

JANVIER 2022

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,

La pandémie de Covid-19 nous a malheureusement accompagné l'année dernière et a fortement impacté nos projets et notre travail. Lorsque la pandémie s'est déclarée au printemps 2020, de nombreuses transactions ont été suspendues ou totalement interrompues. Entre-temps, le secteur des fusions et acquisitions a lui aussi appris à gérer cette nouvelle réalité et plusieurs transactions ont déjà été réalisées de manière purement "virtuelle". Dans notre segment des transactions de taille moyenne, le contact personnel entre vendeurs et acheteurs restera toutefois essentiel, car non seulement les conditions objectives, mais aussi les facteurs subjectifs jouent un rôle décisif. Avec un recul du PIB de -2.5% en 2020, la Suisse a traversé la crise sans trop de dommages et l'économie s'est déjà nettement redressée en 2021 avec une croissance du PIB estimée à +3.3%. Cette reprise devrait se poursuivre durant l'année 2022 avec une croissance économique estimée à +3.0%, même si l'évolution effective restera bien entendu fortement influencée par les prochaines vagues Corona...

A l'instar de l'économie, les transactions de fusions et acquisitions ont connu une forte reprise en forme de V : le volume mondial des fusions et acquisitions a atteint des valeurs record l'année dernière, dépassant même les précédents sommets des années euphoriques de 2000 et de 2007 (avant la crise financière). Comme pour les marchés boursiers, la confiance des acteurs du marché est rapidement revenue, car il existe une forte corrélation entre les baromètres de sentiment et les envies d'acquisition. Le fort besoin de rattrapage pronostiqué a donc été satisfait et les nombreux acteurs désireux de réaliser des acquisitions ont rencontré des propriétaires désireux de vendre en raison des valorisations élevées.

En Suisse aussi, l'activité de transactions a nettement augmenté en 2021, de sorte que le nombre de transactions M&A avec participation suisse a fortement progressé de 37% pour atteindre 663 transactions. Le volume des transactions avec participation suisse

est même passé de près de CHF 40 milliards à plus de CHF 60 milliards. Les très grands deals à deux chiffres en milliards ont cependant continué de manière générale à faire défaut. L'année dernière, nous avons pu accompagner au total 15 transactions de fusions et d'acquisitions.

Peu avant la fin de l'année, nous avons finalisé le règlement de la succession des sociétés du groupe MTF actives en Suisse alémanique et dans la Principauté de Liechtenstein, un fournisseur réputé de solutions informatiques globales pour les clients PME avec son propre Business Cloud. L'acquéreur Swisscom souligne ainsi ses ambitions de croissance dans le secteur des PME et se rapproche, avec cette importante acquisition, de sa vision qui consiste à accompagner les PME suisses dans tous les domaines des télécommunications et de l'informatique.

La société de conseils en transformation numérique eBusiness Institute, basée à Genève, est également implantée dans le secteur technologique et a été rachetée par le groupe polonais Lingaro.

Dans le secteur de l'énergie, le canton d'Argovie a cédé sa participation de 23% dans la centrale électrique de Ryburg-Schwörstadt à AEW Energie pour un prix de CHF 150 millions. Nous avons pu accompagner cette transaction, qui est la plus grande opération de fusion et acquisition réalisée en Suisse dans ce secteur, en tant que conseiller financier des deux parties.

Après la prise de participation en 2017, De' Longhi a acquis au printemps 2021 les 60% d'actions restantes d'Eversys pour un prix d'achat de CHF 110 millions et ainsi pris le contrôle total de la société sise à Sierre. Eversys développe, produit et commercialise dans le monde entier des machines à café innovantes entièrement automatiques destinées à un usage professionnel. Son chiffre d'affaires est passé de CHF 17 millions en 2016 à CHF 65 millions en 2020.

Les transactions que nous avons accompagnées en 2021 sont présentées

sous forme de "tombstones" à la page 13 de cette newsletter.

