

JANVIER 2023

TCFG NEWSLETTER



We make
transactions happen.

NOS SERVICES



Fusions & Acquisitions

- Conseils à la vente et à l'achat
- Successions
- Management Buy-outs et Buy-ins
- 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

EDITORIAL

Chères lectrices, chers lecteurs,

Après que la pandémie de Covid-19 a été reléguée au second plan l'année dernière, la guerre en Ukraine a fait la une des journaux. Elle s'est accompagnée d'une pénurie de l'offre qui a entraîné une très forte hausse des prix, notamment dans le domaine de l'énergie. L'inflation, que nous avions déjà évoquée l'année dernière, s'est nettement accélérée et a même dépassé les 10% dans la zone euro. En Suisse, nous avons comme souvent des conditions nettement plus stables et notre Banque nationale table actuellement sur des taux d'inflation de 2,9% pour 2022 et de 2,4% pour 2023. La hausse des taux d'intérêt a toutefois nettement ralenti la dynamique de croissance mondiale et certaines économies pourraient entrer en récession cette année. Ce contexte difficile a bien entendu déstabilisé les acteurs des marchés des fusions et acquisitions. Après avoir atteint des niveaux records en 2021, le volume mondial des fusions et acquisitions a diminué de -39% en 2022, selon Dealogic. Tout comme l'année dernière, le recul des marchés boursiers a donc été un bon indicateur du marché des fusions et acquisitions. La hausse des taux d'intérêt n'a pas seulement affecté le marché des actions, mais aussi le marché du M&A qui, outre les incertitudes existantes, a souffert de la hausse des coûts de refinancement. Les investisseurs financiers (private equity) ont particulièrement ressenti ces effets, car leurs transactions de rachat sont généralement assez fortement financées par des capitaux étrangers.

En Suisse aussi, l'activité de deals a nettement diminué, de sorte que le nombre de transactions M&A avec participation suisse a fortement baissé de -23% pour atteindre 511 deals. En raison des incertitudes, il n'est pas étonnant que les très gros deals de plusieurs dizaines de milliards de dollars n'aient pas été réalisés.

Contrairement à la tendance du marché, nous avons accompagné l'année dernière le nombre record de 23 transactions de fusions et acquisitions au total. Nous avons ainsi conclu le deuxième plus grand nombre de transactions en Suisse, ce qui nous a

valu la nomination de Mergermarket comme conseiller suisse en fusions et acquisitions pour 2022.

Peu avant la fin de l'année, TX Group a annoncé l'acquisition de Clear Channel Suisse pour un prix de CHF 86 millions. L'acquéreur que nous avons accompagné peut faire de son activité de publicité extérieure un pilier substantiel et réalisera, avec sa filiale actuelle Neo Advertising, un chiffre d'affaires de plus de CHF 100 millions. La fusion d'ELCA Cloud Services et d'EveryWare, que nous avons accompagnée, donne naissance à l'un des principaux fournisseurs suisses indépendants de cloud et services informatiques pour les entreprises privées et publiques en Suisse. EveryWare, dont le siège est à Zurich, dispose de plus de 20 ans d'expérience dans l'analyse, la conception, la construction et l'exploitation de plates-formes cloud critiques. Les équipes de direction actuelles continuent à gérer leurs entreprises respectives et conservent leur indépendance.

Dans le cadre de notre mandat avec Auto Marti, nous avons pu accompagner l'entreprise avec un mandat de transmission d'entreprise classique. L'ancien propriétaire, Felix Marti, a décidé d'intégrer son entreprise dans une grande entreprise internationale afin de créer des perspectives d'avenir optimales. L'acquéreur autrichien, Pappas Holding, est une entreprise qui appartient également à une famille et qui comprend et vit les valeurs fondamentales d'Auto Marti. Avec ses 107 collaborateurs, l'entreprise familiale bernoise riche en traditions est responsable de la vente et du service des marques BMW et MINI ainsi que du commerce des véhicules d'occasion et des pièces de rechange.


Les transactions que nous avons accompagnées en 2022 sont présentées en page 13 de cette Newsletter sous forme de "tombstones".

