

TENDANCES DU MARCHÉ DES TRANSMISSIONS D'ENTREPRISES

Plusieurs études récentes ont montré que les prix payés dans le cadre de transactions augmentent par rapport aux bénéficiaires avant impôts, amortissements et intérêts (EBITDA). En fonction des sources, les multiples actuels fluctuent entre 8.0x à 9.0x fois l'EBITDA.

De nombreux éléments expliquent la hausse des multiples. Notamment le niveau actuellement très bas des taux d'intérêts, l'abondance des liquidités disponibles sur le marché et la demande grandissante des fonds d'investissement pour la reprise d'entreprises non cotées rentables et bien gérées.

Dans le cadre de transmissions de PME's, de tels multiples ne sont bien souvent pas atteints. Il n'est pas aisé de quantifier la « décote » puisque les multiples ne sont généralement publiés que pour les transactions de taille importante. Une étude relative au marché français¹ estime toutefois le multiple d'EBITDA à 6.8x pour les entreprises de taille intermédiaire (EUR 15 à 50 millions de valeur des fonds propres) et à 8.0x sur l'ensemble des transactions en Europe (EUR 15 à 500 millions de valeur des fonds propres).

Pour profiter des nouvelles conditions de marché et valoriser pleinement le potentiel de leur société, les actionnaires de PME ont plusieurs possibilités. Structurer les processus de vente, identifier et contacter à la fois des investisseurs stratégiques et financiers et

mettre en concurrence les acquéreurs intéressés. L'obtention de plusieurs offres permet de sélectionner celles dont les conditions sont les plus intéressantes.

Ces éléments ont été déterminants dans les processus auxquels Dimension a participé en 2015 aux côtés des actionnaires vendeurs ou acquéreurs. A titre d'exemple nous pouvons citer :

- la reprise par Swiss Life Pension Services SA du spécialiste romand Actuaire & Associés SA
- la prise de participation du Groupe Ringier au capital-actions d'un des leaders romands du e-commerce (www.mystore.ch)
- la transmission, pour des raisons de succession, d'une entreprise de démolition, terrassement et génie civil au Groupe JPF
- la prise de participation par une entreprise industrielle de l'arc jurassien dans le capital d'un partenaire industriel étranger
- l'ouverture minoritaire du capital d'une PME du secteur des services, pour fidéliser ses principaux cadres
- la vente d'une entreprise romande du secteur RH à un groupe français

Nous adressons nos meilleurs vœux de succès à nos clients et partenaires et espérons avoir le plaisir de continuer à travailler ensemble en 2016.

¹ Observatoire de la valeur des moyennes entreprises, Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes (2^e édition, Juin 2015)



Claude Romy
Directeur général
romy@dimension.ch
M +41 79 212 50 77



Eva Joss
Directrice adjointe
eva.joss@dimension.ch
M +41 78 542 86 74



Tanja Jamina
Fondée de pouvoir
tanja.jamina@dimension.ch
Tel. +41 21 317 52 16



Renaud Chambolle
Directeur adjoint
renaud.chambolle@dimension.ch
M +41 78 908 16 92