



**Etude Deloitte sur l'activité  
M&A des PME suisses  
Premier semestre 2021**

Juillet 2021

Note : ce document constitue une mise à jour de l'étude Deloitte 2021 sur l'activité M&A des PME suisses parue en février 2021. Merci de vous référer à cette étude pour de plus amples informations concernant la méthodologie.

# Reprise spectaculaire de l'activité M&A des PME suisses au premier semestre 2021 dans un environnement économique toujours marqué par le COVID-19



## +62.5%

117 TRANSACTIONS ONT IMPLIQUÉ DES PME SUISSES AU S1 2021 CONTRE 72 AU S1 2020



## 67.5%

L'ACTIVITÉ TRANSFRONTALIÈRE REPART A LA HAUSSE AU S1 2021 (+10.6 p.p.), ALORS QUE LE S1 2020 MARQUAIT LE PLUS BAS NIVEAU OBSERVÉ DEPUIS 2013



## +100%

AUGMENTATION SIGNIFICATIVE DES TRANSACTIONS OUTBOUND AU S1 2021 (32 TRANSACTIONS) CONTRE 16 AU S1 2020



## +88%

REPRISE NOTABLE DES TRANSACTIONS INBOUND AU S1 2021 (47 TRANSACTIONS) CONTRE 25 AU S1 2020



## 10.2x EV/EBITDA

LE MULTIPLE DE VALORISATION DELOITTE SMALL & MID CAP ATTEINT UN NIVEAU RECORD AU S1 2021 (10.2x EV/EBITDA)

Après une chute significative de l'activité M&A des PME suisses sur les 9 premiers mois de 2020, les opérations de fusions et acquisitions revenaient en force au quatrième trimestre et la Suisse enregistrait une baisse modérée de son volume d'activité M&A en 2020 (-4.6%). Cet effet de rattrapage s'est poursuivi et l'activité M&A des PME en Suisse se matérialise par une reprise historique du nombre de transactions effectuées au premier semestre 2021 (« S1 2021 ») par ou ayant pour cible des PME suisses, soit 117 transactions contre 72 au S1 2020, représentant une hausse de 62.5%. Cela se reflète particulièrement avec une hausse de 88% des transactions Inbound et 100% des transactions Outbound. Cette reprise de l'activité transfrontalière (67.5% des transactions) traduit en effet le regain de confiance quant aux perspectives économiques globales. La progression des transactions Domestiques est moins importante (+23%) mais cette catégorie avait vu son volume inchangé entre le S1 2020 et S1 2019.

Cette hausse des transactions est motivée par l'afflux de liquidités dans le marché, des taux d'intérêts historiquement bas et des financements bancaires accommodants, la solidité du bilan des banques enclines à financer des rachats d'entreprises de qualité, ainsi que l'accumulation de transactions non-réalisées pendant la pandémie. Les aides gouvernementales ayant aussi aidé à maintenir l'économie à flot et éviter des faillites.

Cette tendance du marché M&A est corroborée au niveau mondial avec une hausse des transactions de 27% en volume au S1 2021 et 132% en valeur (2'800 milliards de dollars). Le volume des transactions transfrontalières enregistre aussi une hausse de 33% comparé à la même période l'année dernière. <sup>1</sup>

Comme l'indique le dernier Deloitte CFO Survey <sup>2</sup>, une nette majorité des directeurs financiers suisses juge positives les perspectives de l'économie suisse au cours des 12 prochains mois. Cependant, la situation reste fragile et malgré un regain d'optimisme, les directeurs financiers ne sont pas encore confiants quant à l'émergence d'un boom économique. Ils espèrent que la forte décroissance observée en 2020 pourra être compensée par une nette reprise. Mais les perspectives économiques de la Suisse restent influencées par la pandémie et les mesures de lutte contre le COVID-19, avec un impact sur le dynamisme du marché M&A.

### Comparaison par type de transaction

Transactions	Acquéreurs	Cibles	S1 2019	S1 2020	S1 2021	Variation 20/19	Variation 21/20
Domestiques	Suisses de toutes tailles	PME suisses	31	31	38	0.0%	22.6%
Inbound	Internationaux de toutes tailles	PME suisses	43	25	47	-41.9%	88.0%
Outbound	PME suisses	PME internationales	21	16	32	-23.8%	100.0%
<b>Total</b>			<b>95</b>	<b>72</b>	<b>117</b>	<b>-24.2%</b>	<b>62.5%</b>
<b>Activité transfrontalière</b>			<b>67.4%</b>	<b>56.9%</b>	<b>67.5%</b>	<b>-10.5 p.p.</b>	<b>+10.6 p.p.</b>

<sup>1</sup> Refinitiv

<sup>2</sup> Enquête Deloitte auprès des CFO suisses – Une reprise espérée, printemps 2021

# Forte reprise de l'activité transfrontalière principalement avec des partenaires européens et dans les secteurs des TMT et des biens de consommation

## Transactions Outbound

L'Europe s'impose comme principale région d'acquisitions des PME suisses avec 84% des transactions. Les pays limitrophes composent 50% des acquisitions et l'Allemagne reste la destination privilégiée des PME suisses avec 28% des transactions. Les secteurs des TMT et de la santé, gagnants de la crise du COVID-19, figurent parmi les plus convoités par les PME suisses.

