



Étude Deloitte 2022 sur l'activité M&A des PME suisses Premier semestre 2022

Août 2022

Remarque : le présent document est une mise à jour de l'étude Deloitte 2022 sur l'activité M&A des PME suisses publiée en février 2022. Veuillez vous référer à cette étude pour plus d'informations sur la méthodologie.

L'activité M&A des PME suisses au premier semestre 2022 reste en hausse après l'année record 2021



+13,7%

133 transactions ont concerné des PME suisses au S1 2022 contre 117 au S1 2021



74,4%

L'Activité transfrontalière a atteint un niveau sans précédent



+25,0%

Augmentation des transactions Outbound au S1 2022 (40 transactions) contre 32 au S1 2021



+25,5%

Augmentation des transactions Inbound au S1 2022 (59 Transactions) contre 47 au S1 2021



9,5x EV/EBITDA

Léger repli du multiple de valorisation Deloitte Small & Mid Cap au T2 2022 (9,5x EV/EBITDA)

Après une réduction de l'activité M&A en 2020 liée à la propagation du COVID-19, le marché M&A, mondial et suisse, a connu en 2021 un net rebond et enregistré un record historique. Depuis, la « frénésie » de transactions s'est poursuivie avec une augmentation sans précédent du nombre d'opérations réalisées par des PME suisses ou ayant pour cible des PME suisses au premier semestre 2022 (« S1 2022 »). Au total, 133 transactions ont été conclues contre 117 au S1 2021, soit une augmentation de 13,7% par rapport au record semestriel de l'année précédente. Les transactions Inbound ont progressé de 25,5% et les transactions Outbound de 25,0%, portées ainsi à des sommets. Cette reprise de l'activité transfrontalière (74,4% du total des transactions M&A) a atteint un niveau sans précédent. Une légère baisse des transactions domestiques (-10,5%) a été enregistrée mais, contrairement aux transactions transfrontalières, le nombre de celles-ci avait progressé pendant la pandémie de COVID-19 en 2020 et de nouveau en 2021.

Toutefois, l'optimisme du marché M&A est sensible aux perspectives économiques actuelles. Comme l'indique la [dernière enquête de Deloitte auprès des directeurs financiers](#)¹, les prévisions de ces derniers concernant l'économie suisse sont désormais nettement moins optimistes que précédemment. On s'attendait à une amélioration de la situation économique lorsque les restrictions liées au COVID-19 ont été levées, mais la guerre en Ukraine a mis un coup de frein aux perspectives des directeurs financiers. En dépit de cette situation, ils ne s'attendent pas pour le moment à ce que la Suisse affronte une récession dans les douze mois à venir. Les perspectives des entreprises restent largement positives, même si les évaluations des directeurs financiers sont moins optimistes qu'au S2 2021. Leur perception du risque a néanmoins changé radicalement. En effet, les principales inquiétudes concernent l'impact de la guerre, les problèmes de chaîne d'approvisionnement demeurent considérables et les entreprises sont confrontées à de fortes augmentations de coût des matières premières, des produits et services primaires. Les entreprises ne peuvent pas toutes répercuter ces coûts supplémentaires sur leurs clients.

La tendance haussière du marché M&A suisse n'a pas été corroborée au niveau mondial, une diminution des transactions de 17% en volume et de 21% en valeur a été enregistrée au premier semestre 2022 par rapport au [S1 2021](#).² Ce ralentissement des opérations est survenu dans un contexte de hausses des taux d'intérêt et de l'inflation, de renchérissement du financement des acquisitions, de guerre en Ukraine et d'accentuation des craintes de récession économique.

