

JANVIER 2021

TCFG NEWSLETTER



We make
transactions happen.

NOS SERVICES



Fusions & Acquisitions

- Conseils à la vente et à l'achat
- Successions
- Management Buy-out et Buy-in
- Spin-offs
- Conseils en fusions, partenariats et joint ventures
- Privatisations



Corporate Finance

- Fairness Opinions
- Due Diligence
- Evaluations d'entreprises
- Business Planning
- Financement
- Allocation de prix d'achat, Impairment Tests
- Modèles de participation aux bénéfices
- Modèles de partenariat



Restructurations

- Mesures d'optimisation
- Situations de turnaround
- Restructurations
- Réorganisations
- Interim Management

Chères Lectrices, Chers Lecteurs,

L'année dernière, TCFG a fêté son 20e anniversaire. En raison du Covid-19, la célébration prévue pour l'été n'a eu lieu qu'en interne, sans nos clients. Lorsque nous avons passé en revue les différentes crises des 20 dernières années dans le bulletin de l'année dernière, nous n'aurions pas pu imaginer que la prochaine attendait juste au coin de la rue. La pandémie de Covid 19 a provoqué un effondrement sans précédent de l'économie mondiale. Mais la reprise en forme de V qui a suivi a de nouveau dépassé toutes les attentes. La baisse de la production économique en Suisse, estimée à -3,3 %, est la plus forte de ces 45 dernières années, mais elle est néanmoins moins grave que ce que l'on craignait au départ. Dans l'attente d'une stabilisation progressive de la situation épidémiologique à partir du printemps 2021, par exemple dans le sillage de l'utilisation généralisée des vaccins Corona, le SECO prévoit une forte croissance économique de +3,0% pour la Suisse.

Le secteur des fusions et acquisitions a également été fortement touchée par Covid-19 et de nombreuses transactions ont été suspendues ou annulées au printemps 2020. L'incertitude et la faible visibilité ne sont pas bonnes pour nos affaires. Dans ces conditions, il est surprenant que le nombre de transactions de fusions-acquisitions avec participation suisse n'ait diminué que de 1 %, à 485. En revanche, le volume des transactions avec participation suisse est passé d'environ 70 milliards de francs à un peu moins de 40 milliards de francs. Les petites transactions stratégiquement sensées ont donc continué à être réalisées, tandis que la retenue et l'incertitude des acteurs du marché étaient clairement perceptibles dans le cas des grandes transactions. Alors qu'un véritable krach s'est produit au deuxième trimestre en raison du confinement, l'activité de fusions-acquisitions est largement revenue à la normale au cours des trimestres suivants. Dans le secteur technologique en particulier, les activités de fusions-acquisitions ont connu une forte croissance en Suisse et dans le monde. De nom-

breuses entreprises ont également recours à des opérations de fusions-acquisitions pour s'adapter au monde désormais beaucoup plus numérisé.

L'année dernière, nous avons à nouveau pu accompagner nos clients pour un total de 15 opérations de fusions-acquisitions conclues.

Peu avant la fin de l'année, le plan de succession des entreprises du groupe Emitec a été finalisé: le propriétaire, Armin Diethelm, a réuni ses entreprises dans un holding, qui est maintenant détenu par un family office orienté sur le long terme, par lui-même et par la direction. Emitec produit entre autres des caméras thermiques pour la détection des personnes fiévreuses, très demandées dans la lutte contre la pandémie de Covid 19.

Dans le secteur de la technologie, on trouve également SISA Studio Informatica, un des principaux fournisseurs de solutions de douane et d'expédition en Suisse. Dans le cadre d'un plan de succession, SISA a été vendue au groupe australien Wi-seTech Global, actif au niveau international et coté en bourse.

Dans le secteur des services financiers, nous avons pu démontrer notre expertise à plusieurs reprises l'année dernière, tant dans le secteur bancaire que dans celui des assurances. Côté acheteur, nous avons assisté la banque privée Bonhôte dans l'acquisition de Private Client Partners. Fondée en 1998, la société cible est un family office titulaire d'une licence bancaire et qui offre des services de consolidation en plus de la gestion des actifs des clients. Du côté des vendeurs, nous avons conseillé la banque israélienne Mizrahi-Tefahot, cotée en bourse, sur la vente de sa filiale suisse United Mizrahi Bank (Suisse). Dans le secteur des assurances, le Groupe Mutuel a renforcé ses services de conseil à la clientèle et, dans le cadre de sa stratégie de développement en Suisse alémanique, a repris des actifs et 150 employés du Maklerzentrum Schweiz AG et acquis une participation majoritaire dans Neosana.

