JANVIER 2024

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,

Dans l'histoire économique suisse, l'année 2023 restera surtout marquée par la chute du Credit Suisse. En raison d'une mauvaise gestion, la confiance dans la banque a été perdue, de sorte que la dernière grande banque suisse restante, à savoir l'UBS, a dû jouer le rôle de sauveur dans la tourmente. Après ces turbulences du printemps 2023, les marchés financiers se sont relativement vite calmés et la hausse des taux d'intérêt a pris fin à l'automne, car les taux d'inflation ont nettement baissé au cours de l'année. Notre Banque nationale table sur des taux d'inflation de 2.1% pour 2023 et de 1.9% pour 2024. Comme souvent, nous avons donc des conditions plus stables qu'à l'étranger, ce qui combiné aux incertitudes géopolitiques, a entraîné une forte hausse du franc suisse, qui pèse sur l'industrie d'exportation locale.

La hausse des taux d'intérêt a continué de peser sur l'environnement des fusions et acquisitions, bien que la récession prévue par de nombreux observateurs ne se soit pas produite et que la croissance mondiale réelle se soit maintenue autour de 3%. Les incertitudes persistantes ont fait que les marchés des fusions et acquisitions ne se sont pas encore redressés, comme nous l'avions prévu. Selon Dealogic, le volume mondial des fusions et acquisitions a diminué de -27% en 2023, après un recul de -39% l'année précédente. Les fusions-acquisitions de grande envergure sont restées rares et les investisseurs en private equity sont majoritairement restés en marge.

En Suisse également, l'activité de M&A a significativement diminué, entraînant une baisse de 41% du volume des transactions. Compte tenu des incertitudes, il n'est pas étonnant que les très gros deals de plusieurs dizaines de milliards continuent d'une manière générale à faire défaut.

L'année dernière, nous avons eu le plaisir d'accompagner 11 transactions de fusions-acquisitions au total, ce qui représente pour nous aussi un net recul. Dans le classement Mergermarket pour la Suisse, nous sommes toutefois restés très nettement dans le top ten. Nous avons notamment accompagné les actionnaires d'Herbonis lors de la vente à Innovad. Herbonis est le développeur du produit Panbonis, qui contient une source végétale de la forme métaboliquement active de la vitamine D. Cette acquisition renforce le portefeuille d'Innovad, qui est détenu par la société de capital-investissement IK Partners, spécialiste des compléments alimentaires naturels pour animaux.

MET Group a acquis une participation de 25% dans SwissWinds, dont le propriétaire de cette entreprise a été accompagné par TCFG dans cette transaction. SwissWinds est un développeur de parcs éoliens basé en Valais, avec plusieurs projets dans la région alpine, qui se trouvent à différents stades de développement. Étant donné que les sociétés suisses n'ont à ce jour réalisé des transactions dans l'éolien qu'à l'étranger, cette transaction devrait émettre un signal positif, renforcé par les améliorations réglementaires attendues.

Toujours dans le secteur de l'énergie et de l'approvisionnement, AEW Energie, Eaton et FMV ont vendu l'année dernière evpass, le leader suisse des réseaux de recharge, à Shell (Switzerland) AG. Cette transaction montre de manière exemplaire que les grandes entreprises peuvent également s'orienter différemment sur le plan stratégique par le biais de fusions et acquisitions ou, dans ce cas, se positionner de manière plus durable dans un nouveau créneau.

Les transactions que nous avons accompagnées en 2023 sont présentées à la page 13 de cette Newsletter sous forme de "tombstones".

Dans la perspective de la fin probable de la hausse des taux d'intérêt, les marchés des actions se sont nettement redressés fin 2023. Nous pensons que cette reprise se répercutera également sur le marché des fusions et acquisitions cette année. Quoi qu'il en soit, notre pipeline est à nouveau bien rempli et nous serons en mesure d'entrer sur le marché avec de nouveaux projets passionnants au cours des prochains mois. Les valorisations sont à nouveau en hausse et, avec une éventuelle baisse des taux d'intérêt, il existe également un potentiel de hausse supplémentaire sur les marchés privés. Les marchés des fusions et acquisitions redeviennent ainsi plus intéressants du point de vue des vendeurs et les acheteurs disposant d'un financement solide devraient trouver plus d'opportunités d'investissement. En Suisse, nous continuons à tabler sur un solide deal flow dans les règlements de successions ainsi que dans les transactions de petite et moyenne taille. Les deals transformatifs de plus grande envergure devraient continuer à se faire attendre. Les synergies et les réductions de coûts resteront au centre des transactions, tandis que la recherche de croissance et l'innovation pourraient également passer au premier plan. En outre, les ventes et scissions de segments non essentiels d'entreprises devraient se poursuivre. Les chiffres annuels 2023 devraient être intéressants, surtout pour les sociétés axées sur le marché suisse, même s'il y aura bien sûr de grandes différences entre les divers secteurs. Les conditions pour des transactions M&A réussies sont donc réunies malgré un environnement toujours difficile et incertain. Nous nous réjouissons des nombreux contacts que nous aurons en cette nouvelle année 2024 et vous souhaitons beaucoup de succès et de satisfaction ainsi qu'une bonne santé.