Les acteurs du marché des fusions et acquisitions ont appris à gérer la pandémie et nous ne nous attendons donc pas à ce que le boom actuel des fusions et acquisitions s'esouffle jusqu'à nouvel ordre. Comme nous l'avons mentionné, les valorisations élevées suscitent l'intérêt de nombreux propriétaires désireux de vendre, qui font face à des acheteurs « affamés », disposant généralement de liquidités importantes et de faibles coûts de financement. En ce qui concerne les règlements de succession, nous continuons à nous attendre à un deal flow important, car le moment de la vente est un critère essentiel et peut être jugé favorable pour le moment. En outre, nous nous attendons également à une activité de transactions élevée en rapport avec la numérisation, car de nombreuses sociétés ont un besoin de rattrapage et vont acquérir le savoir-faire correspondant. Dans l'ensemble, nous abordons l'année 2022 avec optimisme, même si nous savons, grâce à notre longue expérience, qu'il suffit de peu de choses, comme pour les marchés boursiers, pour déclencher un ralentissement. Les taux d'inflation actuellement élevés entraîneront tôt ou tard une hausse des taux d'intérêt, ce qui pèsera sur les valorisations de sociétés et augmentera en même temps les coûts de financement des transactions. Mais avant d'en arriver là, il faut profiter de la situation ! C'est dans cet esprit que nous vous souhaitons, en cette nouvelle année 2022, une navigation sûre et saine dans les eaux peu profondes des fusions et acquisitions.

Au nom de toute l'équipe de TCFG



Philippe Tischhauser Olivier Chantre

CHIMIE

L'industrie de la chimie est la seule grande branche industrielle suisse à avoir augmenté ses recettes d'exportation en 2020 par rapport à l'année précédente, et ce de 2%. La nouvelle hausse des exportations de plus de 11% en 2021 par rapport à l'année précédente est d'autant plus impressionnante si l'on tient compte de la croissance déjà enregistrée en 2020. L'évolution réjouissante de l'industrie de la chimie peut également être illustrée par les performances des actions des entreprises du secteur de la chimie cotées au SMI : en l'espace d'un an, les actions de Sika ont ainsi progressé de 57%, celles de Lonza de 34% et celles de Givaudan de 28%, dépassant ainsi nettement l'indice SMI, également en hausse de 20% en 2021.

Le nombre de transactions avec participation suisse a été de 39 au cours de l'année écoulée, soit 50% de plus que lors de l'année précédente très faible, et a ainsi déjà retrouvé son niveau d'avant la crise. Les deux transactions les plus marquantes ont été, d'une part, la vente de l'activité Specialty Ingredients de Lonza aux deux sociétés de private equity Bain Capital et Cinven pour CHF 4.2 milliards et, d'autre part, la reprise du groupe MBCC par Sika pour CHF 5.5 milliards. Pour Sika, il s'agit de la plus grande acquisition de l'histoire de l'entreprise et, avec plus de

70 acquisitions au cours des 20 dernières années, la société est l'un des acteurs suisses les plus actifs. Givaudan, le plus grand fabricant mondial d'arômes et de parfums, a également été actif en 2021 avec 5 acquisitions plutôt modestes. En juin, le groupe de chimie de spécialités Clariant a cédé son activité pigments pour environ CHF 855 millions à un consortium composé de son concurrent allemand Heubach et de la société d'investissement américaine SK Capital Partners. Cette vente marque la dernière étape de la stratégie de repositionnement annoncée en 2018.

Les difficultés de livraison et le renchérissement continueront à représenter un défi pour le secteur de la chimie en 2022. De plus, l'industrie de la chimie répond de plus en plus à l'attente des clients en fabricant des produits de manière durable et si possible sans impact sur le climat. Nous pensons que les entreprises qui se concentrent sur la réduction des émissions de CO2 obtiendront des avantages concurrentiels dans les années à venir.

Cette année, malgré la pandémie et le renchérissement, nous nous attendons à un environnement propice aux transactions et donc à une activité de fusions et acquisitions intense. Les "Hidden Champions" et les acteurs

de niche continueront d'être prisés, de même que les entreprises qui assurent les chaînes d'approvisionnement des grands groupes. Finalement, nous constatons une augmentation des acquisitions qui ont pour objectif d'assurer des capacités dans le domaine des produits et de la production durables. Nous sommes parfaitement préparés à cette évolution grâce à notre équipe de spécialistes du secteur de la chimie qui opère dans le monde entier.



Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30



Beat Unternährer
+41 44 287 22 50





ÉLECTRICITÉ

Au cours de la deuxième année Corona, le secteur suisse de l'électricité a très bien résisté. La sécurité d'approvisionnement n'a toujours pas posé de problème et la demande en électricité a de nouveau nettement augmenté. En Europe, cette demande accrue s'est heurtée à une offre qui n'a pas pu être étendue de manière adéquate, notamment en raison du faible niveau des livraisons de gaz naturel liquéfié. Il en a résulté une forte augmentation des prix de l'électricité, qui dépassent même les EUR 200 par MWh entre février et mars 2022. A moyen terme, les résultats des producteurs d'électricité vont fortement augmenter. Mais même à court terme, les grandes entreprises d'électricité suisses se portent bien, comme l'ont montré les comptes annuels 2020/21 d'Axpo. Il convient de mentionner que, malgré la hausse des prix du marché, une nouvelle correction de valeur substantielle a dû être effectuée pour la centrale de Limmern, car les possibilités d'utilisation et de commercialisation prévues à moyen et long terme pour cette centrale très flexible se sont encore détériorées. L'absence d'accord sur l'électricité avec l'UE va également peser sur la centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance, qui devrait être mise en service cette année. Compte tenu de la forte hausse des prix du marché, il n'est pas surprenant que la production d'électricité ait également occupé le