Dans un cycle "habituel", les marchés boursiers ne se redressent qu'après le début de la récession. Nous pensons qu'il en va de même pour le marché des fusions et acquisitions et ne prévoyons donc pas encore de reprise en 2023. Les incertitudes persisteront et

les coûts de financement augmenteront encore. À cela s'ajoute le fait que les valorisations baissent désormais aussi dans les transactions M&A, ce qui rend les vendeurs potentiels plus réticents. De même, les start-ups ne seront plus évaluées de manière aussi euphorique qu'elles l'ont souvent été ces dernières années. En Suisse, nous continuons toutefois à voir un solide dealflow dans les règlements de succession, et les transactions stratégiquement judicieuses se poursuivront. L'accent sera mis sur les synergies et les économies de coûts qui pourront être réalisées. En revanche, les investisseurs financiers resteront probablement sur la touche et se montreront plutôt réticents face à la nette augmentation des coûts de financement. Sur la base de nos observations et de nos contacts, nous pensons que les résultats annuels 2022 seront bons pour de nombreuses entreprises de taille moyenne. Les conditions pour des transactions M&A réussies restent donc réunies malgré le contexte difficile. Nous nous réjouissons d'avoir de nombreux contacts en cette nouvelle année 2023 et vous souhaitons beaucoup de succès et de satisfaction ainsi qu'une bonne santé.

Au nom de toute l'équipe de TCFG


Olivier Chantre


Patric Steffen

CHIMIE

Après deux très bonnes années dans un contexte difficile (+2% en 2020 et +11% en 2021), les exportations de l'industrie chimique et pharmaceutique progressent d'environ 4% en 2022. En tant que plus grande branche industrielle exportatrice de Suisse, l'industrie chimique et pharmaceutique représente environ 48% des exportations totales de la Suisse (état novembre 2022). La plus forte croissance a été enregistrée dans les matières premières et les produits chimiques de base (+25%) et les produits agrochimiques (+21%).

Le nombre de transactions avec participation suisse a été de 33 au cours de l'année écoulée, soit environ 15% de moins que lors de la très bonne année précédente. Le plus grand deal suisse en 2022 a été le rachat en mai du fabricant d'arômes et de parfums Firmenich par le fabricant néerlandais de spécialités chimiques DSM pour 21,6 milliards d'euros. Les domaines d'activité de Firmenich et de DSM sont complémentaires et font de DSM-Firmenich le nouveau leader mondial des arômes, des parfums et des compléments alimentaires.

En septembre de l'année dernière, le distributeur bernois de polymères Meraxis a racheté le groupe français Fournier Plastics. Avec 300 collaborateurs, Fournier réalise un chiffre d'affaires

d'environ 250 millions d'euros. Grâce à la collaboration avec Fournier, Meraxis peut proposer une offre de produits plus large, notamment dans le domaine des polymères techniques. En octobre 2022, le fabricant de matériaux de construction Holcim a acheté la division Polymers Sealants North America (PSNA) d'Illinois Tool Works. PSNA est un fournisseur de solutions pour les revêtements, les colles et les mastics. Le chiffre d'affaires de PSNA s'élève à environ 100 millions de dollars. Cette acquisition permettra à Holcim d'élargir son offre de produits et son empreinte tout en réalisant des synergies substantielles.

Au cours de l'année écoulée et de la nouvelle année, la menace d'une pénurie d'énergie et l'augmentation exorbitante des coûts de l'énergie qui en résulte constituent l'un des plus grands défis pour l'industrie chimique, qui a une importante consommation d'énergie. Les nombreux efforts des gouvernements et des entreprises pour économiser l'énergie ou constituer des réserves ont permis de détendre quelque peu la situation au cours des dernières semaines, tant en ce qui concerne la disponibilité de l'énergie que les coûts.

De plus, le secteur est confronté à une pénurie de main-d'œuvre qualifiée, no-

tamment dans des domaines tels que la recherche et le développement. Nous constatons toujours un grand intérêt de la part des investisseurs stratégiques et financiers à être actifs sur le marché des fusions et acquisitions. Toutefois, cet intérêt est quelque peu terni par la guerre en cours, l'inflation et le recul de la croissance économique. Pour l'année à venir, nous pensons que le nombre de transactions se situera à peu près au même niveau que l'année dernière.



Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30



Beat Unternährer
+41 44 287 22 50





ÉLECTRICITÉ

L'année dernière, la sécurité d'approvisionnement a été un thème omniprésent et "Pénurie d'électricité" a été désigné mot de l'année en Suisse allemande. Le Conseil fédéral a décrété des mesures d'économie d'électricité et, compte tenu de la rareté de l'offre, les prix de l'électricité ont parfois dépassé EUR 1'000 par MWh. En raison des prix très élevés de l'électricité, de la volatilité également très élevée et du besoin de liquidités qui en résulte pour les prestations de sécurité auprès des bourses de l'électricité, Axpo a dû déposer en septembre 2022 une demande auprès de la Confédération pour une ligne de crédit d'un montant maximum de 4 milliards de francs. Jusqu'à présent, aucun crédit correspondant n'a été utilisé, le refinancement s'effectuant par le biais des banques. Au niveau politique, une loi fédérale urgente doit permettre d'accélérer la construction de grandes installations photovoltaïques dans les régions alpines, notamment en simplifiant les procédures d'autorisation et en subventionnant les coûts d'investissement. Nous avons déjà évoqué l'année dernière l'accélération des procédures d'autorisation extrêmement longues pour les projets hydroélectriques et éoliens, la NZZ évoquant, à propos de l'ordonnance correspondante, le fait que "l'express solaire pourrait se transformer en train omnibus". Compte tenu de l'environnement in-