Au nom de toute l'équipe de TCFG

Philippe Tischhauser Patric Steffen

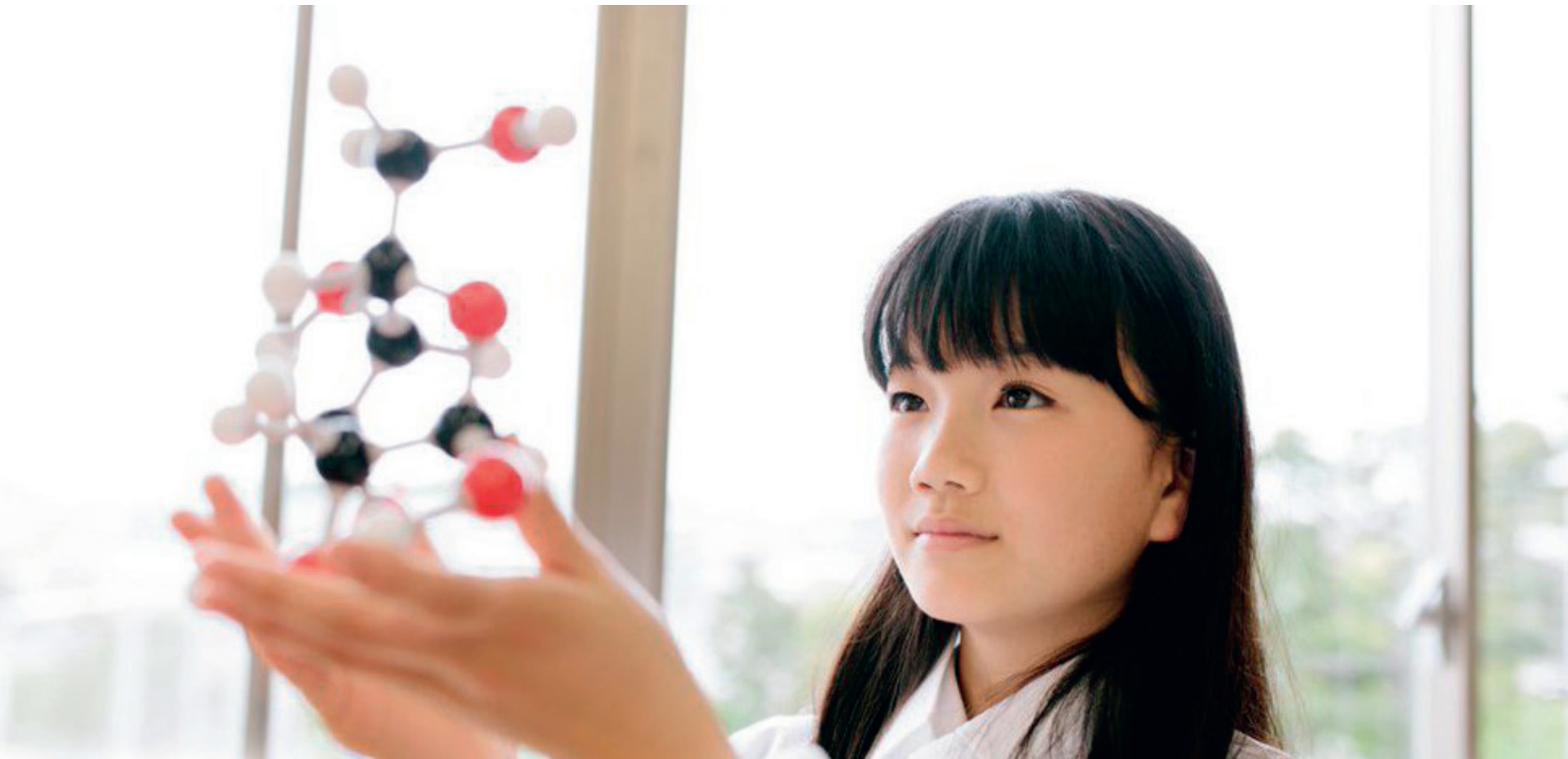
CHIMIE

Selon le "Global Industry Competitiveness Index" (GICI), l'industrie chimique et pharmaceutique suisse occupe la troisième place en termes de compétitivité en 2023, derrière l'Irlande à forte croissance et les États-Unis. La Suisse perd ainsi une place par rapport à l'année précédente, ce qui témoigne d'un environnement de marché exigeant. Marqués par la faiblesse de la conjoncture nationale et de nombreux marchés d'exportation, et donc par une demande réduite en produits chimiques industriels, ce sont surtout les produits chimiques intermédiaires destinés à l'industrie de transformation et au secteur de la construction qui sont sous pression. À l'inverse, les médicaments, les cosmétiques et les soins corporels continuent d'afficher une évolution réjouissante en raison d'une demande moins sensible aux fluctuations conjoncturelles et à la tendance démographique d'une population vieillissante. Dans l'ensemble, l'industrie chimique et pharmaceutique suisse reste donc résistante malgré une économie mondiale chancelante. En 2023, l'industrie chimique et pharmaceutique suisse voit ses exportations augmenter de 1.5%, après une hausse de 4% en 2022, représentant 50% des exportations totales du pays.
Avec 30 deals, le nombre de transactions chimiques conclues avec une participation suisse a diminué de 15% l'année dernière par rapport à l'année précédente. En avril 2023, Givaudan SA a racheté Amyris pour un total de USD 350 millions, le fabricant de produits chimiques complexes pour l'industrie pharmaceutique, énergétique et de chimie fine basé aux Etats-Unis. Sika et Syngenta, deux grands acteurs, ont également chacun acquis deux entreprises étrangères. L'acquisition d'Amstutz Produkte par Laemmle Holding, spécialiste suisse des lubrifiants et produits chimiques, lui a permis d'élargir son offre de produits. En fin d'année, Biosynth, entreprise suisse, a acquis VIO Chemicals de Zurich, élargissant ainsi son expertise en R&D chimique et son réseau mondial de partenaires pour la production industrielle. Une certaine activité a également été observée chez les investisseurs en private equity. L'entreprise allemande Palero Capital a par exemple racheté Fischer Söhne, une entreprise active dans la transformation des matières plastiques.
En 2023, cinq autres transactions dans le secteur chimique ont été annoncées, mais n'étaient pas encore finalisées à la fin de l'année. L'une d'entre elles est l'acquisition par Clariant de Lucas Meyer Cosmetics, un fabricant et fournisseur de produits cosmétiques basé au Canada, pour un prix d'achat de USD 810 millions. Sous réserve des conditions de clôture habituelles, l'acquisition sera finalisée au premier trimestre 2024.
Outre l'évolution de la conjoncture, nous estimons que les réglementations sont un facteur important pour le développement futur du secteur chimique suisse. Les interdictions de produits chimiques par l'UE constituent un défi particulier. Pour y faire face et pour garantir sa compétitivité, le secteur chimique suisse a besoin d'une législation nationale avantageuse en matière de produits chimiques.