devant de la scène d'un point de vue M&A. Au cours des années précédentes, de nombreux investisseurs stratégiques et financiers suisses avaient investi dans les énergies renouvelables, principalement en Europe, en raison du manque d'opportunités en Suisse. Ces activités ont nettement diminué l'année dernière, sans doute en raison du fait que les actifs correspondants sont très demandés et que leurs prix sont par conséquent élevés. En ce qui concerne les activités de M&A en Suisse, les transactions des cantons propriétaires se distinguent pour les deux centrales suivantes : d'une part, le canton de Zurich a vendu sa participation de 8.25% dans la centrale hydroélectrique de Reckingen à EKZ et, d'autre part, le canton d'Argovie a cédé sa participation de 23% dans la centrale de Ryburg-Schwörstadt à AEW Energie. Cette dernière transaction, d'un montant de CHF 150 millions, que nous avons eu le privilège d'accompagner en tant que conseiller financier des deux parties, représente la plus grande opération de M&A conclue en Suisse dans ce secteur en 2021. Les cantons de Zurich et d'Argovie ont obtenu leurs participations par le biais des retours de concessions correspondantes. Nous nous attendons à d'autres transactions de ce type dans les années à venir. Par exemple, le canton du Valais a pour stratégie d'acquérir 30% des sociétés d'exploitation de cen-

trales hydroélectriques lors de futurs retours de concessions. Dans le domaine du réseau, un assainissement a eu lieu en Suisse centrale, CKW ayant notamment vendu ses lignes à haute tension dans le canton d'Unterwald à EWN et EWO. En ce qui concerne les gestionnaires de réseau de distribution, seules de petites transactions ont pu être observées, comme la reprise d'Elektra Bözen par AEW Energie ou du réseau de distribution de la corporation villageoise Dicken par les St. Gallisch-Appenzellerische Kraftwerke. Tant que le réseau électrique en situation de monopole et les clients correspondants permettront de dégager des rendements intéressants dans le contexte actuel de taux d'intérêt bas, l'activité de M&A restera modeste, faute de vendeurs dans ce secteur très fragmenté. En principe, les entreprises suisses d'approvisionnement en électricité sont bien positionnées, ce qui crée une base solide pour d'autres transactions de M&A. Toutefois en Suisse, il pourrait à nouveau manquer des cibles dans le domaine des énergies renouvelables ou du réseau.



Marc Möckli
+41 31 356 25 34



Raphael Schmid
+41 31 356 25 28

SECTEUR BANCAIRE ET FINANCIER

L'année boursière 2021 a continué d'être marquée par les interventions sur les marchés des banques centrales et des gouvernements et a pu se clôturer, malgré les incertitudes et les perturbations pandémiques dans les chaînes d'approvisionnement mondiales, par une nette augmentation de 20.3% (Swiss Market Index) par rapport à l'année précédente. Le niveau record des valorisations sur les places boursières mondiales, combiné à une activité de négoce intense, a généré des recettes records pour les banques privées en termes de commissions de courtage et de gestion, ce qui a permis d'atténuer quelque peu la pression sur la structure de coûts des banques, notamment les plus petites.

Avec 6 transactions bancaires annoncées, l'activité M&A est restée assez élevée en 2021 (2020 : 8 transactions). La tendance de longue date selon laquelle les banques à capitaux étrangers sont les plus nombreuses à être mises en vente s'est poursuivie. Ainsi, les banques Mizrahi-Tefahot (Israël), Banco Commercial Português (Portugal) et, plus récemment, Quintet Private Bank (Luxembourg) se sont retirées du marché suisse, la première ayant été conseillée par TCFG lors de la vente de United Mizrahi Bank (Suisse).

En ce qui concerne les gérants de

fortune indépendants, l'activité de fusions et acquisitions reste modérée et marquée par l'évaluation des options stratégiques du point de vue des propriétaires. Il sera intéressant d'observer comment la nouvelle orientation de la surveillance prudentielle, qui doit être mise en œuvre d'ici fin 2022, se répercutera sur le nombre de transactions. Par ailleurs, 2021 a été une nouvelle année de forte activité pour les courtiers en assurances, avec un grand nombre de transactions annoncées. L'accord sectoriel conclu entre les caisses d'assurance maladie devrait maintenir la pression sur les courtiers dans le domaine de l'assurance maladie et en conséquence entraîner des mouvements sur le marché. Avec la vente partielle de Global Sana Group à Deutsche Vermögensberatung AG, l'un des plus grands acteurs s'est repositionné, après la vente l'année précédente des deux courtiers Neosana et Maklerzentrum Schweiz au Groupe Mutuel.