Comparaison par type de transaction

Transactions	Acquéreurs	Cibles	S1 2020	S1 2021	S1 2022	Variation, 22/21
Domestiques	Suisses de toutes tailles	PME suisses	31	38	34	-10,5%
Inbound	Internationaux de toutes tailles	PME suisses	25	47	59	25,5%
Outbound	PME suisses	PME internationales	16	32	40	25,0%
Total			72	117	133	13,7%
Activité transfrontalière			56,9%	67,5%	74,4%	+6,9 pp

1 Enquête Deloitte auprès des directeurs financiers suisses – Coup de frein sur la reprise, S1 2022

2 Refinitiv

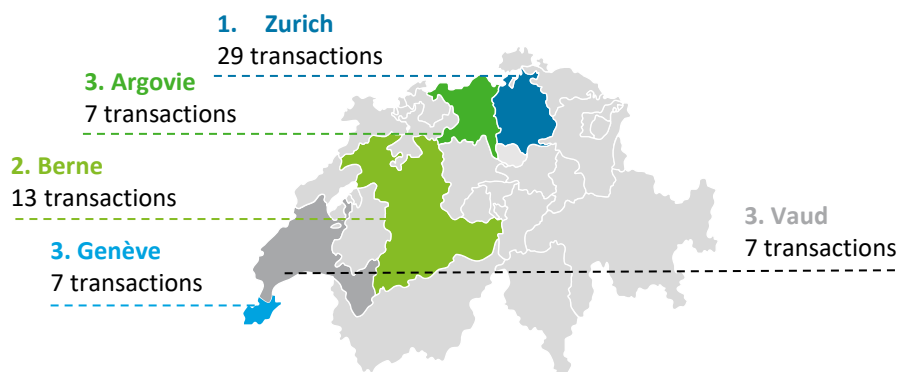
Forte activité transfrontalière principalement avec des partenaires européens et dans les secteurs des TMT et de l'industrie

Transactions en Suisse (93)

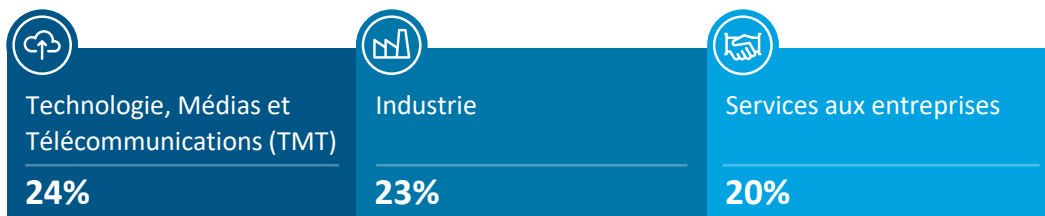
Les principaux acquéreurs de PME suisses au S1 2022 ont été des partenaires européens (61%) et nord-américains (29%), pour le reste il s'agit principalement d'entreprises situées en Asie et en Océanie. Les États-Unis et l'Allemagne sont les principaux investisseurs en Suisse et les pays limitrophes représentent 34% des investisseurs.

Les PME suisses des secteurs des TMT et de l'industrie qui, de par le passé, ont été les plus convoitées, se placent à nouveau en tête, suivies par les sociétés de services aux entreprises.

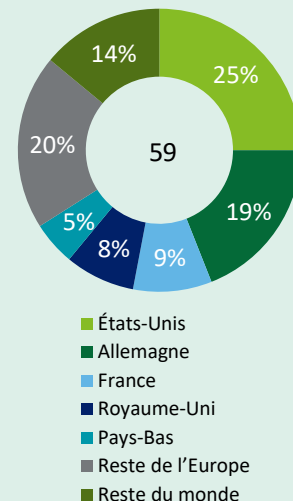
Ces acquisitions ont été réalisées principalement dans la partie germanophone de la Suisse (81%), le canton de Zurich étant la région où l'activité M&A est la plus dynamique (29 transactions).



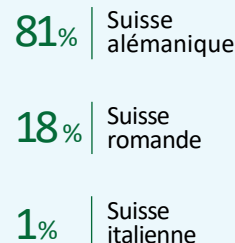
Top 3 des secteurs privilégiés en Suisse



Transactions Inbound



Transactions en Suisse (34)