certain, les acteurs du marché ne se sont en principe pas focalisés sur les transactions de fusions et acquisitions. Toutefois, de grands investisseurs financiers suisses comme Partners Group ou Capital Dynamics ont continué à investir dans des producteurs d'énergie renouvelable à l'étranger en raison du manque d'opportunités en Suisse. Compte tenu de la hausse des taux d'intérêt et donc des coûts de financement, nous pensons que nous observerons moins de transactions de ce type durant l'année en cours.

Par ailleurs, certaines transactions M&A en lien avec la Suisse ont été motivées par la stratégie de concentration d'Axpo : des parcs éoliens en France, en Italie et en Espagne ont été vendus. En outre, la participation minoritaire de 12,7% dans Repower a été vendue aux coactionnaires et la solution de stockage par batterie emost a également été cédée.

Dans le domaine du solaire, la consolidation se poursuit avec les rachats de CKW et d'Energiedienst, mais c'est surtout l'achat du leader du marché Helion par l'importateur automobile AMAG qui a fait parler de lui. AMAG veut de plus en plus produire elle-même l'électricité nécessaire au fonctionnement des véhicules électriques qu'elle vend. Même BKW, qui est active dans le domaine des acquisitions, a fait preuve de retenue dans ses transactions, le contexte

global mais aussi les changements au niveau de la direction ayant probablement joué un rôle. Néanmoins, la vente d'importantes participations minoritaires dans neuf parcs éoliens en France, en Italie et en Norvège a constitué une transaction remarquable. Les moyens financiers apportés par deux investisseurs institutionnels suisses peuvent être investis dans d'autres projets dans le cadre de la démarche Capital Light. Les réminiscences du montage Repartner, mis en place par Repower il y a une dizaine d'années, reviennent à la surface. Dans un contexte toujours incertain, nous ne nous attendons pas non plus à un grand nombre de transactions M&A en 2023. En ce qui concerne les actifs de production, la volatilité des prix de l'électricité rend la fixation des prix plus difficile. De plus, l'accent devrait être mis sur le développement de projets visant à augmenter la sécurité d'approvisionnement en Suisse. D'un autre côté, les développements passionnants dans les domaines du solaire, de l'e-mobilité ou de la numérisation devraient entraîner des transactions.



Marc Möckli
+41 31 356 25 34



Patric Steffen
+41 22 705 14 81

SECTEUR BANCAIRE ET FINANCIER

L'année boursière 2022 a été marquée par des hausses de taux d'intérêt et des incertitudes quant à l'organisation future des chaînes d'approvisionnement mondiales. Les marchés des capitaux ont réagi de manière sensible, de sorte que non seulement les placements en actions ont connu une évolution négative (SMI : -16,7%), mais aussi les obligations (SBI : -12,1%). Les placements numériques (BTC : -64,8%) ont connu une évolution fortement négative, même si les raisons en sont différentes : des modèles d'affaires non résilients ainsi que des erreurs opérationnelles ont touché de plein fouet le secteur des crypto-monnaies, ce qui a donné un nouvel élan aux demandes de renforcement de la réglementation. Seul l'or a joué son rôle classique de placement défensif (+1,2%).

Avec seulement 4 transactions bancaires annoncées, l'activité M&A a atteint un niveau historiquement bas et même inférieur au niveau déjà modéré de l'année précédente (2021 : 6 transactions). L'année 2021 qui avait connu des records en termes d'actifs sous gestion, a temporairement réduit quelque peu la pression pour agir, de sorte que l'année 2022 peut être considérée dans ce contexte comme une année de transition. La tendance à long terme vers des consolidations, ainsi que la réorientation des modèles d'affaires

classiques se poursuivra toutefois et entraînera une activité de fusions et acquisitions correspondante.

Chez les gérants de fortune indépendants, l'activité M&A a été très élevée avec 15 transactions annoncées, dépassant nettement l'année précédente (2021 : 5 transactions). Nous nous attendons à ce que de nombreuses transactions soient également annoncées au cours de la nouvelle année, notamment en raison de la réorganisation de la surveillance par la FINMA, ce qui mobilisera des ressources supplémentaires et incitera plus d'un acteur à revoir son modèle d'affaires actuel.