Sur la base des discussions en cours et des demandes reçues, nous pensons généralement que l'augmentation de l'activité de transaction dans le secteur financier se poursuivra en 2022, car les modèles d'entreprise continuent d'être révisés et adaptés à la nouvelle réalité. Nous sommes convaincus que nous pourrions accompagner l'une ou

l'autre transaction au cours de l'année à venir et ainsi continuer à renforcer notre track-record dans le secteur financier.



Frank Rolli
+41 44 287 22 60



Urs Huber
+41 44 287 22 63





SANTÉ

Le marché suisse des fusions et acquisitions dans le domaine de la santé s'est bien rétabli depuis la chute du premier semestre 2020. Hormis quelques transactions notables dans le secteur pharmaceutique, on a pu constater en 2021 une tendance persistante à la consolidation dans les sous-secteurs des cliniques et hôpitaux, des pharmacies et de la technique médicale. En avril, Roche a racheté la société américaine GenMark Diagnostics pour environ USD 1.8 milliard, élargissant ainsi son offre de tests de diagnostic moléculaire dans le domaine des maladies infectieuses. En décembre, Roche a finalisé le rachat de la participation de Novartis pour environ CHF 19 milliards. Depuis mai 2001, Novartis détenait une participation purement financière d'environ 33% au total dans Roche. À la suite de cette transaction, Novartis a racheté la société britannique Gyroscope Therapeutics pour un montant pouvant atteindre USD 1.5 milliard, se renforçant ainsi dans le domaine de la thérapie génique avec un médicament contre l'atrophie géographique (maladie de la rétine entraînant la cécité). En fin d'année, il a également été annoncé que Vifor Pharma, la troisième entreprise pharmaceutique suisse cotée en bourse, serait vendue au groupe biotechnologique australien CSL. CSL offre environ CHF 10.9 milliards et la transaction devrait être finalisée d'ici mi-2022.

En ce qui concerne les hôpitaux et les cliniques, la tendance à la consolidation se poursuit en Suisse. En mai 2021, Aegis Victoria SA a acquis les 80% restants du capital-actions de Klinik Pyramide am See AG et l'a intégrée dans sa filiale Swiss Medical Network. En juillet, Swiss Medical Network a de plus repris les Xundheitszentren, qui comptent onze cabinets de médecins généralistes, ainsi que les 60% restants du capital-actions de la Rosenklinik (clinique privée à Rapperswil), dans laquelle elle détient une participation depuis 2019. Fin août, la participation dans l'Hôpital du Jura bernois SA a été augmentée de 17% pour atteindre 52%. En juin, la société de private equity Naxicap Partners est devenue actionnaire majoritaire du Groupe 3R, avec la participation de son fondateur et de ses principaux managers. Le Groupe 3R est actif dans le domaine de l'imagerie diagnostique en Suisse romande avec 12 centres. Dans le domaine de l'ophtalmologie, de nombreuses acquisitions ont également été réalisées par le groupe VISTA (PD Dr. Eisenmann Praxis für Augenheilkunde AG, Augenklinik Seefeld AG) et Sanoptis (KammanEye AG, OP Zentrum Schaffhausen GmbH, Augenzentrum Visuel). Après l'acquisition d'ApoDoc en juillet 2021, Galenica a repris en janvier 2022 la Pharmacie Wilson SA, qui possède et gère deux pharmacies au centre

de Genève. TCFG a conseillé le vendeur en tant que Lead Advisor dans le cadre du règlement de la succession. La tendance à la consolidation se poursuit également dans le domaine de la technique médicale. Cette tendance se confirme aussi bien chez les producteurs/sous-traitants avec la vente de Stimit AG à Draegerwerk AG & Co. KGaA en avril et Ruetschi Technology AG à KLINGEL medical metal GmbH en novembre, ainsi que chez les distributeurs avec la vente en janvier de GD Medical AG à Mediq, soutenue par un consortium de private equity, et la vente de HUBERLAB à Calibre Scientific. Dans le domaine de la technique médicale, une solution pragmatique a en outre pu être trouvée en décembre 2021 concernant les exigences en matière d'étiquetage avec les produits MDD/AIMD et MDR. Cette année, nous nous attendons également à une forte activité de fusions et acquisitions en raison de la pression croissante de la concurrence et des coûts ainsi que de l'augmentation des solutions numériques sur mesure dans tous les sous-secteurs.