Pour l'année en cours, nous nous attendons à une sélectivité persistante de la part des investisseurs stratégiques et financiers et donc à une évolution latérale du nombre de transactions par rapport à l'année précédente. Les entreprises recherchées sont toujours celles qui jouent un rôle de pionnier dans les domaines de l'innovation, de la biotechnologie et de la numérisation, ou qui convainquent par leur position forte sur un marché de niche.

Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30

Beat Unternährer
+41 44 287 22 50



ÉLECTRICITÉ

L'année dernière, le paquet de lois relative à “un approvisionnement en électricité sûr reposant sur des énergies renouvelables" a été adopté. Outre cet acte modificateur unique, contre lequel un référendum a été lancé, le projet d'accélération doit permettre de lever les freins à l'autorisation de projets d'énergie renouvelable. Selon l'aperçu actuel de l'AES, il existe actuellement en Suisse 122 projets d'extension de ce type. Il s'agit de 39 projets hydroélectriques, 50 installations photovoltaïques alpines au sol, 28 projets éoliens, 3 projets de biomasse et 2 projets géothermiques. Il est probable que les fournisseurs d'énergie suisses donnent la priorité à la mise en œuvre de ces projets lors de l'allocation de leur capital, ce qui pourrait reléguer les projets de fusions et acquisitions au second plan.

Néanmoins, d'importantes transactions de fusion et d'acquisition ont été réalisées l'année dernière. Certaines transactions ont été motivées par la stratégie de concentration d'Axpo. En Suisse centrale, l'entreprise d'électricité uranaise EWA-energieUri AG a récemment subi une importante restructuration de sa structure actionnariale. La filiale d'Axpo, CKW, cède la majorité de ses actions au canton d'Uri ainsi qu'à la corporation d'Uri. De plus, le fonds d'infrastructure énergétique de Swiss Life Asset Managers prendra une participation de 34% dans la société. Par ailleurs, une participation de 49.9% dans Axpo Volt Beteiligung AG (qui détient elle-même 31.4% de Swissgrid) a été vendue à la caisse de pension BVK.

Dans le secteur éolien, SUSI Partners et Capital Dynamics ont investi dans des actifs de production à l'étranger. Par ailleurs, des transactions correspondantes ont également eu lieu en Suisse. MET Group prend une participation de 25% dans SwissWinds Holding AG et ses filiales, dont le propriétaire a été accompagné par TCFG dans cette transaction. SwissWinds est un développeur de parcs éoliens basé en Valais, avec plusieurs projets dans la région alpine, qui se trouvent à différents stades de développement. En outre, AEW Energie a racheté Vento Ludens Suisse. Cela montre que ce secteur gagne désormais en attractivité, notamment dans le contexte où l'énergie éolienne constitue un complément optimal à l'électricité solaire : alors que la production d'électricité solaire sur le Plateau suisse est généralement la plus importante aux deuxième et troisième trimestres, les saisons où le vent est le plus fort en Suisse sont aux premier et quatrième trimestres.

