

JANVIER 2025

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

Chères lectrices, chers lecteurs,

Malgré le tumulte provoqué par la chute de Crédit Suisse l'année passée, les marchés financiers ont globalement évolué de manière positive en 2024. Les États-Unis continuent de dynamiser l'économie mondiale, pendant que l'Europe lutte contre les rigueurs de la surréglementation. Les réductions de taux d'intérêt et l'enthousiasme entourant l'intelligence artificielle ont particulièrement stimulé l'indice S&P 500, qui a connu une hausse de +23% en 2024. Comme d'habitude, en Suisse, notre économie reste plus stable que nos voisins européens et, selon les dernières estimations de la BNS, la croissance du PIB devrait se situer entre +1.0% et +1.5% en 2025 (après une croissance de +1.0% en 2024) et l'inflation reste bien contrôlée avec des taux de +1.1% pour 2024 et +0.3% pour 2025.

Les conditions plus favorables des taux d'intérêt ont dynamisé le marché des fusions et acquisitions, et, selon Dealogic, le volume mondial des transactions M&A a augmenté de 8% en 2024 (après un creux de dix ans en 2023). Toutefois, une certaine retenue demeure due aux incertitudes politiques.

En Suisse également, l'activité dans le secteur du M&A a connu une légère reprise, comme en témoigne le nombre d'opérations de fusion et acquisition. Toutefois, les transactions M&A de grande envergure ont été peu fréquentes, et la majorité des investisseurs en capital-investissement (Private Equity) sont restés en retrait. L'année dernière, nous avons pu publier un total de 12 transactions M&A, ce qui représente pour nous aussi une légère reprise. Dans le classement officiel Mergermarket 2024 pour la Suisse, nous avons ainsi pu regagner une place dans le top 10.

Nous avons notamment aidé le propriétaire du groupe WESCO à le vendre à Franke. WESCO est leader en Suisse et en Allemagne dans le domaine des hottes aspirantes et de la filtration de l'air qui a réalisé au cours de l'exercice 2022/23 un chiffre d'affaires de CHF 97 millions avec un total de 280 collaborateurs. Barbara Bor-

ra, présidente/CEO de Franke Home Solutions, commente : « L'acquisition de WESCO est un complément stratégique idéal pour nous. WESCO apporte à notre entreprise une technologie avancée en matière de qualité de l'air ainsi qu'un solide réseau de distribution en Suisse et en Allemagne ».

Les actionnaires de moneyland.ch AG que nous avons accompagnés ont vendu 100% de leurs actions à SMG Swiss Marketplace Group AG (SMG). moneyland.ch fera partie, avec FinanceScout24, de l'unité commerciale « Finance & Insurance » de SMG. La marque, la plateforme et l'équipe de moneyland.ch resteront en place et seront entièrement intégrées à SMG. Jochen Pernegger, Managing Director Finance & Insurance chez SMG, a déclaré : « Avec ses comparaisons financières de haute qualité, moneyland.ch a établi des standards dans le secteur, hier comme aujourd'hui. Nous sommes heureux de continuer à faire progresser ensemble le secteur Finance & Insurance et de pouvoir profiter de l'étendue des produits, de l'expertise et du savoir-faire de longue date de l'équipe de Moneyland ».

Par ailleurs, nous avons accompagné les actionnaires de Wenger Betriebs AG lors de la vente à la fondation Diakonath Bethesda. Ainsi, six maisons de retraite et de soins, employant près de 500 personnes en Suisse alémanique, se présenteront désormais sous l'égide des centres pour personnes âgées Bethesda.

Ce n'est pas un hasard si ces trois transactions que nous avons accompagnées sont des compléments très judicieux sur le plan stratégique, qui complètent le portefeuille de produits existant des acheteurs. Les Tombstones de toutes les transactions que nous avons accompagnées en 2024 sont présentées en page 13 de cette Newsletter.

