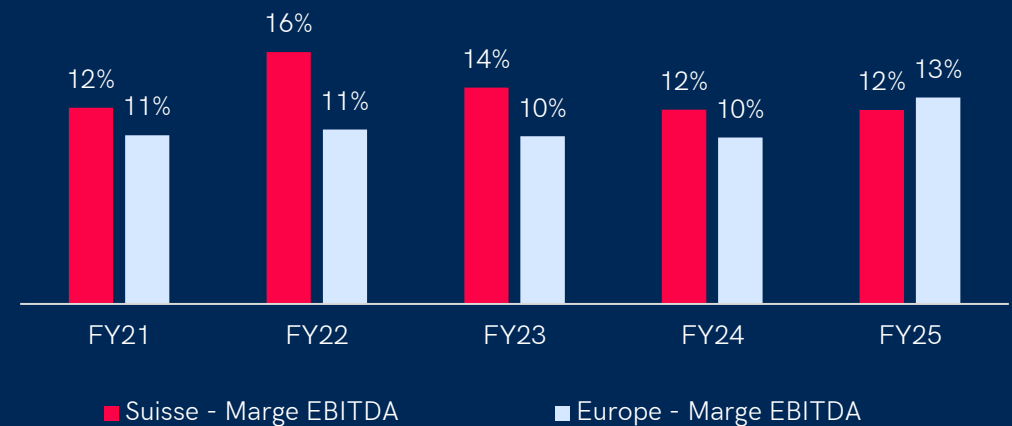
Finance

Évolution de la rentabilité économique en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Technologie

Évolution de la rentabilité économique en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Berney Associés

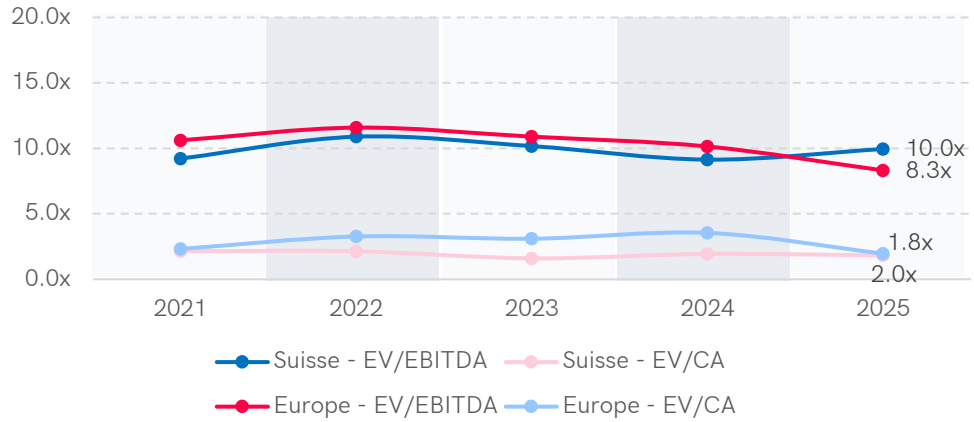
Les multiples présentés ci-dessous sont établis selon les critères suivants : sociétés cotées; secteur géographique (Suisse et Europe Occidentale). Les valeurs peu/non représentatives ont généralement été exclues de ces analyses. (Source : Refinitiv).

EV (Enterprise value): valeur d'entreprise hors trésorerie libre et/ou endettement.

Les multiples de transactions EV/EBITDA concernant les PME suisses sont généralement en-dessous (5x à 7x en moyenne); ces dernières - assez nombreuses - étant généralement exclues des statistiques (les données transactionnelles n'étant pas publiées).