Marc Möckli
+41 31 356 25 34



Raphael Schmid
+41 31 356 25 28

INFORMATIQUE ET TELECOMMUNICATION

Au lieu de procéder à une analyse des transactions M&A par secteur comme les années précédentes, nous nous sommes intéressés, pour la deuxième année impactée par la crise de Corona, à la classification selon le type de sortie choisi, c'est-à-dire quel type d'acheteur a été actif en Suisse et pour quelle raison. Il en ressort l'image suivante en termes de nombre de transactions : 52% de rachats stratégiques, 14% de carve-outs stratégiques, 12% de financements de croissance, 8% de rachats basés sur le private equity, 8% de rachats secondaires basés sur le private equity, 2% de carve-outs basés sur le private equity, 2% de refinancements et 2% de « rollups ». Il peut paraître surprenant que les acquéreurs stratégiques aient été plus actifs que les fonds de PE disposant d'importantes sommes d'argent en "dry powder". Cela est probablement dû au fait que les petites transactions n'intéressent pas les investisseurs financiers, à moins qu'il ne s'agisse de "add-ons" stratégiques, qui entrent dans la catégorie des "buyouts stratégiques". Le fait que les banques continuent actuellement à proposer des prêts d'acquisition intéressants et peu coûteux comme forme de financement aide certainement aussi. Nous verrons ce qu'il en sera en 2022, en fonction de ce qui se passera sur le front des marchés boursiers et des taux d'intérêt.

En 2021, c'est surtout la Poste Suisse et ses filiales qui ont été des acquéreurs actifs, puisqu'elles ont participé à quatre transactions. La restructuration des services postaux se poursuit à un rythme accéléré avec les effets liés au COVID-19. En deuxième position du classement par nombre de transactions dans le secteur des TMT, on trouve étonnamment BKW avec trois acquisitions, qui a annoncé la reprise d'UMB peu avant la fin de l'année.

Les transactions les plus importantes ont été (i) pour les financements de croissance, l'augmentation de capital de USD 650 millions de wefox, désormais "domiciliée" à Berlin, (ii) pour les PE Secondary Buyouts, la cession d'Autoform Engineering d'Astorg Partners à The Carlyle Group pour USD 2 milliards, (iii) parmi les PE carve-outs, la vente de GS Swiss PCB d'exeet Group à Afinum Management pour CHF 105 millions et (iv) parmi les refinancements, la vente par NEC à JICT d'une participation de 14% dans Avaloq, cédée il y a un peu plus d'un an, pour CHF 300 millions, afin de pouvoir réaliser plus rapidement d'autres investissements de croissance au sein du groupe.

Pour l'année en cours, nous nous attendons à ce que les tendances existantes se poursuivent en partie grâce

à des transactions dans les domaines du cloud et des services informatiques (2021 : vente à Swisscom des sociétés du groupe MTF actives en Suisse alémanique et dans la Principauté du Liechtenstein, pour laquelle nous avons conseillé les vendeurs) et de la cybersécurité (2021 : vente du groupe Swiss IT Security à Triton). Mais une augmentation dans le domaine de la fintech (2021 : financement Series A de Sygnum Bank, pour lequel nous avons conseillé l'investisseur principal SBI Digital Asset Holdings) est également en cours, bien que l'année 2022 ne fasse que commencer. Ainsi, Sygnum Bank a récemment annoncé un financement de série B d'un montant de USD 90 millions et sa concurrente SEBA Bank a annoncé presque simultanément un financement de série C de USD 119 millions.



Urs Huber
+41 44 287 22 63



Dardan Vokshi
+41 44 287 22 53





BIENS DE CONSOMMATION

Comme durant l'année 2020, le marché des biens de consommation a été affecté par la pandémie de la COVID-19 et ceci de manière différenciée selon les sous-secteurs d'activité. En effet, les habitudes de consommation des Suisses ont fortement évolué ces dernières années. Cette évolution a par conséquent eu un impact important sur les entreprises actives dans le secteur des biens de consommation. En ce qui concerne l'activité des fusions et acquisitions dans ce secteur, nous observons une légère baisse de l'activité. En effet, 21 transactions ont été réalisées dans le courant de l'année 2021 comparé à 31 transactions dans le courant de l'année 2020 (Il s'agit de transactions où la cible est basée en Suisse selon Mergermarket).