Enfin, la thématique ESG a gagné en importance dans les transactions M&A, où nous ressentons une demande accrue de savoir-faire en la matière. Dans ce contexte, nous avons pu apporter notre soutien en tant que conseiller lors de deux transactions. D'une part, lors de l'acquisition d'une participation minoritaire par Hanaku, un family office suisse spécialisé dans les investissements "net zero", dans Quadia, un "impact investor" dont le siège est à Genève. Côté vendeur, nous avons conseillé Inrate, une agence indépendante de notation de la durabilité basée à Zurich, lors de la vente à SG Analytics, un fournisseur indien de recherche et d'analyses.

Sur la base des discussions en cours et des demandes reçues, nous pensons que l'activité de transaction globalement existante au sein du secteur financier se poursuivra au cours de la nouvelle année, car les modèles commerciaux continuent d'être examinés et adaptés à la nouvelle réalité.



Frank Rolli
+41 44 287 22 60



Patrick Müller
+41 44 287 22 58





SANTÉ

Après une année précédente très active, le marché suisse des fusions et acquisitions dans le secteur de la santé s'est légèrement affaibli en 2022. Les évaluations ont été revues à la baisse au cours de l'année. Néanmoins, des transactions importantes ont continué d'avoir lieu dans l'industrie pharmaceutique, et la tendance à la consolidation dans les sous-secteurs des cliniques et hôpitaux, des pharmacies et de la technologie médicale se poursuit.

Comme les autres années, Roche et Novartis ont été actifs sur le marché des fusions et acquisitions, et nous observons une nette tendance à la digitalisation. Ainsi, en janvier, Roche a pris une participation dans Freenome Inc, une entreprise américaine spécialisée dans les logiciels médicaux. En juillet, Roche a acquis Healthmyne Inc (USA), qui s'occupe de logiciels pour l'imagerie médicale. En décembre, Novartis a acheté les droits sur FAP-2286, un produit candidat pour des essais cliniques de Clovis Oncology Inc, une société biopharmaceutique basée aux Etats-Unis qui se concentre sur le développement et la commercialisation de médicaments contre le cancer. Il convient également de mentionner le reverse-takeover de Kinarus Therapeutics AG par Perfect Holding. Kinarus propose des traitements aux patients souffrant de maladies virales, respiratoires et oculaires.

Le spécialiste de l'ophtalmologie Alcon avait annoncé en janvier 2022 l'achat d'Ivantis, un fabricant américain de matériel chirurgical. De plus, Alcon a acquis en août 2022 la société américaine Aerie Pharmaceuticals. Cette transaction complète son expansion dans le domaine des produits pharmaceutiques ophtalmologiques. Dans le domaine de l'ophtalmologie, d'autres acquisitions ont été réalisées par Sanoptis (cabinet d'ophtalmologie & clinique de jour Dr Frei AG, Omma Augenklinik AG et Vue Group) et le groupe VISTA (Aivla Group, Dr. Kiener Hug Group). Sanoptis est elle-même devenue candidate au rachat en avril : le Groupe Bruxelles Lambert (GBL) a acquis la majorité de Sanoptis et le management a augmenté sa participation dans l'entreprise par un réinvestissement significatif.

Dans le secteur des hôpitaux et des cliniques, la tendance à la consolidation se poursuit en Suisse. En mai, la reprise de l'hôpital Bethesda par l'hôpital universitaire de Bâle a été annoncée et en octobre 2022, la caisse maladie Visana a acquis 32,4% de l'Hôpital du Jura Bernois SA ("HJB") auprès de Swiss Medical Network et du canton de Berne. La nouvelle organisation de santé doit recevoir un forfait annuel pour chaque personne assurée, sur le modèle californien de Kaiser Permanente.

Plusieurs transactions ont également été réalisées dans le secteur de la technologie médicale. Nous avons ainsi pu accompagner le propriétaire d'Admedics dans son projet de vendre l'œuvre de sa vie. La vente au directeur de longue date par le biais d'un management buy-out a permis de trouver une solution qui assure la continuité pour les clients et les collaborateurs.

Nous nous attendons également à une forte activité de M&A en 2023. Il convient de mentionner que Novartis a l'intention de séparer sa filiale de génériques Sandoz après l'échec du processus de vente et de l'introduire en bourse au deuxième semestre 2023.



