

DYNAMIQUE ET PERSPECTIVES DES FONDS D'INVESTISSEMENT DANS LE CONTEXTE DE LA CRISE DU COVID-19

L'ACTIVITE DES FONDS D'INVESTISSEMENT A CONNU UN ESSOR CONSIDERABLE DEPUIS PLUSIEURS ANNEES, NOTAMMENT EN SUISSE, AVEC UNE AUGMENTATION DU NOMBRE D'ACTEURS ET UNE ABONDANCE DE LIQUIDITES QUI ONT PERMIS A CES INVESTISSEURS DE PRENDRE UNE PART SIGNIFICATIVE DANS LES TRANSACTIONS D'ENTREPRISES.

D'APRES UNE ETUDE REALISEE PAR LE CABINET KPMG SUR LES TRANSACTIONS D'ENTREPRISES SUISSES EN 2019, PLUS DE 30% DES OPERATIONS RECENSEES ONT IMPLIQUE DES FONDS D'INVESTISSEMENT, QU'ILS SOIENT SUISSES OU ETRANGERS.

Les fonds d'investissement en soutien actif de leurs participations

Même si le rôle opérationnel de ces investisseurs reste très variable en temps normal, leur appui peut aujourd'hui, en période de crise, s'avérer être précieux pour les dirigeants des entreprises qu'ils détiennent, que ce soit de façon majoritaire ou minoritaire.

En effet, dans cette période de turbulences importantes, les fonds d'investissement sont mobilisés auprès de leurs participations pour accompagner les dirigeants, échanger avec eux et les aider à trouver des solutions.

Ces acteurs bénéficient en effet d'une certaine expérience de la gestion de crise et de compétences financières utiles au moment où la gestion de la trésorerie est primordiale. Leurs connaissances pointues des mécanismes bancaires et leur sens de la négociation leur permettent également de soutenir les entreprises dans la mise en œuvre des mesures d'aides financières ainsi que dans les discussions avec leurs partenaires.

Enfin, les fonds d'investissement se révèlent être un recours de financement efficace pour renforcer les fonds propres des entreprises, notamment celles dans lesquelles ils détiennent déjà une participation.

Stratégie et perspectives

A court terme, les fonds d'investissement sont mobilisés auprès de leurs participations et démontrent en ce moment de façon concrète leur capacité d'accompagnement et de conseil.

Les transactions en cours d'étude ou de finalisation seront également impactées. En fonction de l'avancement des processus des transactions et de l'exposition des secteurs d'activité à la crise, elles pourront être suspendues,

retardées voire même annulées pour certains domaines dont l'intérêt stratégique serait remis en cause. En complément de l'analyse long terme, le plan de trésorerie à 6-12 mois devient critique dans l'analyse et la décision d'investissement.

Si les critères d'investissement ne vont pas évoluer fortement, la sélection des investissements sera elle plus disciplinée. Toutes les activités qui surperforment dans cette période, celles peu capitalistiques et décorréées des cycles économiques, seront d'autant plus attractives pour ces investisseurs.



En complément des réinvestissements potentiels dans leurs propres participations, les fonds d'investissement semblent à présent vouloir se concentrer particulièrement sur des domaines qu'ils connaissent, dans lesquels ils sont déjà investis ou sur des activités connexes afin de bénéficier de synergies opérationnelles (stratégies de Build-up).

Tous les investisseurs, y compris les fonds d'investissement, seront à l'affût des opportunités que les conditions de marché dégradées pourront offrir. Les possibilités dans des secteurs d'activités proches ou complémentaires seront plus particulièrement ciblées à court terme, même si les fonds d'investissement resteront opportunistes.

Reste à savoir si les vendeurs seront prêts à revoir leurs attentes de prix d'avant-crise, sans quoi la convergence des négociations sera d'autant plus difficile.

L'avis de M. Claude SUARD, Directeur Associé de Renaissance, Lausanne

Notre portefeuille d'entreprises actuel est solide en termes de liquidités, mais il est encore difficile de prévoir l'impact sur les chiffres d'affaires de 2020. La situation de crise nous a fait intensifier les séances de conseil d'administration, pour épauler les directions dans cette situation économique exceptionnelle.

Nous demeurons actifs sur la recherche de nouveaux investissements, en particulier dans des sociétés avec un chiffre d'affaires récurrent et/ou des secteurs d'activités avec des besoins à long terme de la clientèle : Infrastructures, logistique, enseignement à distance et la santé.

De même, pour nos entreprises existantes, nous prévoyons de les soutenir si des projets de rachats intéressants se présentent dans leurs domaines d'activités. Dans certains secteurs industriels la crise devrait pour des raisons rationnelles, conduire à des regroupements de compétences et d'activités.

Et Dimension dans tout ça ?

Dimension SA, acteur historique du conseil en transactions d'entreprises en Suisse romande, entretient des relations régulières et privilégiées avec la plupart des fonds d'investissement actifs auprès de PME ou d'entreprises technologiques en croissance (Renaissance, Capital Transmission, CIC Capital, Venture Incubator, ACE & Company, Enki Capital, Ciclad, Polytech Ventures, Edify Investment Partner, Milestone Investisseurs, Decalia Capital, Soleal, etc.).

Cette proximité nous permet tout d'abord d'avoir un accès fluide aux dirigeants de ces fonds d'investissement avec qui nous échangeons régulièrement au sujet de leurs

stratégies. Nous pouvons les solliciter facilement avec des opportunités concrètes.

Les critères d'investissement des fonds étant assez différents, notre connaissance de leur stratégie d'investissement et la mise à jour régulière de celle-ci nous permettent d'orienter les entreprises vers les fonds les plus pertinents par rapport à leurs besoins.

En fonction du processus à mener et de l'univers des acquéreurs potentiels, nous sommes habitués à conseiller nos clients pour la vente de leur entreprise en impliquant en général à la fois des acquéreurs industriels stratégiques et des fonds d'investissement.

Arthur Magis
Directeur Adjoint
Dimension SA
arthur.magis@dimension.ch
+41 79 540 81 36



Dimension SA

Dimension SA, fondée en 1994, est une société active dans la transmission et l'évaluation d'entreprises, dans les domaines de la distribution, des marques, de l'industrie, l'horlogerie, la construction, l'immobilier, les services, la sécurité et l'informatique. Basée à Lausanne (siège), la société dispose d'une succursale à Genève et est active dans toute la Suisse. Partenaire expérimenté, fiable et pragmatique, Dimension SA est l'interlocuteur privilégié du propriétaire d'entreprise pour analyser le potentiel de valorisation et réaliser des opérations de transmission d'entreprises. Dimension SA met en valeur l'entreprise, affûte la stratégie de négociation et prépare le marché, afin d'optimiser les résultats pour ses clients. Elle fait partie du groupe BCGE (filiale à 100%) depuis 2015.