Avec la cession de Wilhelm Büchel Betonwerk et de Mechtec, nous avons pu accompagner deux autres succes-

sion d'entreprises familiales au cours de l'année passée. Ces transactions et les autres que nous avons réalisées en 2020 sont résumées dans les "tombstones" qui figurent à la page 13 de ce bulletin.

Le développement futur du marché des fusions et acquisitions dépend bien sûr aussi de l'évolution de la pandémie. Mais, fondamentalement, nous sentons un fort potentiel de rattrapage et nous sommes donc optimistes pour la nouvelle année. Il y a dans le marché une perceptible volonté de vendre (en raison des évaluations attrayantes) ainsi que d'acheter (en raison des liquidités disponibles et des faibles coûts de financement). Nous prévoyons une augmentation significative des transactions de grande taille, tandis que les segments de taille moyenne et de petite taille resteront stables. Dans le segment des entreprises de taille moyenne, où TCFG est très actif, nous prévoyons une forte augmentation des transactions de successions, car plusieurs transactions ont été reportées. Comme on le sait, les évaluations d'entreprises évaluent l'avenir et non le passé ; nous espérons pouvoir mettre rapidement derrière nous la très difficile année 2020. Nous assisterons également à des fusions d'entreprises afin de mieux répondre aux pressions permanentes sur les coûts. Nous n'avons pratiquement pas noté de transactions liées à des restructurations au cours de l'année écoulée, mais dans ce segment aussi, nous prévoyons une augmentation des activités de fusions-acquisitions dans les industries qui souffrent depuis longtemps. Dans l'ensemble, nous nous attendons donc à une augmentation de l'activité en Suisse, notamment en termes de volume de transactions. Nous vous souhaitons une bonne santé pour la nouvelle année 2021, et nous espérons pouvoir vous rencontrer à nouveau en personne.

Au nom de toute l'équipe de TCFG



Philippe Tischhauser



Olivier Chantre

CHIMIE

Jusqu'à l'apparition de la pandémie de Covid 19, l'industrie chimique avait connu un bon départ en 2020. Ensuite, au printemps, au moment de la plus grande incertitude et du verrouillage mondial, les entreprises chimiques suisses ont dû se battre principalement pour sécuriser les chaînes d'approvisionnement mondiales. Les soubresauts de l'offre ont été suivis d'une baisse marquée de la demande et d'une diminution des ventes. Cependant, le tableau global est mitigé. Les fournisseurs de matières premières et de base chimiques à l'industrie pharmaceutique, entre autres, ont enregistré une croissance de plus de 14 % l'année dernière. En revanche, les ventes dans le secteur des plastiques ont chuté de plus de -13%. Les ventes dans le segment des pigments et des colorants ont diminué de plus de -7%. Malgré leur nature anticyclique, les exportations de produits agrochimiques ont diminué de plus de -3%.

L'incertitude quant à l'évolution future des résultats, comme l'indique la pandémie, n'est pas propice à l'activité de transaction. Il n'est donc pas surprenant que le nombre de transactions avec participation suisse ait diminué de -24% par rapport à l'année précédente, pour atteindre 26 transactions l'année dernière. Une fois de plus, avec 13 transactions, ce sont surtout

les grandes entreprises chimiques suisses qui font des acquisitions à l'étranger. Comme en 2019, les deux grands fabricants d'arômes et de parfums Firmenich et Givaudan ont également réalisé des acquisitions en 2020. La plus grande transaction de l'année, avec une valeur d'entreprise de 1,7 milliard d'euros, a été l'acquisition de l'entreprise Les Dérivés Résiniques et Terpéniques par Firmenich. Cette acquisition permet à Firmenich d'acquérir une expertise clé dans le développement d'ingrédients durables. Avec la vente de FoamPartner à la société belge Recticel pour 270 millions de francs suisses, le précédent propriétaire Conzzeta a fait un grand pas en avant dans sa stratégie de concentration. La vente de la marque d'articles de sports de plein air Mammüt est tout ce qui reste pour achever la transformation en un fournisseur de solutions pour le traitement de la tôle.

La perspective d'un vaccin efficace et disponible contre le Covid-19 renforce la confiance dans la fin prochaine de la pandémie. Dans le sillage de cette évolution, les marchés mondiaux des actions se sont presque entièrement redressés depuis le creux du printemps. En conséquence, les multiples d'évaluation EV/EBITDA des entreprises chimiques ont également augmenté depuis le creux du printemps,

passant de 7,5 à 9,0 à la fin de l'année. Au début de l'année 2021, nous prévoyons une augmentation sensible des activités de fusion et d'acquisition dans le secteur chimique. Certaines transactions ont été reportées et reviendront sur la table un fois le brouillard levé. En outre, la pandémie a montré l'intérêt de disposer d'une chaîne d'approvisionnement alternative. Dans certains cas, la chaîne d'approvisionnement est sécurisée au moyen de rachats d'entreprises. En outre, on ne peut exclure que certaines entreprises ne survivront pas à la crise par leurs propres moyens et devront y faire face en fusionnant ou en se vendant. Au cours de la nouvelle année, nous voyons des opportunités intéressantes et des activités correspondantes tant dans les grandes que dans les petites et moyennes entreprises. Avec notre équipe spécialisée dans le secteur chimie dans le monde entier, nous sommes parfaitement équipés pour faire face à ces développements.



Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30



Beat Unternährer
+41 44 287 22 50





ÉLECTRICITÉ

Le secteur suisse de l'électricité a relativement bien résisté à l'année Corona 2020. La sécurité de l'approvisionnement a été garantie à tout moment, tandis que la pandémie de Covid 19 a entraîné une chute de la demande d'électricité. Sur le plan législatif, les choses sont restées calmes l'année dernière, mais sur le marché, elles ont été d'autant plus instables. Au plus fort de la crise au printemps, le prix de l'électricité au comptant est tombé en dessous de 20 euros par MWh, alors qu'à la fin de l'année, il dépassait déjà 40 euros par MWh. Ces volatilités, combinées à la hausse des prix de l'électricité couverts, ont été bien exploitées par les grandes compagnies d'électricité suisses, comme le montrent les résultats annuels d'Axpo pour 2019/2020. Il est probable que ce soit également le cas pour d'autres entreprises suisses de services publics, comme en témoigne l'augmentation des perspectives financières de FMB pour l'exercice 2020. Du point de vue des fusions et acquisitions, l'accent a été mis à nouveau sur la production d'énergies renouvelables. En l'absence d'opportunités appropriées dans leur pays, des entreprises suisses telles que Atmosclear, B Capital Partners, Capital Dynamics, CS Energy Infrastructure Partners, EKZ, Fontavis et re:cap global investors ont effectué des investissements correspondants à l'étranger. Grâce à des revenus régle-

mentés et donc à des flux de trésorerie disponibles facilement prévisibles, ce secteur reste stable. Dans le cadre de la nouvelle concession de la centrale de Reckingen, le canton d'Argovie a reçu une participation de 15,75 % de la décharge de déchets ménagers, qui a été reprise par AEW Energie pour un montant de 24 millions de francs. TCFG a ainsi pu accompagner une autre transaction en rapport avec un droit de retour ou de rachat d'une centrale hydroélectrique suisse et, compte tenu de l'expiration d'autres concessions dans les prochaines années et décennies, nous prévoyons d'autres transactions correspondantes.

Dans le secteur nucléaire, en revanche, ewz et la ville de Zurich ont dû annoncer fin novembre 2020 que les chances de vendre avec succès les deux participations AEKB et KKG dans le domaine de l'énergie nucléaire sont faibles et que les négociations avec deux parties intéressées non européennes ne seront donc pas poursuivies.

Contrairement aux années précédentes, un certain nombre de transactions ont eu lieu l'année dernière entre les gestionnaires de réseaux de distribution: tout d'abord, la fusion de L'Energie des Sion-Région SA avec Sierre-Energie SA au 01.01.2020 pour former OIKEN, créant ainsi le plus grand fournisseur d'énergie du canton du Valais. Parmi les transactions de moindre

importance, citons l'acquisition d'une participation majoritaire dans EW JAUN ENERGIE et d'une participation de 10 % dans la Société électrique du Val-de-Travers par le Groupe E, ainsi que la reprise du réseau électrique de Romanel-sur-Lausanne par Romande Energie. Avec l'ouverture lente du marché suisse, les opérations de fusion et d'acquisition dans ce domaine pourraient s'accélérer.

Pour 2021, nous continuons à nous attendre à un flux d'affaires relativement rapide dans le secteur des énergies renouvelables et qui se poursuivra dans d'autres pays européens. En outre, les compagnies d'électricité suisses devront désormais se convertir rapidement au numérique, ce qui entraînera des opérations de fusion et d'acquisition ou des prises de participation correspondantes. Dans l'ensemble, le secteur est dans une position beaucoup plus solide qu'il ne l'était après la crise financière de 2008-2009, ce qui est fondamentalement une bonne condition préalable à l'augmentation des activités de fusion et d'acquisition.