Marc Möckli
+41 31 356 25 34



Raphael Schmid
+41 31 356 25 28

INFORMATIQUE ET TELECOMMUNICATION

Bien que le nombre de transactions M&A dans le secteur IT et Telecom ait augmenté en 2022, le volume des transactions spécifiques au secteur a chuté de 90%, passant de CHF 14,2 milliards à CHF 1,5 milliard. Un grand nombre de transactions M&A de plusieurs centaines de millions ont été des levées de fonds d'entreprises en croissance, par ex. chez Acronis (solutions de protection des données) par BlackRock (US), MindMaze (plateforme informatique de réalité virtuelle) menée par Hambro Perks (UK), Oryx Entreprise Générale (logiciel de plateforme immobilière) réalisée par Abenex Capital avec Tikehau Capital Partners (FR), Scandit (saisie intelligente de données) menée par Warburg Pincus (US), ainsi que SonarSource (logiciel open source) sous la direction d'Advent International (US). En 2022, la plupart des fusions et acquisitions à trois chiffres concernaient des entreprises financées par des fonds de capital-risque, par exemple la vente de 1plusx à TripleLift (US) pour 140 millions de francs ou de beqom à Sumeru Equity Partners (US) pour 280 millions de francs. Les tours de financement de cet ordre de grandeur seront probablement moins nombreux cette année en raison de l'environnement général des taux d'intérêt et de l'inflation. Crunchbase s'attend par conséquent à une augmentation des activités de fusions et d'acquisitions pour les

entreprises financées par le capital-risque. Nous partageons ce point de vue. Rétrospectivement, on peut dire que les investisseurs les plus actifs en Suisse en termes de nombre de transactions ont été les investisseurs stratégiques. En tête de liste dans le domaine de l'informatique et des télécommunications, on trouve cette année La Poste Suisse, qui a procédé à quatre acquisitions dans le cadre de sa stratégie de numérisation : (i) Unblu - logiciel de services financiers pour la transmission sécurisée d'informations, (ii) T2i Suisse - numérisation pour les administrations publiques et les entreprises, (iii) Eoscop - logiciel logistique basé sur le cloud et (iv) Hacknowledge - technologie de surveillance et de détection de la sécurité. Farner Consulting, financé par Waterland Private Equity, a été tout aussi active avec une stratégie buy-and-build et trois acquisitions : (i) VIM Group Brand Implementation - services de performance visuelle et d'identité d'entreprise, (ii) Kobza Media Group - services de publicité et (iii) BlueGlass Interactive - agence de marketing numérique. En Suisse, dogado, Infinigate Holding et GEM Digital ont conclu deux acquisitions chacune, cette dernière ayant racheté VELAS Network et QPQ, deux sociétés de technologie de "ledgers distribués" basées à Zoug, pour respectivement 135 millions et 100 millions de dollars. Ces deux transactions

étaient la thèse susmentionnée selon laquelle l'année en cours verra probablement plusieurs transactions M&A ou participations stratégiques se substituer aux tours de financement classiques des entreprises en croissance. Pour nous, 2022 a été une année forte en fusions et acquisitions dans le domaine de l'informatique et des télécommunications, puisque nous avons été les conseillers à la vente de (i) EveryWare (fusion avec ELCA Cloud Services), (ii) Baeriswyl Tschanz & Partner (vente à msg systems) et (iii) Webstyle (vente à dogado), et du côté des acheteurs avec (i) TX Group / Goldbach (acquisition de ClearChannel Switzerland), (ii) Goldbach (acquisition d'AdUnit) et (iii) jkweb (acquisition de Novu). En ce qui concerne ce secteur, nous nous attendons cette année encore à des transactions dans les services cloud et IT proches de l'infrastructure ainsi que dans le secteur des télécommunications. Nous constatons toutefois une tendance similaire à la consolidation dans le secteur des logiciels B2B, et en particulier les solutions SaaS.



Urs Huber
+41 44 287 22 63



Patrick Müller
+41 44 287 22 58





BIENS DE CONSOMMATION

Selon la dernière enquête du SECO sur le climat de consommation (octobre 2022), le moral des consommateurs s'est encore dégradé par rapport au trimestre précédent. Néanmoins, les chiffres pour la Suisse concernant la consommation privée, le principal moteur de la demande de biens de consommation, avec une croissance réelle de 4,1% pour 2022, restent supérieurs à la croissance réelle du PIB de 2,0%. En outre, l'inflation, pour autant qu'elle ait temporairement un effet de frein sur la demande de biens de consommation, est nettement plus faible en Suisse que dans les pays européens voisins et aux États-Unis.