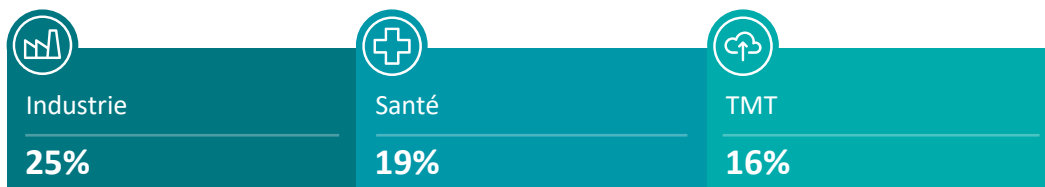


Transactions Outbound

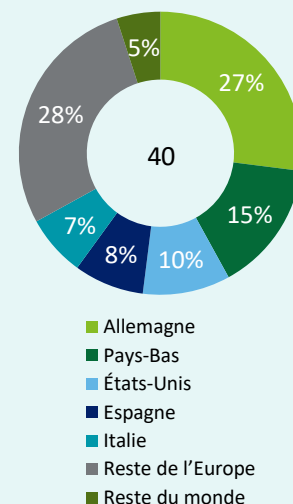
L'Europe est la principale région où les PME suisses réalisent des acquisitions, celles-ci représentant 85% des transactions Outbound. Pour le reste, il s'agit principalement d'entreprises nord-américaines. Les pays limitrophes représentent 40% des acquisitions de PME suisses et l'Allemagne (27%) reste la destination privilégiée.

Les PME suisses recherchent principalement des acquisitions dans le secteur de l'industrie. Les secteurs de la santé et des TMT, qui sont les gagnants de la crise du COVID-19, font toujours partie des secteurs les plus convoités.

Top 3 des secteurs privilégiés (Outbound)

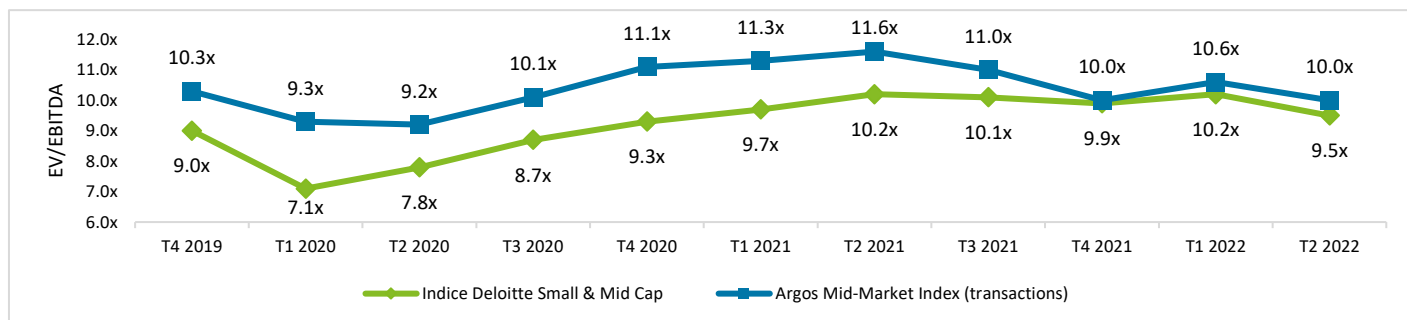


Transactions Outbound



L'indice Deloitte Small & Mid Cap enregistre un léger repli au T2 2022 dans un contexte de dégradation de la situation géopolitique, économique et financière

Évolution trimestrielle des multiples



L'indice Deloitte Small & Mid Cap a baissé au premier trimestre 2020 (« T1 2020 ») dans un contexte de flambée épidémique du COVID-19 et de forte volatilité des marchés, mais il a repris de la vigueur avec les importantes injections de liquidité des banques centrales et les programmes de soutien des gouvernements qui ont généré une hausse des marchés boursiers et des signes de reprise économique. L'indice est basé sur le ratio de la valeur d'entreprise en regard de l'EBITDA de l'entreprise durant les douze derniers mois disponibles ; son rebond à partir du T2 2020 s'explique par un marché boursier porteur et la baisse de l'EBITDA de nombreuses entreprises durant l'exercice 2020. La conjonction des deux facteurs implique une hausse du ratio EV/EBITDA quand la valorisation des entreprises augmente alors que l'EBITDA diminue. Le léger repli de l'indice observé aux T3 et T4 2021 peut être mis sur le compte d'un marché boursier toujours haussier, mais en règle générale l'EBITDA des entreprises s'est amélioré en 2021 par rapport à 2020. L'indice a baissé au T2 2022 dans un contexte de turbulences sur les marchés boursiers, d'incertitudes générées par la guerre en Ukraine et de menaces de récession, avec des hausses de taux d'intérêt et une augmentation de l'inflation.