### Top 3 des secteurs privilégiés (Outbound)

Technologies, médias & télécommunications (TMT)

**25%**



Biens de consommation

**19%**

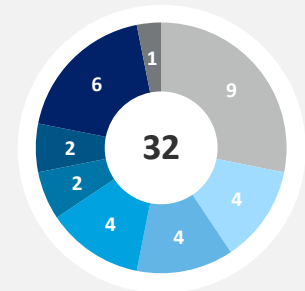


Santé

**16%**



### Transactions Outbound



■ Allemagne ■ Etats-Unis  
■ France ■ Pays-Bas  
■ Royaume-Uni  
■ Reste de l'Europe ■ Reste du monde

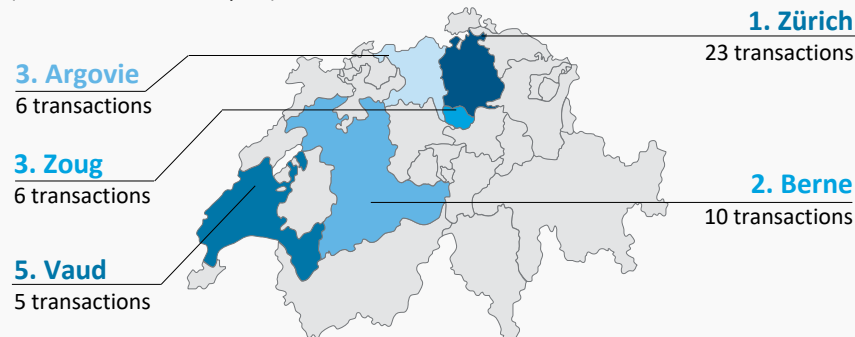
## Transactions en Suisse

Les principaux acquéreurs de PME suisses au S1 2020 sont aussi des partenaires européens (81%), le reste étant principalement des entreprises nord-américaines et asiatiques. L'Allemagne est le premier investisseur en Suisse.

Les secteurs de l'industrie et des TMT, généralement sur le haut du podium des PME suisses les plus prisées, sont détrônés par les biens de consommation qui profitent de la reprise économique.

Ces acquisitions ont été réalisées principalement dans la partie germanophone de la Suisse (81%), le canton de Zürich étant la région avec l'activité M&A la plus dynamique (23 transactions).

### Top 5 des cantons par nombre de transactions (Inbound et Domestiques)



### Top 3 des secteurs privilégiés en Suisse

Biens de consommation

**21%**



Industrie

**20%**

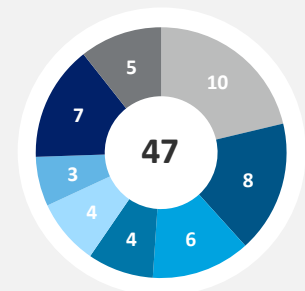


Technologies, médias & télécommunications (TMT)

**18%**



### Transactions Inbound



■ Allemagne ■ Royaume-Uni  
■ Suède ■ France  
■ Etats-Unis ■ Italie  
■ Reste de l'Europe ■ Reste du monde

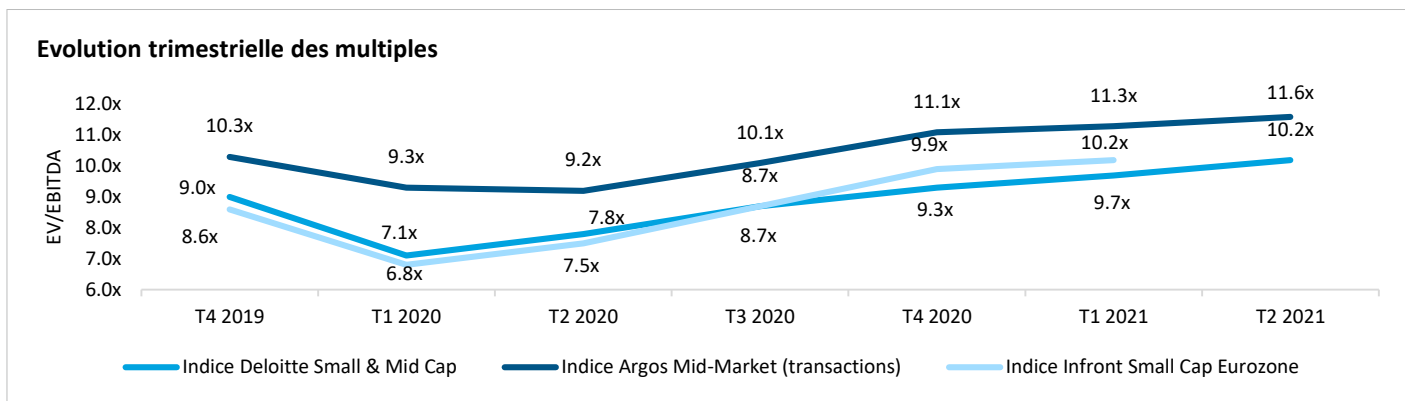
### Transactions en Suisse (85)