En ce qui concerne l'activité M&A dans ce secteur, nous observons une évolution constante de l'activité en termes de nombre de transactions. En 2022, 22 transactions avec une entreprise cible en Suisse ont été réalisées, contre 21 en 2021.

La start-up foodtech Planted (spin-off de l'EPFZ produisant de la viande à partir de protéines de pois) a conclu un tour de financement de 70 millions de francs, les nouveaux fonds devant accélérer l'expansion à l'étranger et être utilisés pour le lancement d'autres produits. Le distributeur mexicain de détail et de boissons Femsa a racheté Valora pour 1,1 milliard de francs, ce qui correspond à une prime

de 52 pour cent par rapport au dernier cours de clôture de l'action et fait de Femsa l'une des principales plates-formes européennes dans le domaine des convenience stores et des food services.

Les propriétaires d'aaremilch AG ont décidé de vendre 50% des parts de la société à Estavayer Lait SA (ELSA), TCFG agissant en tant que conseiller en Corporate Finance pour aaremilch AG. Estavayer Lait SA (ELSA) fait partie du groupe ELSA-MIFROMA, qui appartient à Migros. La transaction devrait améliorer de manière significative les perspectives d'avenir des fournisseurs d'aaremilch. TCFG a également agi en tant que Lead Advisor pour le groupe Auto Marti, qui a été vendu à la société autrichienne Pappas Holding. Le groupe Pappas fait partie des entreprises de commerce automobile les plus importantes et les plus innovantes d'Europe centrale et est détenu à 100% par la famille.

La plus grande transaction avec participation suisse est l'acquisition du groupe de tabac suédois Swedish Match par Philip Morris International (PMI, dont le siège opérationnel est à Lausanne). PMI détient environ 93 % de Swedish Match à la fin 2022. Cela permet à PMI d'acquiescer les parts restantes et de délistier Swedish Match de la bourse. En mai 2022, PMI avait fait une offre d'achat de 16 milliards de dollars pour le groupe suédois.

La pression sur les coûts demeure l'un des plus grands défis pour la compétitivité dans l'industrie des biens de consommation, même si les entreprises de luxe continueront à faire exception. Pour 2023, nous prévoyons une croissance de 1,5% pour la consommation privée en Suisse, ce qui reste supérieur à la croissance réelle attendue du PIB de 1,0%.



Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30



Patric Steffen
+41 22 705 14 81

MACHINES

L'année 2022 a été difficile pour l'industrie suisse des machines, des équipements électriques et des métaux ("branche MEM"). Elle a été marquée par la force du franc, la hausse des taux d'intérêt, la menace de pénurie d'énergie, la guerre en Ukraine et la situation Covid non résolue sur le marché clé chinois.

Malgré tous ces éléments négatifs, la branche MEM a encore pu réaliser une croissance d'environ 12% de son chiffre d'affaires au premier semestre, selon Swissmem. Cela en dit long sur l'excellente qualité de nombreuses entreprises de cette branche. Au dernier trimestre, des signes de ralentissement sont visibles avec une croissance de 4,6%. Dans notre environnement professionnel, nous avons affaire à différentes entreprises à la pointe de la technologie (souvent des acteurs de niche) qui ne ressentent guère les effets de la crise. Nous pensons notamment à l'un de nos domaines de prédilection, la métrologie industrielle. Dans ce domaine, plusieurs entreprises suisses font partie de l'élite mondiale.

On peut le dire une fois de plus : MANUFACTURING MATTERS !

Même si la branche MEM se situe loin derrière des branches comme les banques/assurances ou l'industrie pharmaceutique en termes de création de valeur du PIB, elle est extrêmement

importante pour l'ADN de la Suisse. Dans quel autre secteur les écoles techniques, les hautes écoles spécialisées et les écoles polytechniques fédérales forment-elles des spécialistes de si haut niveau que dans cette branche ? Des spécialistes qui fournissent également un travail exceptionnel en grand nombre dans d'autres branches clés suisses. Nous considérons donc qu'il est essentiel de maintenir de bonnes conditions-cadres pour cette branche également. Nous pensons en premier lieu à l'accès au marché intérieur de l'UE et aux accords de libre-échange.

En raison de l'incertitude accrue, nous avons observé en 2022 environ un tiers de transactions M&A en moins qu'en 2021, mais l'activité est restée bonne avec environ 70 transactions. Les transactions importantes ont été, entre autres, la vente de LNS Holding SA à la société de private equity Storskogen ou la vente de Schleuniger AG à Komax.