Marc Möckli
+41 31 356 25 34



Nathalie Lädach
+41 31 356 25 31

SECTEUR BANCAIRE ET FINANCIER

L'année boursière 2020 a été soutenue par d'importantes interventions sur le marché par les banques centrales et les gouvernements et s'est donc terminée avec une légère augmentation de 0,8 % de l'indice boursier SMI par rapport à l'année précédente, malgré la forte volatilité de l'année. La pandémie de Covid-19 n'a pas déclenché de crise financière et n'a donc pas eu d'impact négatif sur les activités de fusions et acquisitions dans le secteur financier - au contraire.

Avec 8 transactions bancaires annoncées, 2020 a été une année très active du point de vue des fusions et acquisitions (2019: 3 transactions). La consolidation a encore progressé et des banques à prédominance étrangère ont été mises en vente. Il s'est agit notamment de Private Client Partners, qui a été vendue par M.M. Warburg & Co, Hambourg, à la Banque Bonhôte et que nous avons conseillée du côté acheteur.

Le domaine des gestionnaires de fortune indépendants a également connu une augmentation des transactions par rapport à l'année précédente, un nombre croissant de banques privées agissant en tant qu'acheteurs ; citons par exemple, la PKB Privatbank, qui a acquis la Compagnia di Gestione Privata à Lugano. Enfin, 2020 a été une autre année de forte activité dans

le secteur du courtage d'assurance, avec un grand nombre de transactions annoncées. Il convient de noter le domaine de l'assurance maladie, où les principaux fournisseurs ont établi des normes pour traiter avec les courtiers dans le cadre d'un accord sectoriel et ont augmenté les exigences correspondantes, notamment en ce qui concerne les appels téléphoniques, les frais de courtage et la formation des intermédiaires. En prévision de l'entrée en vigueur de cette convention de branche pour 2021, certains acteurs du marché ont déjà réagi et il est probable que ce changement entraînera d'autres transactions. Nous avons conseillé l'assureur maladie Groupe Mutuel dans le cadre de deux transactions: premièrement, sur l'acquisition d'une équipe de 150 collaborateurs et certains actifs de Maklerzentrum Schweiz AG et, deuxièmement, sur l'acquisition d'une participation majoritaire dans Neosana. Nous supposons que d'autres assureurs suivront le mouvement et renforceront également leur propre distribution par des acquisitions.

Sur la base des discussions en cours et des demandes de renseignements reçues, nous prévoyons généralement que l'activité accrue des transactions dans le secteur financier se poursuivra en 2021 alors que les modèles d'entreprise continueront d'être revus

et adaptés à la nouvelle réalité. Avec la vente récemment annoncée de United Mizrahi Bank Switzerland à Hyposwiss Private Bank, la Mizrahi-Tefahot Bank, basée à Tel Aviv, a déjà ouvert l'année de transaction 2021. Nous sommes très heureux d'avoir pu conseiller les vendeurs dans ce cas et de confirmer ainsi nos références dans le secteur financier.



Frank Rolli
+41 44 287 22 60



Urs Huber
+41 44 287 22 63





HEALTHCARE

Malgré l'émergence du COVID-19 au premier semestre, les acteurs de la santé ont continué de travailler sur des opportunités d'acquisitions tout au long de 2020. Le marché des fusions et acquisitions de la santé, temporairement ralenti, s'est bien repris dans de nombreux secteurs depuis juillet et cette tendance devrait se maintenir en 2021.

Les transactions impliquant des acteurs suisses de la santé ont été nombreuses, qu'il s'agisse d'investissements à l'étranger ou de transactions sur le marché en Suisse.

Novartis a complété une acquisition majeure en 2020 avec la prise de contrôle de la société américaine The Medicines Company pour la somme colossale de USD 9.7 milliards. Cette société a développé un nouveau médicament (Leqvio) pour le traitement de l'hypercholestérolémie dont la mise sur le marché vient d'être approuvée en Europe mais pas encore par la FDA. Affaire à suivre donc. Novartis a également acquis la société américaine Vedere Bio pour USD 280 millions (thérapie génique oculaire) et vient juste d'annoncer son intention d'acquies Cadent Therapeutics (traitement de pathologies cognitives) pour une considération maximale de USD 770 millions.

De son côté, Nestlé, poursuivant sa stratégie dans la santé nutritionnelle, a bouclé la reprise d'Aimmune Thera-

peutics, valorisant à USD 2.6 milliards le laboratoire américain spécialisé dans le traitement des allergies nutritionnelles. La société continuera d'opérer de manière autonome au sein du département Nestlé Health Science et supervisera les activités pharmaceutiques de l'unité à l'échelle mondiale. Nestlé a également conclu un contrat d'achat avec Allergan en vue d'acquies Zenpep, un médicament dans le domaine des maladies gastro-intestinales.