Plusieurs transactions de taille ont été réalisées dans la vente de détail. En particulier, le groupe Coop a fait l'acquisition de la chaîne de magasins de bricolage Jumbo qui a été cédée par le groupe Maus Frères. Cette acquisition permet au groupe bâlois de renforcer sa présence dans ce secteur qui a connu un essor important durant cette pandémie.

Une autre entreprise de renom active dans la vente de détail a été cédée durant l'année 2021. En effet, il s'agit de l'entreprise Karl Voegelé AG, active dans la vente de chaussures qui

a été acquise par le groupe allemand cm.shoes GmbH, qui est également actif dans ce domaine. L'entreprise a été accompagnée par un fonds de private equity allemand pour réaliser cette transaction.

L'entreprise suisse Mammüt Sports Group AG a également été cédée à des investisseurs étrangers, puisque le fonds d'investissement Telemos Capital a repris l'entreprise dans le courant du mois d'avril.

Finalement, en automne 2021, des rumeurs ont circulé que le groupe de luxe Kering visait un recentrage stratégique et envisageait de vendre ses deux marques horlogères suisses Girard-Perregaux et Ulysse Nardin. Les cessions au management ont été annoncées en janvier 2022, ce qui met en évidence les changements dans le secteur, notamment au niveau des canaux de distribution.

En ce qui concerne TCFG, nous avons pu réaliser deux transactions dans ce secteur. Premièrement, la vente de Eversys, un producteur de machine à espresso basé à Sierre, qui a cédé les 60% restants de son capital action à De'Longhi (40% avait déjà été vendu en 2017). Deuxièmement, nous avons pu accompagner la cession de l'entreprise familiale Bergerat qui est active dans la distribution de parfums et cosmétique au Groupe Nobilis. Cette

transaction a été réalisée dans le cadre de la planification de la succession du propriétaire.

La COVID-19 devrait continuer à impacter le marché des biens de consommation durant l'année 2022 et les nouvelles habitudes de consommation devraient se renforcer, ce qui peut présenter des opportunités de développement et d'investissement intéressants. C'est pourquoi, nous pensons que l'activité des fusions et acquisitions devrait croître dans ce segment dans le courant de l'année 2022.



Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30



Patric Steffen
+41 22 705 14 81

MACHINES

L'industrie suisse des machines, des équipements électriques et des métaux ("branche MEM") s'est redressée après une année 2020 difficile. Selon Swissmem, les entrées de commandes de la branche ont augmenté d'un peu plus de 30 %, les chiffres d'affaires de 10.5 % et les exportations de 14.9 % au cours des neuf premiers mois de 2021.

Cette évolution montre qu'il y avait un besoin de rattrapage plus important chez de nombreux clients. L'assouplissement des conditions sur le front Covid durant l'été a produit ses effets. La confiance s'est accrue tant chez les fournisseurs que les clients. Il faudra voir si cette confiance s'affaiblit à nouveau avec la vague Omicron. L'expérience montre qu'il est difficile de faire des prévisions dans cette pandémie. Pour l'instant, l'ambiance est positive dans de nombreuses entreprises. Par exemple, l'indice des directeurs d'achat (PMI) a encore légèrement augmenté en Suisse en décembre 2021.

Malgré la forte reprise dans tous les segments de l'industrie des machines, de grands défis subsistent pour la branche. Il s'agit entre autres des chaînes d'approvisionnement qui ne fonctionnent pas de manière optimale, du franc suisse élevé et de la situation volatile sur le marché de l'énergie.

De nombreuses entreprises ont connu des moments difficiles en matière de chaîne d'approvisionnement. Imaginez par exemple que des machines ne puissent pas être terminées parce qu'il manque des puces électroniques. De nombreux acheteurs ont dû faire preuve de créativité en matière d'approvisionnement.

Le franc suisse élevé est un thème récurrent. Il fait baisser les marges de nombreuses entreprises dans des domaines où les investissements durables sont menacés. La pression sur les marges est actuellement encore accentuée par les prix élevés de l'énergie. Dans ce domaine, la politique est fortement sollicitée. Elle doit veiller à ce que les technologies nécessaires à la sécurité de l'approvisionnement en électricité soient également disponibles à l'avenir.

En ce qui concerne l'activité dans le domaine des fusions et acquisitions, le secteur de l'industrie des machines était l'un des plus actifs en 2021. Cette situation s'explique par le fait qu'il existe toujours un besoin de réaliser des économies d'échelle et d'acquérir des technologies complémentaires. De même, il y a toujours des règlements de successions.

Parmi les transactions les plus marquantes, on peut citer les achats de la société française Courdeur SA et de

la société italienne INglass S.p.A. par OC Oerlikon.