Services

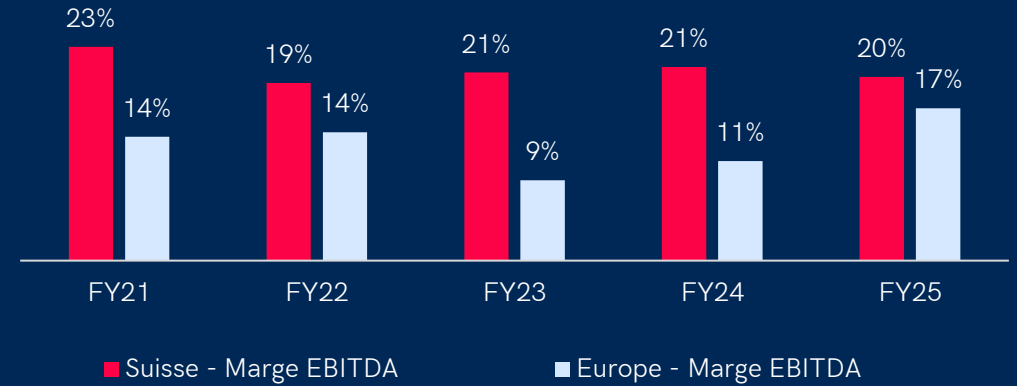
Multiples médians en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



Les variations du secteur présentées ci-dessous se basent sur les valeurs médianes du profit opérationnel (EBITDA) du panel d'entreprises sélectionnées. Source : Refinitiv.

Services

Évolution de la rentabilité économique en Suisse et Europe occidentale sur 5 années



3. Perspectives

Des multiples transactionnels en évolution

Baisse (provisoire ?) des multiples en fin d'année 2025

- Selon l'Argos Index®, les multiples EV/EBITDA ont atteint 8.7x au 3^{ème} trimestre 2025 marquant une nette baisse observée depuis le 3^{ème} trimestre 2024.

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 glissants.

- Au troisième trimestre 2025, les valorisations des entreprises sur le marché mid-market ont atteint un niveau historiquement bas. Une part importante des transactions se situe désormais sous 7x EBITDA, tandis que les multiples très élevés sont de plus en plus rares, traduisant vraisemblablement une certaine pression à la baisse sur les prix. Il est à souligner que le multiple de transactions EV/EBITDA pour les PME en Suisse reste néanmoins sensiblement en-dessous (5x à 7x en moyenne); ces dernières - très nombreuses - étant généralement exclues des statistiques; les données transactionnelles n'étant pas publiées.
- Les tensions commerciales imposées par les États-Unis, les incertitudes géopolitiques internationales, ainsi que le durcissement des conditions de crédit au troisième trimestre 2025 en Europe, ont entraîné une plus grande prudence chez les acheteurs et les vendeurs. Cela a conduit à des négociations plus serrées et, par conséquent, à une baisse des multiples EV/EBITDA de l'Argos Index dans un contexte économique incertain.

Nouvelles opportunités

- Les entreprises intensifieront des acquisitions stratégiques pour accélérer leur transformation digitale, intégrer l'intelligence artificielle, renforcer la cybersécurité et répondre aux exigences ESG.
- Pour 2026, de nombreux décideurs anticipent une augmentation du nombre de transactions et des valorisations, soutenue par la baisse des taux d'intérêt et des attentes de croissance économique.
- Les niveaux élevés de *dry powder*** détenus par les fonds de private equity en Europe et en Suisse constituent une réserve de capital importante, prête à être investie. Cette disponibilité de capitaux devrait soutenir le marché des fusions-acquisitions en 2026.

Indice Argos - EV/EBITDA médian



* mid-market: désigne les entreprises de taille moyenne, avec une valeur d'entreprise généralement entre MEUR 15 et 500.

** dry powder: désigne le capital levé par des fonds d'investissement non encore investi et disponible

Notre équipe Corporate Finance

Le département Corporate Finance s'appuie sur une équipe de spécialistes dédiés aux services de conseil en matière de fusions et acquisitions et de transactions, bénéficiant d'un haut niveau de séniorité et d'expérience pour soutenir les entrepreneurs dans leurs projets.



Raphaël Leveau

Associé

rleveau@berneyassociés.com



Philippe Joerg

Associé

pjoerg@berneyassociés.com



Clément Socquet

Senior Manager

csocquet@berneyassociés.com



Thomas Girard

Manager

tgirard@berneyassociés.com



Alexis Ody

Senior Financial analyst

aody@berneyassociés.com



Julie Degoul

Senior Financial analyst

jdegoul@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