Par ailleurs, divers acteurs du Private Equity basés en Suisse ont déployé des fonds importants pour des prises de participations à l'étranger et en Suisse. Parmi ces transactions, notons la reprise de LivaNova par Gyrus Capital (valves cardiaques, UK), la levée de fonds de Sophia Genetics (USD 110 millions, Data-Driven Medicine, pool d'investisseurs), celle de SpineArt (orthopédie) et les investissements d'Endeavour Vision aux USA dont Lumeon (IT santé), Polares Medical (technologie de trans-cathéter), Rapid Micro Biosystems (détection automatique des contaminations microbiennes dans la production) ou encore dans IntelyCare (IT santé).

Sur le marché suisse, les transactions n'ont pas manqué. Parmi celles-ci notons que la biotech NBE-Therapeutics (immuno-thérapie contre cancer) a été

cédée pour la somme de EUR 1.2 milliards à Boehringer Ingelheim, ce qui représente la transaction la plus importante annoncée au niveau de valorisation. Relevons encore la cession de Solvias, importante société de CRO/CDMO, à un consortium de Private Equity.

Le besoin de mettre fin à la pandémie COVID-19 a transformé le processus de mise sur le marché des nouveaux traitements. Le processus accéléré de développement et de validation des tests cliniques va certainement conduire à des améliorations durables de la productivité dans beaucoup de domaines thérapeutiques.



Olivier Chantre
+41 22 705 14 82



Marc Möckli
+41 31 356 25 34

INFORMATIQUE ET TELECOMMUNICATION

L'année dernière, le marché suisse des technologies de l'information et des télécommunications a connu un total de 133 opérations de fusions-acquisitions dans les sous-secteurs suivants: outre les domaines des solutions de cloud computing et du conseil en TI/technologie (8 transactions chacun) et de la sécurité informatique (6 transactions), le plus grand nombre de transactions a été réalisé dans le domaine des logiciels (22 transactions), comme l'année précédente. Les acheteurs les plus actifs du secteur des TMT cette année ont été Ufenau Capital Partners (7 transactions - nouveau) et UBS et Ringier (5 transactions chacun - nouveau). La troisième place a été partagée par SoftwareONE (première place de l'année précédente), Grapha Holding, Swiss Mobiliar et la société d'investissement ACE & Company, chacune avec 3 transactions. Le nombre de transactions dans l'environnement informatique et télécom correspond à une augmentation de 75% par rapport à l'année précédente, ce qui fait plus que compenser la baisse de 2019. C'est en fait assez surprenant pour l'année Corona, mais cela peut s'expliquer par la pénétration générale de la numérisation dans tous les secteurs et fonctions de notre vie économique.

La plus grande opération, d'une valeur de 6,55 milliards de francs suisses, a

été la "prise de contrôle inversée" de Sunrise par upc, ou plutôt sa société mère Liberty Global ; une opération qui, l'année précédente, avait encore échoué dans le sens inverse en raison du refus des actionnaires de Sunrise (surtout Freenet). Insight Venture Partners a également augmenté sa participation minoritaire dans la société Veeam Software, basée à Baar, pour atteindre une prise de contrôle totale d'une valeur de 4,87 milliards de francs suisses.

Contrairement à l'augmentation prévue des opérations de fusions-acquisitions dans le Blockchain après le dernier "Crypto Winter", nous n'avons identifié qu'une seule opération clairement attribuable à cette technologie, à savoir une participation minoritaire d'Orell Füssli dans Procivis, qui développe des systèmes de sécurité basés sur le DLT, en plus de divers financements de démarrage.

Pour l'année en cours, nous nous attendons à ce que les tendances actuelles se poursuivent en partie grâce à des accords dans les domaines du cloud et des services informatiques, de la cybersécurité et des services de transformation numérique (conseil en stratégie, gestion du changement et solutions d'automatisation pour tous les types d'applications CRX), en rai-

son de la forte croissance du secteur du commerce électronique pendant l'année Corona 2020. Toutefois, une augmentation du secteur des technologies de pointe, y compris des systèmes DLT, est également possible, notamment en raison de la législation DLT qui sera introduite par étapes en Suisse cette année et de la forte augmentation de la valeur des monnaies numériques les plus connues (Bitcoin, Ether, Ripple, etc.) depuis le quatrième trimestre 2020.



Urs Huber
+41 44 287 22 63



Amra Sabotic
+41 44 287 22 51





BIENS DE CONSOMMATION

Le marché des biens de consommation est affecté de manière très différenciée par la pandémie. Alors que certains secteurs comme l'alimentation, les services de livraison, les communications ou le multimédia ont connu un essor l'année dernière, d'autres secteurs ont été gravement touchés par le virus et les mesures réglementaires. Il s'agit avant tout de l'industrie de la restauration et de l'hôtellerie, du secteur du divertissement, du tourisme et de l'industrie du voyage.