À l'échelle européenne, le multiple d'acquisition des sociétés non cotées (indice Argos Mid-Market¹) affiche un repli à 10,0x EBITDA au T2 2022. Malgré un repli de 14% (1,6x points) par rapport au sommet du T2 2021, le niveau de l'indice reste élevé et se situe autour de la valeur moyenne des cinq dernières années. Tandis que les marchés boursiers et le marché M&A mondial, tous deux en net recul au S1, ont été affectés par la dégradation de l'environnement géopolitique et économique (guerre en Ukraine, forte hausse de l'inflation avec une augmentation des prix de l'énergie et des produits de base, des hausses de taux d'intérêt et un net ralentissement de la croissance aux États-Unis et en Europe), l'impact de ces turbulences sur les prix payés sur le mid-market européen reste modéré jusqu'à présent.



Perspectives pour le deuxième semestre 2022 : activité M&A soutenue malgré des vents contraires

Après l'activité M&A record enregistrée en 2021 tant au niveau mondial que sur le marché des PME suisses, la Suisse a atteint un nouveau sommet au S1 2022, en contraste avec le niveau des transactions réalisées au niveau mondial qui ont connu certaines difficultés et subi un ralentissement. La hausse des taux d'intérêt et de l'inflation, les marchés boursiers déprimés, la menace de récession et la guerre en Ukraine sont globalement les raisons de la baisse d'activité M&A et pourraient freiner l'appétit des PME suisses en matière d'acquisitions au second semestre 2022.

La perte de valeur de nombreuses monnaies (euro, sterling) par rapport au franc suisse rend les cibles étrangères attrayantes pour les sociétés suisses mais, inversement, renchérit les cibles suisses, ce qui devrait avoir un impact sur les transactions M&A Inbound. Nous sommes modérément optimistes quant à l'activité M&A au S2 2022 dans la mesure où la maîtrise de l'inflation, les hausses de taux d'intérêt, les problèmes de chaîne d'approvisionnement et l'instabilité géopolitique (guerre en Ukraine et tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis) sont les principaux facteurs qui affectent le paysage des transactions.

¹ Indice Argos Mid-Market, Argos Wityu, Juillet 2022

Contacts et auteurs

Jean-François Lagassé



Associé
Financial Advisory
Genève
Deloitte SA
+41 58 279 81 70
jlagasse@deloitte.ch

Anthony West



Associé
Financial Advisory
Zurich
Deloitte AG
+41 58 279 72 94
awest@deloitte.ch

Konstantin von Radowitz



Associé Responsable
Financial Advisory
Zurich
Deloitte AG
+41 58 279 64 57
kvonradowitz@deloitte.ch

Jules Boudrand



Directeur
Financial Advisory
Genève
Deloitte SA
+41 58 279 80 37
jboudrand@deloitte.ch

Arnaud Widmer



Assistant Manager
Financial Advisory
Genève
Deloitte SA
+41 58 279 81 79
awidmer@deloitte.ch

La présente publication a été rédigée en des termes généraux et nous vous recommandons de consulter un professionnel avant d'agir ou de vous abstenir d'agir sur la base du seul contenu de cette publication. Deloitte SA décline tout devoir de diligence ou de responsabilité pour les pertes subies par quiconque agit ou s'abstient d'agir en raison du contenu de la présente publication. Deloitte SA est une filiale de Deloitte NSE LLP, une société affiliée de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ('DTTL'), une « UK private company limited by guarantee » (une société à responsabilité limitée de droit britannique). DTTL et son réseau de sociétés affiliées forment chacune une entité juridique indépendante et séparée. DTTL et Deloitte NSE LLP, en tant que telles, ne fournissent pas de services aux clients. Pour une description détaillée de la structure juridique de DTTL et de ses sociétés affiliées, veuillez consulter le site www.deloitte.com/ch/about. Deloitte SA est une société d'audit agréée et surveillée par l'Autorité fédérale de surveillance en matière de révision (ASR) et par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). © Deloitte SA 2022. Tous droits réservés.