**81%** SUISSE ALEMANIQUE

**14%** SUISSE ROMANDE

**5%** SUISSE ITALIENNE

# Record de l'indice Deloitte Small & Mid Cap dans un contexte de marché porteur



## Hausse de l'indice de valorisation Deloitte Small & Mid Cap au premier semestre 2021 avec un nouveau record d'EV/EBITDA (10.2x)

Après la correction de l'indice Deloitte Small & Mid Cap au 31 mars 2020 (7.1x EV/EBITDA) dans un contexte de forte volatilité boursière engendrée par le COVID-19, l'indice a poursuivi sa hausse. Le multiple inscrit un record au 30 juin 2021 (10.2x) grâce à des marchés boursiers haussiers portés par des signes encourageants sur la reprise économique. Les multiples bénéficient aussi des valeurs dans les secteurs de la technologie et de la santé, gagnants de la pandémie. L'indice étant basé sur les résultats des sociétés sur les 12 derniers mois disponibles, ce rebond de l'indice dès le T2 2020 s'explique par un marché actions porteur alors que nombres d'entreprises ont vu leur EBITDA affecté en 2020. La combinaison des deux facteurs résulte en un ratio EV/EBITDA naturellement plus élevé lorsque l'on avance dans le temps. Cette

hausse des multiples est aussi observée au niveau européen sur l'indice de valorisation Infront – Small Cap Eurozone (sociétés cotées) avec un record de l'indice au 31 mars 2021.<sup>1</sup>

Le multiple d'acquisition de sociétés non-cotées (Argos Mid-Market) observé au niveau européen au 30 juin 2021 atteint lui aussi un nouveau record à 11.6x, porté par les prix payés par les fonds de private equity et l'afflux de liquidités vers ce secteur, des perspectives de retour à la croissance et des taux d'intérêts bas à long terme. L'indice bénéficie aussi des prix payés pour des entreprises technologiques et du secteur de la santé représentant une majorité des transactions composant l'indice au 31 juin 2021.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Indice Infront Small Cap Eurozone, Infront Analytics, Juin 2021

<sup>2</sup> Indice Argos Mid-Market, Argos Wityu, Juillet 2021

## Perspectives pour le deuxième semestre 2021 : poursuite de l'effet de rattrapage et vive activité M&A

L'activité M&A au S1 2021 enregistre un rebond historique, dans le sillage du spectre d'une reprise économique historiquement élevée même si la situation sanitaire reste préoccupante, avec une résurgence du variant Delta à travers le monde qui fait planer la menace d'une quatrième vague et pourrait venir peser à nouveau sur l'activité. Comme l'indique le dernier Deloitte CFO Survey, les perspectives pour tous les chiffres clés des entreprises interrogées se sont améliorées par rapport à l'enquête de l'automne dernier et sont majoritairement positives. Les attentes de développement futur du chiffre d'affaires sont particulièrement optimistes : la moitié des directeurs financiers interrogés s'attend à avoir atteint les niveaux de chiffre d'affaires d'avant crise au plus tard à la fin de l'année. La pandémie occupe cependant tout le paysage des risques. Elle reste le risque commercial le plus pesant et impacte aussi d'autres risques, tels que la fragilité de la demande, les problèmes de chaîne d'approvisionnement, en passant par la numérisation ou la cybersécurité.

La visibilité quant aux performances futures des entreprises s'éclaircit avec des campagnes de vaccinations qui battent leur plein. L'activité M&A devrait ainsi rester vive sur la deuxième moitié de 2021 et le rattrapage de transactions non-réalisées en 2020 constaté au premier semestre se poursuivre. L'afflux de liquidités vers le secteur du private equity et les politiques de financements accommodantes devraient aussi contribuer à un marché intense. L'amélioration de la situation sanitaire générale devrait continuer de stimuler la reprise de l'activité transfrontalière en Europe observée au S1 2021. Les multiples de valorisation devraient rester soutenus, avec une polarisation entre les secteurs épargnés par la crise et les autres. Les secteurs de la technologie et de la santé devraient ainsi rester attractifs et bénéficier de valorisations hautes quand d'autres secteurs plus touchés par la crise sanitaire (transport, hôtellerie, loisirs) pourraient faire l'objet d'acquisitions opportunistes à des valorisations plus faibles.

## Contacts et auteurs



**Jean-François Lagassé**  
Associé Responsable  
Financial Advisory  
Genève  
Deloitte SA  
+41 58 279 81 70  
jlagasse@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](http://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 2021. Tous droits réservés.

Designed by CoRe Creative Services. RITM0769831