Malgré le Corona, l'activité de fusions-acquisitions dans le secteur des biens de consommation est restée pratiquement au même niveau que l'année précédente (53 transactions), avec un total de 52 transactions. Nestlé et Swiss Industry Ventures ont participé à trois transactions chacune. Alors que Nestlé a investi dans l'alimentation animale et les produits à base de collagène (participation majoritaire) et dans le recyclage (participation minoritaire), Swiss Industry Ventures a poursuivi sa consolidation sur le marché suisse de la CDB en rachetant trois entreprises.

En termes de volumes de transactions publiés, l'acquisition de Findus Switzerland AG par Nomad Foods Limited pour 130 millions de francs suisses, annoncée en novembre 2020, représente la plus grande transaction de biens de consommation. À la suite de

cette transaction, toutes les entreprises de la marque de produits surgelés Findus appartiendront à l'avenir à Nomad Foods. La transaction devrait être conclue au deuxième trimestre 2021. Comme nous l'avons mentionné l'année dernière, Migros a poursuivi sa concentration stratégique sur son activité principale et a fait sentir sa présence par le biais de deux désinvestissements. Globus, par exemple, a été vendu au groupe de produits de luxe composé de Signa (Autriche) et de Central Group (Thaïlande), qui possède entre autres le groupe KaDeWe. En outre, Migros a vendu le centre commercial Glatzentrum de Zurich à Swiss Life Insurance, car les activités immobilières ne représentent pas un axe stratégique du point de vue de la direction de Migros. Il a été convenu de ne pas divulguer les deux valeurs de transaction. Migros utilisera le produit de la vente pour continuer à développer ses canaux de distribution digitale ainsi que ses offres de "convenience" et de santé.

Le Corona continuera à avoir un impact significatif sur le marché des biens de consommation au cours de l'année à venir. Il reste à voir si la situation, et donc les secteurs touchés, se redresseront grâce aux mesures prescrites ainsi qu'à la vaccination de la population. Le commerce en ligne, les articles produits de manière durable

et les produits de santé continueront à revêtir une grande importance.

Malgré les incertitudes, 2020 a été une année positive sur le marché des biens de consommation. Les développements récents concernant le Corona indiquent une amélioration de la situation, c'est pourquoi nous prévoyons une augmentation des activités de fusions et d'acquisitions en 2021.



Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30



Miró Feller
+41 44 287 22 58

MACHINES

L'industrie suisse des machines, des équipements électriques et des métaux ("secteur MEM") a dû une fois de plus accepter une mauvaise performance commerciale pour l'exercice 2020.

Les prises de commandes avaient quelque peu augmenté au début de l'année 2020, mais le secteur a ensuite été gravement touché par la pandémie. La dégradation des chaînes d'approvisionnement mondiales a entraîné un effondrement de l'économie dans tous les secteurs et a pesé sur les performances commerciales déjà faibles de l'industrie des machines. L'effondrement des commandes a contraint 80 % des entreprises MEM à recourir au chômage partiel. En outre, les exportations vers l'UE, qui est le plus important marché de vente pour le secteur suisse de la construction mécanique, ont été affectées par l'appréciation du franc suisse au cours du premier semestre de l'année. L'affaiblissement du franc suisse au second semestre devrait avoir un impact positif sur les exportations de l'année en cours.

Malgré les mauvaises performances des entreprises, les multiples d'évaluation à la fin de 2020 restent relativement constants par rapport à l'année précédente: au quatrième trimestre 2020, le multiple d'évaluation EBITDA pour un groupe de pairs suis-

ses cotés en bourse) est de 8,3x.

Avec un total de 68 transactions en 2020, l'activité de fusions-acquisitions dans l'industrie suisse a été légèrement inférieure à celle de l'année précédente, où 78 transactions avaient été enregistrées. L'activité de transactions était souvent dominée par les investisseurs financiers. Par exemple, la société suisse de capital-investissement CGS Management a participé deux fois cette année à une transaction dans l'industrie des machines. Tout d'abord, la CGS a racheté l'entreprise traditionnelle Kalt Maschinenbau à la famille Winkler, propriétaire précédent. L'entreprise, basée en Suisse orientale, est un spécialiste international de premier plan dans le domaine de la fabrication du fromage, des produits laitiers et de la technologie des procédés. CGS a également acquis une participation majoritaire dans BMS Maschinenfabrik par le biais de son entreprise de portefeuille EOL Packaging Experts. Bobst, un fabricant de machines basé en Suisse occidentale, a acquis une participation majoritaire de 51 % dans la société industrielle allemande Cito-System. La direction de la société détient les 49 % restants. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de Bobst visant à intégrer tous les éléments clés qui contribuent à la production d'emballages. Il convient également de mentionner qu'en

juin 2020, le nouveau holding V-ZUG a été séparé de Metall Zug, vieux de 100 ans. L'introduction en bourse a permis de lever 463 millions de francs suisses de capitaux propres. Metall Zug AG continue de détenir environ 30 % de V-ZUG Holding et reste l'actionnaire principal.