Pour TCFG, le secteur MEM est l'une des industries clés. Chaque année, nous avons le plaisir d'accompagner plusieurs transactions dans ce secteur. Des entreprises suisses de renom font partie de nos clients. En 2022, deux transactions méritent particulièrement d'être mentionnées : la société Kaiser AG, établie au Liechtenstein et leader

mondial dans le développement et la fabrication de véhicules pour le nettoyage des canalisations et l'élimination des déchets industriels, ainsi que de pelles araignées, a acquis 100% des parts d'Hydrocureur Vidangeur Distribution (HVD), dont le siège est à Lille, en France, dans le cadre d'un share-deal. Avec la reprise du partenaire de service HVD, Kaiser AG renforce ses propres activités commerciales en France et assure la continuité de l'offre de service grâce à l'intégration du propriétaire et directeur actuel de HVD.

La société NTi Audio AG, également établie au Liechtenstein et active au niveau mondial, spécialisée dans les instruments de mesure audio et acoustiques, a été vendue le 17 février 2022 à Indutrade, un groupe d'entreprises technologiques et industrielles suédoises actif au niveau international.

TCFG a conseillé les deux entreprises liechtensteinoises dans ces transactions en tant que Lead Advisor.



Beat Unternährer
+41 44 287 22 50



Dardan Vokshi
+41 44 287 22 53





TRANSPORTS ET LOGISTIQUE

La crise Covid-19, suivie de la guerre en Ukraine, a placé le mot "pénurie" au cœur des activités quotidiennes de nombreuses entreprises européennes de transport et de logistique. Par exemple, les prix du transport de conteneurs sont restés élevés au début de l'année. Toutefois, vers la fin 2022, une amélioration du fonctionnement des chaînes d'approvisionnement et des prix de transport se dessine, du moins en partie. Parallèlement, le marché global de la logistique suisse a pu se redresser et retrouver son niveau d'avant Covid-19. Ainsi, à la fin de l'année 2022, le marché était estimé à environ CHF 42 milliards, ce qui correspond à une augmentation de 2% par rapport au niveau de l'année précédente. Les perspectives pour l'année 2023 sont mitigées en raison des effets persistants de la guerre en Ukraine et de l'inflation. Pour le volume total du marché de la logistique, on prévoit actuellement une croissance de 1,5%. La croissance ralentirait ainsi par rapport aux trois dernières années, mais resterait supérieure aux prévisions de croissance du PIB de 1,0%.

L'année dernière, la Poste a maintenu sa stratégie active de fusions et d'acquisitions et a racheté l'entreprise de logistique MW Partners Holding SA, basée à Froideville (VD) et employant 55 personnes. Avec cette entreprise spécialisée dans la chaîne d'approvisionnement logistique des consommab-

les médicaux et le traitement stérile des instruments pour les opérations, la Poste étend sa présence sur le marché en Suisse romande. Comme l'année précédente, MSC Mediterranean Shipping Company a été active sur le marché des fusions et acquisitions et a annoncé l'achat de l'entreprise de remorquage italienne et internationale Rimorchiatori Mediterranei S.p.A. Au cours du dernier exercice, TCFG a notamment pu assister AEW Energie en tant que conseiller financier lors d'une augmentation de capital d'AZOWO qui est un fournisseur de cloud pour la mobilité en réseau. Après avoir traité les données de mobilité et d'énergie des véhicules en temps réel, AZOWO transforme les données des véhicules connectés pour les entreprises en applications modulaires SaaS pratiques.

Dans les montagnes suisses, les investissements ont repris en 2022 et après la crise provoquée par la Covid-19. Trois projets de remontées mécaniques ont été réalisés en tant qu'installations de remplacement. Onze autres projets sont en cours de construction et devraient être achevés cette année. Le funiculaire Sierre - Crans Montana rénové a été rouvert en décembre 2022. Le projet a généré des coûts cumulés d'environ 24 millions de francs. La construction de l'innovant "Flem Xpress", qui comprend un nouveau téléphérique de cinq sec-

tions à Flims, a débuté à l'été 2022. Ce projet de 80 millions de francs permet de desservir le site du patrimoine mondial de l'UNESCO qu'est l'arène tectonique Sardona, ce qui permettra de minimiser les futurs trajets à vide. Les cabines ne seront en service que lorsque les clients le demanderont. Ce système devrait permettre de réaliser des économies d'énergie et d'entretien de respectivement 50% et 70%. Lors de son assemblée générale de cette année, la société Lenzerheide Bergbahnen AG a en outre annoncé qu'elle était solidement financée et qu'elle pouvait à nouveau réaliser des investissements stratégiques. L'accent est mis sur l'extension de la station aval du Rothorn et le remplacement du télésiège Täli.