Comme les multiples se situent à un niveau historiquement élevé, avec une moyenne d'environ 16 fois l'EBITDA (Trading Multiples), on peut s'attendre à ce que l'un ou l'autre entrepreneur se décide à initier une vente ou à régler sa succession dans un avenir proche. Grâce à notre focalisation sur le secteur, nous nous tenons volontiers et à tout moment à votre disposition pour évaluer la situation d'une entreprise.



Beat Unternährer
+41 44 287 22 50



Dardan Vokshi
+41 44 287 22 53





TRANSPORTS ET LOGISTIQUE

Après une baisse moyenne de 6% du chiffre d'affaires des 100 plus grands prestataires de services logistiques en Suisse en 2020, l'évolution a été positive en 2021 et on estime actuellement que le chiffre d'affaires du marché global de la logistique suisse se stabilise à peu près au niveau d'avant la crise, soit environ CHF 41 milliards. Environ 56% du chiffre d'affaires total du marché suisse de la logistique est réalisé par les dix plus grandes entreprises. Ce chiffre devrait encore augmenter dans les années à venir en raison de la consolidation continue.

En mai 2021, le groupe logistique suisse Kühne+Nagel a acquis la société chinoise Apex International Corporation pour CHF 1.1 milliard et a cédé en juillet environ 25% de cette nouvelle participation à la société suisse de capital-investissement Partners Group. Le partenariat avec Partners Group vise à renforcer le développement de routes de fret supplémentaires, l'identification de nouveaux domaines de croissance et les activités de fusions et acquisitions. En juillet également, Kühne+Nagel a racheté la société norvégienne Salmosped, spécialisée dans le transport de saumon et de fruits de mer. MSC Mediterranean Shipping Company, dont le siège est à Genève, a réalisé deux acquisitions l'année dernière et est actuellement en discussion pour l'achat de la division africaine Bolloré Logistics du cong-

lomérat français Bolloré pour une valeur d'entreprise de près de CHF 6 milliards. Outre les grandes transactions transfrontalières de M&A, plusieurs acquisitions plus modestes, parfois locales, ont également eu lieu. Ainsi, la coopérative Migros Aare a racheté Kilcher Transporte AG en février et la Poste Suisse a repris lemoli Trasporti S.R.L. (Italie), lemoli Trasporti SA (Chiasso, Suisse), Ost-West Cargo Europe GmbH (Allemagne) en avril et Otto Schmidt AG (Bâle, Suisse) en juillet. Au 1er janvier 2022, la Poste a également fait l'acquisition de Stella Brandenberger Transport AG (Pratteln, Suisse) et de Hugger GmbH (Allemagne). D'autres investissements à hauteur d'environ CHF 3 milliards sont prévus d'ici à 2024 pour l'extension de l'infrastructure logistique nationale ainsi que pour la numérisation des prestations, en continuant aussi ponctuellement à procéder à des acquisitions anorganiques. En décembre, la Poste a par ailleurs trouvé un acquéreur pour sa filiale Swiss Post Solutions (avec une valeur de l'entreprise de CHF 375 millions) avec la société de participation AS Equity Partners, établie en Suisse et en Grande-Bretagne.

Les sociétés de remontées mécaniques se sont montrées nettement plus modérées qu'avant la pandémie en ce qui concerne leur volonté d'investir dans de nouveaux projets de

remontées mécaniques. En 2021, les remontées mécaniques suisses ont réalisé 6 projets au total, dont la télécabine 10 places Médran IV à Verbier, inaugurée cet été. Avec Alpine Crossing (du Petit Cervin à Testa Grigia), un autre grand projet des Zermatt Bergbahnen est actuellement en construction. Ce téléphérique à trois câbles, dont le coût de construction s'élève à environ CHF 45 millions devrait être inauguré au printemps 2023. En raison des incertitudes persistantes dans le secteur du tourisme, les sociétés de remontées mécaniques suisses continueront probablement à retarder d'éventuels investissements. Pour l'année 2022, nous nous attendons à une tendance continue à la consolidation dans le secteur du transport et de la logistique, où tant les concurrents que les entreprises situées le long de la chaîne de création de valeur deviennent des candidats au rachat très convoités. Pour répondre aux exigences croissantes, le secteur se positionne de manière plus numérique et plus durable.