Parallèlement, nous avons pu accompagner une transaction dans le domaine du chauffage à distance, dans le cadre de laquelle la commune de Möhlin a vendu sa part d'actions de 50% à l'autre actionnaire, AEW Energie. Compte tenu de la forte hausse des prix de l'énergie, le chauffage à distance devrait continuer à gagner en attractivité, et nous nous attendons à d'autres transactions M&A dans ce domaine. L'année dernière, AEW Energie, Eaton et FMV ont vendu evpass, le premier opérateur suisse de réseaux de recharge, à Shell (Switzerland) AG. D'autres transactions sont également attendues dans le domaine de l'e-mobilité. De plus, les innovations dans les domaines du solaire et de la numérisation devraient conduire à de nouvelles transactions. Compte tenu des augmentations de prix parfois considérables pour les clients finaux à partir du 1er janvier 2024, il est possible que la discussion sur la libéralisation du réseau de distribution et la consolidation attendue gagne en acceptation publique. Il convient de rappeler qu'il existe encore plus de 600 fournisseurs d'électricité différents en Suisse.

Marc Möckli
+41 31 356 25 34

Raphael Schmid
+41 31 356 25 28

SECTEUR BANCAIRE ET FINANCIER

Avec le rachat du Credit Suisse par l'UBS en mars 2023, le secteur bancaire a été marqué par le débat public autour de la surveillance et de la dissolution des institutions d'importance systémique. Alors que l'onde de choc de cette transaction a touché l'ensemble des acteurs du marché, c'est l'unique opération sur le marché bancaire suisse qui est resté extrêmement calme du point de vue des fusions et acquisitions. En raison de diverses incertitudes sur le marché, nous pensons toutefois que la rentabilité des banques de gestion de fortune sera sous pression, ce qui devrait s'accompagner, comme l'expérience le montre, d'une augmentation des discussions autour d'éventuels rapprochements.

Avec 10 transactions annoncées, le marché des fusions-acquisitions des gérants de fortune indépendants a connu un regain d'activité, même s'il n'a pas atteint le niveau de l'année précédente, déjà très active avec 15 transactions. La consolidation du marché continue d'être alimentée par des acteurs étrangers. Par exemple, les investisseurs financiers Cinerius Financial Partner, Quaestor Coach et le groupe Serafin ont à nouveau effectué des acquisitions et poursuivent une stratégie de buy-and-build sur le marché suisse. En raison des conditions de marché volatiles et des exigences réglementaires accrues, nous nous attendons à ce que la consolidation du marché des gérants de fortune indépendants se poursuive.

Dans le secteur des courtiers en assurances, la consolidation du marché, qui est en cours depuis un certain temps, s'est encore renforcée en 2023 avec l'annonce de 8 transactions (contre 6 en 2022). Le groupe britannique Howden a conclu 5 de ces transactions, contribuant ainsi à l'accélération du processus de consolidation. L'appétit pour des acquisitions supplémentaires est toujours présent chez les acteurs étrangers, de sorte que les propriétaires prêts à vendre profitent de conditions de marché attractives.

Dans le domaine de la fintech, les conditions du marché se sont nettement détériorées en raison des changements dans l'environnement des taux d'intérêt et du renforcement de la réglementation. Il s'avère que les nouveaux modèles commerciaux dépendent de coopérations avec les prestataires établis pour accéder aux canaux de distribution et continuer à développer leurs activités. Dans ce contexte, la consolidation du marché devrait s'accélérer davantage, et l'on pourrait observer une augmentation des cessions de jeunes entreprises à des acquéreurs stratégiques.

En tant que facteur à prendre en compte dans les transactions M&A, la thématique ESG s'est imposée dans le secteur financier. Le cas du Credit Suisse a ainsi montré de manière impressionnante que la réputation peut devenir un facteur critique pour la pérennité de l'activité lorsque des risques opérationnels se matérialisent en raison d'une gouvernance déficiente. Un modèle d'entreprise durable favorise notamment l'acquisition de fonds.

Par exemple, Bamboo Capital Partners, basé au Luxembourg, l'un des principaux gestionnaires d'actifs dans le domaine de l'impact investing, a obtenu un engagement de capital stratégique de la Direction du développement et de la coopération (DDC) de la Confédération suisse. TCFG a assisté la Confédération en tant que conseiller lors de l'évaluation de cet investissement.

Frank Rolli
+41 44 287 22 60

Patrick Müller
+41 44 287 22 58

SANTÉ

En 2023, le marché des fusions et acquisitions dans le secteur de la santé en Suisse a maintenu une stabilité remarquable. Cette constance est visible tant au niveau du nombre de transactions qu'au niveau des valorisations, qui sont restées globalement constantes.