Les indicateurs suggèrent que 2021 pourrait voir un regain de confiance dans les marchés pour les entreprises d'ingénierie mécanique. Nous nous attendons donc à une augmentation des activités de fusion et d'acquisition dans l'industrie des machines au cours de l'année à venir, en particulier de la part des investisseurs financiers. Des tendances à la consolidation au sein de l'industrie sont également possibles, car de nombreuses entreprises ont été durement touchées par Corona et ont subi des pressions de vente.



Beat Unternährer
+41 44 287 22 50



Miró Feller
+41 44 287 22 58





TRANSPORTS ET LOGISTIQUE

L'année pandémique 2020 a mis en évidence l'importance du fonctionnement de l'économie réelle des biens et des chaînes d'approvisionnement correspondantes, et le fait que la logistique et les achats, en particulier, jouent un rôle essentiel dans ce domaine. Les prestataires de services logistiques ont créé des capacités supplémentaires au cours de l'année de pandémie, notamment parce que le commerce en ligne a connu un essor sans précédent. D'autre part, le fret général a souffert dans une certaine mesure en raison de la baisse des niveaux de production. Toutefois, l'apparence positive d'une forte croissance des recettes des services de colis est trompeuse, d'autant plus que les marges du secteur sont sous pression et que des coûts supplémentaires importants ont été encourus pour l'augmentation de la capacité à court terme. En 2020, le nombre de transactions dans le secteur des transports et de la logistique a été nettement inférieur à celui des années précédentes, mais le marché des fusions et acquisitions s'est quelque peu redressé au cours du second semestre de l'année. Néanmoins, deux transactions remarquables ont eu lieu au cours du premier semestre: d'une part l'acquisition de Nova Traffic par la société de portefeuille Invision Schneider et d'autre part le rachat des activités de la chaîne d'approvisionnement de DHL Logistics (Suisse) par Fastlog.

La fin de l'année a été marquée par une importante transaction impliquant une participation suisse. En décembre 2020, le groupe HNA a vendu sa participation majoritaire dans Swissport International, le leader mondial de l'assistance aux avions, des services au sol dans les aéroports et des services de fret aérien. Dans le cadre d'une restructuration, la propriété a été transférée à des investisseurs en dette. La présence des investisseurs financiers suisses sur le marché du transport et de la logistique a été renforcée par l'acquisition par le financier Partners Group d'une participation importante dans la société de péage italienne Telepass. L'investisseur suisse vise à transformer Telepass, premier fournisseur italien de systèmes de péage électronique, en un acteur paneuropéen. Swiss Life Asset Managers a également participé à une acquisition similaire: dans un consortium avec d'autres investisseurs financiers, Swiss Life Asset Managers a acquis 81 % des actions de la société portugaise d'infrastructure de transport Brisa-Auto Estradas de Portugal pour une valeur d'entreprise de plus de 3 milliards d'euros. L'opération renforcera la position de Brisa et conduira au développement d'une importante plateforme de transport au Portugal. Dans les montagnes suisses, les investissements n'ont pas manqué malgré l'année de crise: les chemins de fer de montagne suisses ont réa-

lisé 11 projets en 2020 et 15 autres projets de remontées mécaniques sont prévus pour 2021. Les Zermatt Bergbahnen ont investi à eux seuls 60 millions de francs dans les téléphériques en 2020. En outre, des projets de 2019/2020 tels que le projet V à Grindelwald ou les projets Schilthorn 20XX et Titlis 3020 peuvent être mentionnés. En particulier, la liaison avec les transports publics devient de plus en plus importante, comme le montrent les nouveaux terminaux ferroviaires de Fiesch et de Grindelwald. Nous partons du principe que la société à deux vitesses des chemins de fer de montagne suisses deviendra encore plus forte, car les chemins de fer plus petits ou les régions offrant une gamme de services moins étendue ne pourront guère financer les investissements correspondants. Nous prévoyons de nouvelles transactions et restructurations dans le secteur des transports et de la logistique pour 2021, et la pression pour la consolidation se poursuivra. En outre, le développement de la pandémie actuelle aura un impact durable sur l'industrie et influencera l'activité des marchés.