Frank Rolli
+41 44 287 22 60



Raphael Schmid
+41 31 356 25 34







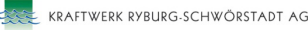













LEAGUE TABLE

Position	Conseiller	Nombre de transactions
1	UBS Investment Bank	207
2	Credit Suisse	188
3	PwC	181
4	TCFG	149
5	EY	144
6	Global M&A Partners	127
7	BDO	115
8	KPMG	106
9	Goldman Sachs	78
10	Oaklins	74
11	Rothschild	71
12	Deloitte	59
13	Lazard	56
14	J.P. Morgan	54
15	Altium Capital	45

Source: Mergermarket extrait: transactions entre le 01.08.2000 (fondation de TCFG) et le 31.12.2021; cibles en Suisse



TRANSACTIONS 2021

<p>Pharmacie Wilson SA</p> <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>Pharmacie Wilson M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Healthcare 2021</p>	<p>MTF</p> <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the sellers</p> <p>MTF M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Informatique et Télécommunications 2021</p>	<p>eBusiness Institute</p> <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the sellers</p> <p>eBusiness Institute M&A, Mandats de vente Informatique et Télécommunications 2021</p>	<p></p> <p>60% has been sold for a purchase price of CHF 110 million to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the sellers</p> <p>Eversys M&A, Mandats de vente Biens de Consommation et Vente de Détail 2021</p>
<p></p> <p>has acquired for a consideration of CHF 150 million from the canton of Aargau a participation of 23% in</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to AEW and the canton of Aargau</p> <p>AEW / Canton of Aargau M&A, Corporate Finance, Evaluations d'entreprises Energie et Services Publics 2021</p>	<p></p> <p>has been sold to</p> <p>NOBILIS GROUP THE NOBLE HOUSE OF BEAUTY</p> <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>Bergerat M&A, Mandats de vente Biens de Consommation et Vente de Détail 2021</p>	<p></p> <p>has acquired</p> <p>Acheter-Louer.ch</p> <p>TCFG acted as financial advisor to TX Markets</p> <p>TX Markets Corporate Finance, Due Diligence Informatique et Télécommunications 2021</p>	<p>Gravure Immobilien AG</p> <p>has been sold to the listed real estate fund</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the sellers</p> <p>Gravure Immobilien M&A, Mandats de vente, Immobilier Autres Services 2021</p>
<p></p> <p>acted as lead investor in the Strategic Investment fundraising round of</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to SBI Digital Asset Holdings</p> <p>SBI Digital Asset Holdings Corporate Finance, Due Diligence, Venture Capital Banque et Finance 2021</p>	<p>OMV Machinery S.R.L. (Italy)</p> <p>has been sold to</p> <p>MalStra Ltd. (USA)</p> <p>TCFG acted as financial advisor to the seller</p> <p>OMV Machinery M&A, Mandats de vente Secteur Industriel 2021</p>	<p></p> <p>acquires a participation of up to 35% in</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to AEW and VGT</p> <p>AEW / VGT M&A, Corporate Finance, Evaluations d'entreprises Energie et Services Publics 2021</p>	<p></p> <p>has sold United Mizrahi Bank Switzerland for a total consideration of CHF 45 million to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>Mizrahi-Tefahot M&A, Mandats de vente Banque et Finance 2021</p>
<p></p> <p>have spun off TX Markets and Scout24 to create</p>  <p>TCFG acted as corporate finance advisor to TX Group</p> <p>TX Group Fusions, Corporate Finance Informatique et Télécommunications 2021</p>	<p></p> <p>has merged with</p> <p>Compacta Sammelstiftung BVG</p> <p>TCFG acted as lead advisor to PK-AETAS</p> <p>PK-AETAS BVG Sammelstiftung M&A, Fusions Banque et Finance 2021</p>	<p></p> <p>have sold a participation to</p> <p>Family Office & Management</p> <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>Emitec Group M&A, Successions d'entreprises, Management Buy Out et Buy In Secteur Industriel 2021</p>	<p>Votre prochaine transaction</p> <p>?</p>



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

Vicolo Nassetta 2
CH-6900 Lugano
Phone +41 91 923 13 22

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

CDI Global Corporate Finance Netzwerk:

Amsterdam, Antwerp, Berlin, Berne, Boca Raton, Boston, Bruxelles, Chattanooga, Chicago, Cincinnati, Cleveland, Dallas, Denver, Düsseldorf, Francfort, Genève, Gothenburg, Guangzhou, Ho Chi Minh City, Hong Kong, Kristiansand, Las Vegas, Londres, Los Angeles, Lugano, Madrid, Milan, Melbourne, Montevideo, Montréal, Mumbai, Munich, New York, Oslo, Paris, Phoenix, Pittsburgh, Poznań, Princeton, Pune, Santiago, Sao Paulo, Seattle, Shanghai, Singapour, Stockholm, Sydney, Tokyo, Vienne, Zurich

IMPRESSUM

Éditeur:
TCFG

© 2022 TCFG
All Rights Reserved.

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



We make
transactions happen.