Malgré des défis persistants, le secteur pharmaceutique en Suisse continue de se distinguer par un volume de transactions constant. Toutefois, cette année est marquée par une augmentation des méga-deals. Parallèlement, la consolidation reste un thème prédominant dans les sous-secteurs des cliniques et des hôpitaux, des pharmacies et de l'industrie des medtechs, reflétant une stratégie orientée vers l'optimisation des ressources et l'amélioration des services de santé.

En 2023, les géants pharmaceutiques suisses Roche et Novartis ont maintenu une activité soutenue en matière de M&A. Roche, en particulier, a réalisé des acquisitions stratégiques, comme le rachat de Televant Inc., une entreprise américaine de Roivant Sciences Ltd, spécialisée dans le développement de thérapies innovantes pour les maladies inflammatoires et fibrotiques pour une valeur totale de USD 7.3 milliards. De plus, Roche a conclu un accord pour acquérir Carmot Therapeutics Inc., une société de biotechnologie en phase clinique, axée sur le développement de traitements pour des maladies métaboliques telles que l'obésité et le diabète, pour une somme de USD 3.1 milliards. Ces mouvements stratégiques reflètent la volonté de Roche de renforcer sa position dans des domaines thérapeutiques clés et d'élargir son portefeuille de produits innovants.

Comme annoncé en 2022, Novartis a achevé sa stratégie de transformation avec la cession attendue de Sandoz ainsi que de XIIDRA, libvatrep et AcuStream, se concentrant désormais sur les produits pharmaceutiques innovants. Dans cette optique, Novartis a effectué des acquisitions significatives, dont celle de Chinook Therapeutics Inc., une entreprise biopharmaceutique américaine en phase clinique, spécialisée dans le développement et la commercialisation de médicaments pour les maladies rénales pour une considération totale de USD 3.5 milliards. Novartis a également annoncé l'acquisition de SanReno Therapeutics, une société en phase clinique basée à Shanghai, en Chine, spécialisée dans les traitements des maladies rénales et créée sous forme de joint-venture avec Chinook Therapeutics et d'autres investisseurs.

Dans le secteur des hôpitaux et cliniques en Suisse, la tendance à la consolidation se poursuit avec des opérations notables comme la fusion des cliniques Valens avec la fondation Zurich RehaZentren. Cette fusion a pour but de créer un groupe de cliniques plus important, spécialisé dans la rééducation. La caisse-maladie Visana a renforcé son partenariat avec Swiss Medical Network en acquérant 11.1% de ses actions pour CHF 150m, visant à développer conjointement un modèle national de soins intégrés.

Dans le secteur suisse de la technologie médicale, l'acquisition notable de MedAlliance par Cordis, pour un montant pouvant atteindre USD 1.1 milliard, a marqué une étape importante. MedAlliance, spécialisée dans les produits combinant médicaments et dispositifs médicaux, est reconnue pour ses traitements des maladies coronariennes et des artères périphériques.

La pression sur les coûts et l'allocation du capital, alliée à un besoin d'innovation et d'efficacité opérationnelle, devrait continuer à stimuler l'activité de fusions et acquisitions dans le secteur de la santé en Suisse.

Marc Möckli
+41 31 356 25 34

Patric Steffen
+41 22 705 14 81

INFORMATIQUE ET TELECOMMUNICATION

Bien que le nombre de transactions M&A avec participation suisse dans le secteur de l'informatique et des télécommunications ait été assez important en 2023 (171), seules quatre d'entre elles ont abouti à une valeur de transaction à trois chiffres, selon les informations accessibles au public. Le segment des logiciels a enregistré le plus grand nombre de transactions (59), suivi par les services informatiques (40), les télécommunications (18), le e-commerce (18), les activités liées au hardware (16), les entreprises de crypto (9), la cybersécurité (6) et enfin, les entreprises de médias (4). Sur l'ensemble des transactions M&A, deux tiers étaient de nature nationale, tandis que 23% ont trouvé un acheteur ou un investisseur en Europe et 11% en Amérique. Une seule transaction a eu lieu avec un acheteur asiatique, à savoir le rachat de la plateforme de jeux Web3.0 Xterio par Binance Labs de Hong Kong.

Contrairement à l'année précédente, les tours de financement late-stage ont massivement diminué. L'année dernière, il n'y a eu que celui de GetYourGuide (Zurich), qui a été recapitalisé après des années difficiles de COVID avec USD 194 millions sous le titre "the future of the experience economy" avec de l'argent frais des Etats-Unis, de Hong Kong, de Singapour et d'Italie. Il y a également eu d'importants deals de consolidation dans le domaine de la crypto-infrastructure avec la reprise totale de Metaco (Lausanne) par Ripple (USA) pour CHF 224 millions et avec la reprise majoritaire de nChain (Zoug) par le groupe Ayre pour USD 500 millions. Ainsi, les deux dernières transactions en particulier semblent anticiper un nouvel engouement dans le secteur des crypto-monnaies, qui a été ravivé par l'autorisation par la SEC des ETF basés sur le bitcoin.