Nous nous attendons à de nouveaux efforts de consolidation dans le secteur du transport et de la logistique en 2023 en raison de la concurrence persistante. Ce moteur est toutefois contrebalancé par une évolution conjoncturelle potentiellement négative qui, comme l'expérience le montre, affaiblit l'activité de fusions et acquisitions.



Rahel Zbinden
+41 31 356 25 31



Raphael Schmid
+41 31 356 25 28














LEAGUE TABLE

Position	Conseiller	Nombre de transactions
1	UBS Investment Bank	220
2	PwC	204
3	Credit Suisse	196
4	TCFG	165
5	EY	152
6	BDO	135
7	Global M&A Partners	130
8	KPMG	118
9	Goldman Sachs	83
10	Rothschild	82
11	Oaklins	79
12	Deloitte	66
13	J.P. Morgan	58
14	Lazard	56
15	Altium Capital	45

Source: Mergermarket extrait: transactions entre le 01.08.2000 (fondation de TCFG) et le 31.12.2022; cibles en Suisse



TRANSACTIONS 2022

 <p>has acquired</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to the buyer</p> <p>Smile Group M&A, Mandats d'achat, Due Diligence Informatique et Télécommunications 2022</p>	 <p>to acquire</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to Goldbach</p> <p>Goldbach M&A, Mandats d'achat, Corporate Finance, Due Diligence Informatique et Télécommunications 2022</p>	 <p>has acquired a participation in</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to AEW</p> <p>AEW M&A, Corporate Finance, Evaluations d'entreprises Transports et Logistique 2022</p>	 <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>EveryWare M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Informatique et Télécommunications 2022</p>	 <p>has acquired</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to Goldbach</p> <p>Goldbach Mandats d'achat, Corporate Finance, Due Diligence Informatique et Télécommunications 2022</p>	 <p>welcomes Hanaku as strategic shareholder</p> <p>TCFG acted as financial advisor to Hanaku</p> <p>Hanaku Corporate Finance, Due Diligence, Venture Capital, Financement Banque et Finance 2022</p>
 <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>baeriswyl tschanz & partner M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Informatique et Télécommunications 2022</p>	 <p>has acquired Kinarus AG via a reverse takeover whereby TCFG issued a</p> <p>Fairness Opinion</p> <p>TCFG acted as financial advisor to Perfect Holding</p> <p>Perfect Holding Corporate Finance, Fairness Opinions Healthcare 2022</p>	 <p>intends to sell a 50% stake to</p>  <p>TCFG acted as corporate finance advisor to the seller</p> <p>aaremilch AG M&A, Mandats de vente, Corporate Finance Biens de Consommation et Vente de Detail 2022</p>	 <p>enters into a partnership with</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to Inrate</p> <p>Inrate M&A, Coopération Banque et Finance 2022</p>	 <p>acted as lead investor in the Series A financing round of</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to TX Ventures</p> <p>TX Ventures Corporate Finance, Due Diligence, Venture Capital Banque et Finance 2022</p>	 <p>has acquired</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to the buyer</p> <p>Rychiger M&A, Mandats d'achat, Due Diligence Autres Services 2022</p>
 <p>has acquired</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the buyer</p> <p>jkweb M&A, Mandats d'achat, Due Diligence Informatique et Télécommunications 2022</p>	 <p>has acquired the client portfolio of</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to the buyer</p> <p>Honegger M&A, Mandats d'achat Autres Services 2022</p>	 <p>has raised CHF 120 million through the capital market placement of a</p> <p>Green Bond</p> <p>TCFG acted as advisor to KSA in the preparation of the investor presentation</p> <p>Kantonsspital Aarau Corporate Finance, Financement Healthcare 2022</p>	 <p>has been sold through a</p> <p>Management Buy Out</p> <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>ADMEDICS M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente, Management Buy Out et Buy In Healthcare 2022</p>	 <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>webstyle M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Informatique et Télécommunications 2022</p>	 <p>has acquired</p>  <p>TCFG acted as financial advisor to the buyer</p> <p>KAISER M&A, Mandats d'achat, Due Diligence Secteur Industriel 2022</p>
 <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>Witschidruck M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Secteur Industriel 2022</p>	 <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>Auto Marti M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Biens de Consommation et Vente de Detail 2022</p>	 <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the seller</p> <p>Agnès Blust Consulting M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Autres Services 2022</p>	 <p>has been sold to</p>  <p>TCFG acted as lead advisor to the sellers</p> <p>NTI Audio M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Secteur Industriel 2022</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 2022</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 Network:

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

© 2023 TCFG
All Rights Reserved.

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



We make
transactions happen.