Frank Rolli
+41 44 287 22 60



Nathalie Lädach
+41 31 356 25 31

LEAGUE TABLE

Position	Conseiller	Nombre de transactions
1	UBS Investment Bank	194
2	Credit Suisse	171
3	PwC	167
4	TCFG	140
5	EY	134
6	Global M&A Partners	118
7	KPMG	99
8	BDO	94
9	Goldman Sachs	75
10	Oaklins	67
11	Rothschild	61
12	Lazard	52
13	J.P. Morgan	51
14	Deloitte	51
15	Altium Capital	45

Source: Mergermarket extrait: transactions entre le 01.08.2000 (fondation de TCFG) et le 31.12.2020; cibles en Suisse



TRANSACTIONS 2020



MIZRAHI TEFAHOT

has announced to sell its Swiss subsidiary United Mizrahi Bank Switzerland to



TCFG acted as lead advisor to the seller

Mizrahi-Tefahot
M&A, Mandats de vente
Banque et Finance 2020



have sold a participation to

Family Office & Management

TCFG acted as lead advisor to the seller

Emitec Group
M&A, Successions d'entreprises, Management Buy Out et Buy In
Secteur Industriel 2020



has been sold to



TCFG acted as lead advisor to the seller

Sisa Studio Informatica
M&A, Mandats de vente
Informatique et Télécommunications 2020



has acquired



TCFG acted as financial advisor to the buyer

Excelya
M&A, Mandats d'achat, Corporate Finance
Healthcare 2020



has acquired a majority stake in



TCFG acted as lead advisor to the buyer

Groupe Mutuel
M&A, Mandats d'achat
Banque et Finance 2020



has acquired a team of 150 professionals from



TCFG acted as lead advisor to the buyer

Groupe Mutuel
M&A, Mandats d'achat
Banque et Finance 2020



has participated in the Series C financing round of



TCFG acted as financial advisor to Mobiliar

Mobiliar
Corporate Finance, Venture Capital, Financement
Banque et Finance 2020



has acquired



TCFG acted as lead advisor to the buyer

Banque Bonhôte
M&A, Mandats d'achat
Banque et Finance 2020



has raised

Private Funds

TCFG acted as financial advisor to RaceAnalyse

RaceAnalyse
Corporate Finance, Venture Capital, Financement
Informatique et Télécommunications 2020



has been sold to

Private Investors

TCFG acted as lead advisor to the sellers

Wilhelm Büchel Betonwerk
M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente
Chimie, Construction et Matières Premières 2020



has acquired an additional participation of 15.75% in



TCFG acted as financial advisor to the buyer

AEW Energie
M&A, Mandats d'achat, Evaluations d'entreprises
Energie et Services Publics 2020



has sold through a Management Buy Out



TCFG acted as lead advisor to the seller

Fagron
M&A, Mandats de vente, Management Buy Out et Buy In
Healthcare 2020



has invested in



TCFG acted as financial advisor to BioLumen

BioLumen
Corporate Finance, Financement
Healthcare 2020



has been sold to a

Private Investor

TCFG acted as lead advisor to the seller

Mechtec
M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente
Secteur Industriel 2020



has acquired



TCFG acted as lead advisor to the buyer

Eversys
M&A, Mandats d'achat
Biens de Consommation et Vente de Détail 2020

Ihr nächster Deal

?



BERNE

Thunstrasse 23
CH-3005 Berne
Phone +41 31 356 25 25

GENÈVE

Rue du Cloître 2-4
CH-1204 Genève
Phone +41 22 705 14 85

ZURICH

Beethovenstrasse 11
CH-8002 Zurich
Phone +41 44 287 22 55

LUGANO

TCFG Lugano SA
Via Guido Calgari 2
CH-6900 Lugano
Phone +41 91 924 02 90

info@tcfg.ch
www.tcfg.ch
www.cdiglobal.com

CDI Global Corporate Finance Netzwerk:

Amsterdam, Antwerp, Berlin, Bern, Boca Raton, Boston, Brüssel, Chattanooga, Chicago, Cincinnati, Cleveland, Dallas, Denver, Düsseldorf, Frankfurt, Genf, Gothenburg, Guangzhou, Ho Chi Minh City, Hong Kong, Kristiansand, Las Vegas, London, Los Angeles, Lugano, Madrid, Mailand, Melbourne, Montevideo, Montreal, Mumbai, München, New York, Oslo, Paris, Phoenix, Pittsburgh, Poznań, Princeton, Pune, Santiago, Sao Paulo, Seattle, Shanghai, Singapur, Stockholm, Sydney, Tokyo, Wien, Zürich

IMPRESSUM

Éditeur:
TCFG

© 2021 TCFG
All Rights Reserved.

Changements, suggestions, etc.:
info@tcfg.ch, +41 31 356 25 25



We make
transactions happen.