L'année dernière, il y a eu à nouveau quelques acheteurs qui ont conclu deux transactions. Comme l'année précédente, il s'agit de La Poste Suisse (SpotMe Holding - plateforme de communication B2B / terreActive - conseil en cybersécurité) et de Farner Consulting (Skills Group - agence de relations publiques / Lansons Communications - agence média). Les autres acheteurs suivants ont conclu deux transactions dans le secteur des TIC l'année dernière : (i) SoftwareONE, (ii) Netcetera Group, (iii) Sonio, (iv) ABB, (v) Bâloise Holding, (vi) Ringier et (vii) PriceHubble. L'acquéreur le plus actif - mais principalement de participations minoritaires - a été nChain, mentionné plus haut, qui a réalisé pas moins de trois transactions.

Pour notre entreprise, l'année 2023 a été marquée par une faible activité en matière de fusions et acquisitions dans le domaine des TIC. Du côté des vendeurs, nous avons participé à la vente de Comlab à l'entreprise autrichienne Kontron. Plusieurs projets dans les segments des logiciels, des services de plateforme, des télécommunications, des services informatiques et des affaires liées au matériel informatique ont pris plus de temps et devraient être finalisés cette année. Enfin, un projet de vente a dû être complètement abandonné, car la situation financière de l'entreprise s'est fortement détériorée l'année dernière, à la surprise générale. Pour cette année, nous sommes confiants dans le fait que l'environnement général des taux d'intérêt ainsi que les goulets d'étranglement en matière de financement pour les entreprises en croissance vont s'assouplir, de sorte que, d'une part, les financements de suivi seront à nouveau plus faciles et que, d'autre part, le financement de transactions M&A dans le domaine des TIC, avec généralement un goodwill considérable, sera possible à des valorisations pour lesquelles le vendeur et l'acheteur arrivent à se trouver.

Urs Huber
+41 44 287 22 63

Patrick Müller
+41 44 287 22 58

BIENS DE CONSOMMATION

Les résultats de l'enquête du SECO d'octobre 2023 montrent que les consommateurs se sont montrés plus pessimistes qu'au trimestre précédent, tant en ce qui concerne leur situation financière personnelle que l'évolution économique dans les mois à venir. Vers la fin de l'année 2023, l'indice du climat de consommation est tombé nettement en dessous de sa moyenne à long terme. Ces données indiquent que la demande de biens de consommation sera modérée dans les mois à venir. Bien que le taux d'inflation soit traditionnellement plus bas en Suisse que chez ses voisins européens et aux Etats-Unis, on peut s'attendre à ce que l'inflation joue également un rôle dans la prudence des comportements de consommation.

En ce qui concerne l'activité M&A dans ce secteur, nous observons, malgré un environnement de marché difficile, une évolution constante avec une légère tendance à la hausse en termes de nombre de transactions. En 2023, 26 transactions avec une entreprise cible en Suisse ont été réalisées, contre 22 en 2022.

Paul Reinhart SA, un négociant mondial en coton et autres produits agricoles, a acquis Minka SGS. Paul Reinhart est un acteur majeur du commerce international du coton depuis plus de deux siècles et une entreprise familiale depuis sa création en 1788. Minka SGS s'approvisionne en fèves de cacao et possède des filiales dans cinq pays producteurs de cacao.

Le groupe Herbonis a été racheté en avril 2023 par la société belge Innovad, un fournisseur de premier plan dans le domaine de l'alimentation animale. Innovad est une société de portefeuille de la société britannique de capital-investissement IK Partners. Cette acquisition renforce l'offre d'Innovad en matière d'aliments complémentaires naturels. Herbonis développe le produit Panbonis, qui contient une source végétale de la forme métaboliquement active de la vitamine D. Panbonis est un produit unique et hautement technique dont les avantages pour la santé des volailles, des porcs et du bétail laitier ont été prouvés. TCFG a agi en tant que Lead Advisor pour les actionnaires d'Herbonis.

En août 2023, Rolex a acquis le célèbre distributeur de montres Bucherer, qui réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ CHF 1.8 milliard. Cette transaction entre deux géants de la branche vise à préserver le partenariat de longue date entre les deux entreprises et à poursuivre leur success story commune. Bucherer conservera son nom et poursuivra ses activités de manière indépendante. Rolex, qui s'est jusqu'à présent concentrée sur la fabrication de montres, se réoriente avec cette acquisition et est désormais également distributeur de montres.

Malgré le manque d'impulsions économiques globales, la consommation privée, soutenue par un marché du travail robuste et une forte immigration, pourrait jouer un rôle porteur pour l'économie suisse. L'intérêt des investisseurs pour le marché M&A de l'industrie des biens de consommation reste donc stable. Pour 2024, nous prévoyons un nombre de transactions similaire à celui de l'année dernière. Cela reflète une certaine prudence de la part des acteurs du marché, qui pourraient adopter une attitude attentiste jusqu'à ce que les incertitudes se réduisent.

Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30

Patric Steffen
+41 22 705 14 81

MACHINES

L'année 2023 a été une année de résultats mitigés pour l'industrie suisse des machines, des équipements électriques et des métaux (branche "MEM"). D'une part, l'industrie a enregistré des chiffres d'affaires positifs en début d'année, mais d'autre part, un ralentissement s'est manifesté au cours de l'année, obscurcissant les perspectives futures.

Les chiffres d'affaires et les exportations affichaient encore une évolution positive au début de l'année, en augmentation au premier trimestre par rapport à l'année précédente. Cela s'expliquait par la demande continue de produits et de technologies suisses de qualité. Cette évolution positive a été observée aussi bien chez les grandes entreprises que chez les PME. Les livraisons de marchandises vers l'Asie et les États-Unis ont connu une évolution particulièrement dynamique, avec des augmentations remarquables dans différents groupes de marchandises, y compris l'industrie MEM.

Cependant, les perspectives se sont assombries au cours de l'année. L'industrie MEM a enregistré un recul des commandes et les chiffres des exportations ont légèrement baissé au premier semestre. Les raisons principales de cette évolution résident dans les taux d'intérêt élevés à l'échelle mondiale, lesquels ont eu un impact négatif sur la demande de biens nécessitant un investissement important. De plus, l'appréciation rapide du franc suisse a entraîné des désavantages concurrentiels par rapport à la concurrence étrangère, ce qui a eu un effet négatif supplémentaire sur les entrées de commandes. Swissmem, l'association faîtière de l'industrie tech suisse, s'est montrée préoccupée par la situation difficile et a souligné la nécessité de bonnes conditions-cadres pour atténuer le ralentissement. Parmi les mesures les plus importantes, elle a cité l'accès le plus libre possible aux marchés étrangers et la poursuite des accords de libre-échange, notamment avec l'Union européenne, l'Inde et d'autres partenaires commerciaux importants.

L'industrie MEM en Suisse a compté 91 transactions en 2023. Ce chiffre est supérieur de 30% à celui de l'année précédente, ce qui s'explique entre autres par l'évolution positive du début de l'année. Les transactions importantes ont été, entre autres, l'acquisition d'Ilim à Genève par JSC Ilim Group à Saint-Pétersbourg et l'acquisition de Schaffner Holding AG par Tyco Electronics Holding.

Pour TCFG, le secteur MEM est l'une des industries clés. Chaque année, nous avons le plaisir de gérer plusieurs transactions dans ce secteur. Des entreprises suisses de renom font partie de nos clients. En 2023, la transaction suivante mérite d'être mentionnée : Kontron Transportation a repris 100% des actions de Comlab, qui est actif en tant que fournisseur global dans le domaine de la technologie haute fréquence. Avec cette acquisition, Comlab est entièrement intégrée à Kontron Transportation, qui renforce ainsi sa présence sur le marché ferroviaire. TCFG a agi en tant que Lead Advisor pour les actionnaires de Comlab.

Beat Unternährer
+41 44 287 22 50

Rolli Frank
+41 44 287 22 60

TRANSPORTS ET LOGISTIQUE

Les années 2021 et 2022 ont été caractérisées par de nombreux défis tout au long des chaînes d'approvisionnement. Si la situation s'est détendue au début de l'année 2023, le changement climatique pose de nouveaux problèmes au secteur du transport et de la logistique, notamment en ce qui concerne la navigation intérieure en Suisse. L'accès au marché européen via l'exutoire du Rhin à Bâle est d'une importance capitale pour la Suisse. Alors que les crues automnales mettent à mal les infrastructures et les voies de transport, les périodes de sécheresse durant les mois d'été entraînent des niveaux d'eau bas et une réduction des capacités de transport fluvial. Ces extrêmes climatiques nécessitent des adaptations et le développement de solutions de transport innovantes. Assurer l'efficacité et la fiabilité du système logistique suisse face aux défis posés par les changements climatiques demeure une tâche essentielle.
En 2023, le marché des fusions et acquisitions a affiché un visage encourageant, grâce à des efforts continus de consolidation. La Poste Suisse a racheté les deux entreprises de transport allemandes Gaiser et Nolden, qui emploient ensemble 110 personnes. En outre, elle a déjà annoncé des plans pour le rachat de Portmann Gestion à Mulhouse, qui compte environ 790 collaborateurs. Il convient également de mentionner la fusion des trois entreprises suisses Express & Logistics (Schweiz) AG, LLL Management GmbH et Night Star Express AG. Désormais, les sociétés se présentent sous la même marque et misent sur une offre de produits et de services unifiée dans le domaine de la logistique du courrier et de l'express.
Par ailleurs, Schneider & Cie renforce sa position sur le marché européen de la logistique grâce à deux acquisitions importantes. La reprise de Global Freight Connections (GFC) à Basildon consolide la présence en Grande-Bretagne et intensifie les partenariats existants. Parallèlement, la prise de participation majoritaire de BTG Spedition & Logistik GmbH en Autriche permet une extension stratégique vers le sud-est.
MSC Mediterranean Shipping Company a également été de nouveau active en 2023 et a annoncé son intention de prendre une participation dans la Hamburger Hafen und Logistik AG (HHLA). En outre, Glencore a vendu Access World AG à la société britannique Global Capital Merchants pour environ CHF 180 millions. Access World, est une entreprise de logistique réputée dans le secteur des matières premières, dont le siège est à Zoug avec plus de 1'000 collaborateurs.
Une autre acquisition a fait sensation dans les montagnes suisses. Fin novembre, le groupe américain Vail Resorts a annoncé l'acquisition des remontées mécaniques de Crans-Montana, qui comprennent également 11 restaurants, une école de ski et un magasin de sport. Vail Resorts possède déjà plus de 40 stations dans le monde et a acquis en 2022 une participation de 55% dans le domaine skiable d'Andermatt-Sedrun. Pour l'année 2024, nous prévoyons de nouvelles mesures de consolidation dans le secteur du transport et de la logistique en raison de la concurrence intense. Cette tendance est toutefois contrebalancée par une possible évolution conjoncturelle inférieure à la moyenne, actuellement prédite par différentes sources.

Patrick Müller
+41 44 287 22 58

Rahel Zbinden
+41 31 356 25 31

LEAGUE TABLE

Position	Conseiller	Nombre de transactions
1	UBS Investment Bank	254
2	PwC	218
3	Credit Suisse	179
4	**TCFG**	**174**
5	EY	163
6	BDO	145
7	Global M&A Partners	134
8	KPMG	124
9	Rothschild	87
10	Oaklins	84
11	Goldman Sachs	85
12	Deloitte	71
13	J.P. Morgan	67
14	Lazard	56
15	Citibank	45

Source: Mergermarket extrait: transactions entre le 01.08.2000 (fondation de TCFG) et le 31.12.2023; cibles en Suisse

TRANSACTIONS 2023

SwissWinds

has sold a participation of 25% to

MET

TCFG acted as lead advisor to SwissWinds

SwissWinds
M&A, Mandats de vente
Energie et Services Publics 2023

Herbonis

has been sold to

innovad / IK Partners

TCFG acted as lead advisor to the sellers

Herbonis
M&A, Mandats de vente
Biens de Consommation et Vente de Détail 2023

TX group & GOLDBACH

to acquire

Clear Channel Switzerland

TCFG acted as financial advisor to Goldbach

TX Group
M&A, Mandats d'achat, Corporate Finance, Due Diligence
Informatique et Télécommunications 2023

AEW Ihre Energie.

has acquired the remaining stake of 50% in

WÄRMEVERBUND MÖHLIN AG

TCFG acted as financial advisor to AEW and WV Möhlin

AEW / Wärmeverbund Möhlin
M&A, Corporate Finance, Evaluations d'entreprises
Energie et Services Publics 2023

BAMBOO CAPITAL PARTNERS

has received committed capital from a

Sovereign Investment Fund

TCFG acted as financial advisor to the investor

Sovereign Investment Fund
Corporate Finance, Due Diligence
Banque et Finance 2023

AEW Ihre Energie.

has sold to Shell (Switzerland) AG its participation in

evpass

TCFG acted as financial advisor to AEW

AEW
M&A, Corporate Finance, Evaluations d'entreprises
Energie et Services Publics 2023

Von Euw

has been sold to

Familienholding Weber AG

TCFG acted as strategic advisor to the seller

Von Euw Holding
Successions d'entreprises
Secteur Industriel 2023

regio energie solothurn

has sold to **Dortmunder Energie- und Wasserversorgung GmbH** a minority stake in

Trianel

TCFG acted as lead advisor to the seller

Regio Energie Solothurn
M&A, Mandats de vente
Energie et Services Publics 2023

regio energie solothurn

has sold a minority stake in **Trianel GmbH** to

GELSENWASSER GAS. STROM. NATÜRLICH WASSER.

TCFG acted as lead advisor to the seller

Regio Energie Solothurn
M&A, Mandats de vente
Energie et Services Publics 2023

COMLAB radio frequency technology

has been sold to

kontron

TCFG acted as lead advisor to the sellers

Comlab
M&A, Mandats de vente
Secteur Industriel 2023

SMILE I.T IS OPEN

has acquired

Synotis

TCFG acted as financial advisor to the buyer

Smile Group
M&A, Mandats d'achat, Due Diligence
Informatique et Télécommunications 2023

Votre prochaine transaction

?

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

© 2024 TCFG
All Rights Reserved.

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

TCFG We make transactions happen.