En 2025, les incertitudes actuelles continueront de nous préoccuper, avec toutefois une croissance économique mondiale toujours solide et une inflation en baisse. Nous nous attendons à ce que la reprise du marché des M&A se poursuive. Notre pi-

peline est toujours bien rempli et les prochaines annonces de transactions se profilent déjà à l'horizon. Contrairement aux États-Unis, les valorisations en Europe sont à un niveau raisonnable, de sorte que les acheteurs nord-américains pourraient être plus nombreux à se manifester. En Suisse, nous continuons à tabler sur un solide dealflow pour les transactions de petite et moyenne taille, en particulier pour notre activité cœur du règlement des successions. Les compléments stratégiques par le biais de transactions M&A resteront très prisés, tandis que les transactions purement financières auront du mal à se concrétiser. En outre, on continuera à observer des ventes et des scissions de parties d'entreprises qui ne font pas partie de l'activité principale. L'annonce faite par Georg Fischer fin octobre 2024 de se retirer des divisions Machining Solutions et Casting Solutions et de se concentrer sur les activités de tuyauterie en est un exemple. La recherche de croissance et d'innovation restera un moteur des transactions M&A en 2025. Les conditions pour des transactions M&A réussies sont donc réunies malgré un environnement qui reste incertain. Nous nous réjouissons des nombreux contacts que nous aurons en cette nouvelle année 2025 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), la Suisse a maintenu sa position de leader dans l'industrie chimique et pharmaceutique au cours de l'année écoulée et s'est à nouveau classée troisième. Malgré un environnement de marché toujours exigeant, la branche fait preuve de robustesse, même si la dynamique de croissance et la compétitivité restent mises à l'épreuve par des influences réglementaires et conjoncturelles.

En 2024, l'industrie chimique suisse enregistre une croissance des exportations de 2.0%, légèrement supérieure aux 1.5% de l'année précédente. Les moteurs de cette évolution sont avant tout les besoins persistants en médicaments et en produits chimiques hautement spécialisés, qui sont demandés aussi bien dans le domaine médical que technologique. Les produits biopharmaceutiques et les produits dans le domaine de la chimie durable gagnent particulièrement en importance. Il existe toutefois des différences claires au sein du secteur. Alors que les produits chimiques industriels restent sous pression, des secteurs comme les cosmétiques, les produits chimiques biologiques et les matériaux high-tech profitent de tendances mondiales comme la durabilité et la numérisation. En outre, la demande de solutions d'emballage innovan-

tes, respectueuses de l'environnement et biodégradables, augmente.

Le nombre de transactions chimiques conclues avec une participation suisse se réduit de 10 transactions, soit 52 contre 62 l'année précédente, ce qui reflète la sélectivité persistante des investisseurs. Les investisseurs stratégiques et financiers se concentrent de plus en plus sur les entreprises ayant une forte position sur le marché dans des secteurs de niche ou un potentiel d'innovation supérieur à la moyenne. Parmi les transactions les plus importantes de l'année figure l'acquisition de Lucas Meyer Cosmetics par Clariant, qui a été finalisée au début de l'année 2024. Clariant élargit ainsi son portefeuille de produits cosmétiques hautement spécialisés et s'assure l'accès à un segment de marché en pleine croissance. En outre, nous avons vu sur le marché un intérêt persistant de la part d'investisseurs financiers pour les moyennes et petites entreprises dans le domaine de la chimie des plastiques et des spécialités.

Les incertitudes réglementaires restent un défi majeur. La Suisse continue de subir des pressions pour s'aligner sur les réglementations sévères de l'UE concernant les produits chimiques, en particulier en ce qui concerne le paquet « Green Deal » européen. Cela pose

des défis importants aux petites et moyennes entreprises, tandis que les groupes mondiaux comme Syngenta et Clariant profitent de leur portée internationale. La volatilité croissante des prix des matières premières et de l'énergie constitue un autre obstacle. Certes, la situation de l'approvisionnement s'est améliorée par rapport aux années précédentes, mais la dépendance aux importations reste un facteur de risque pour la compétitivité.

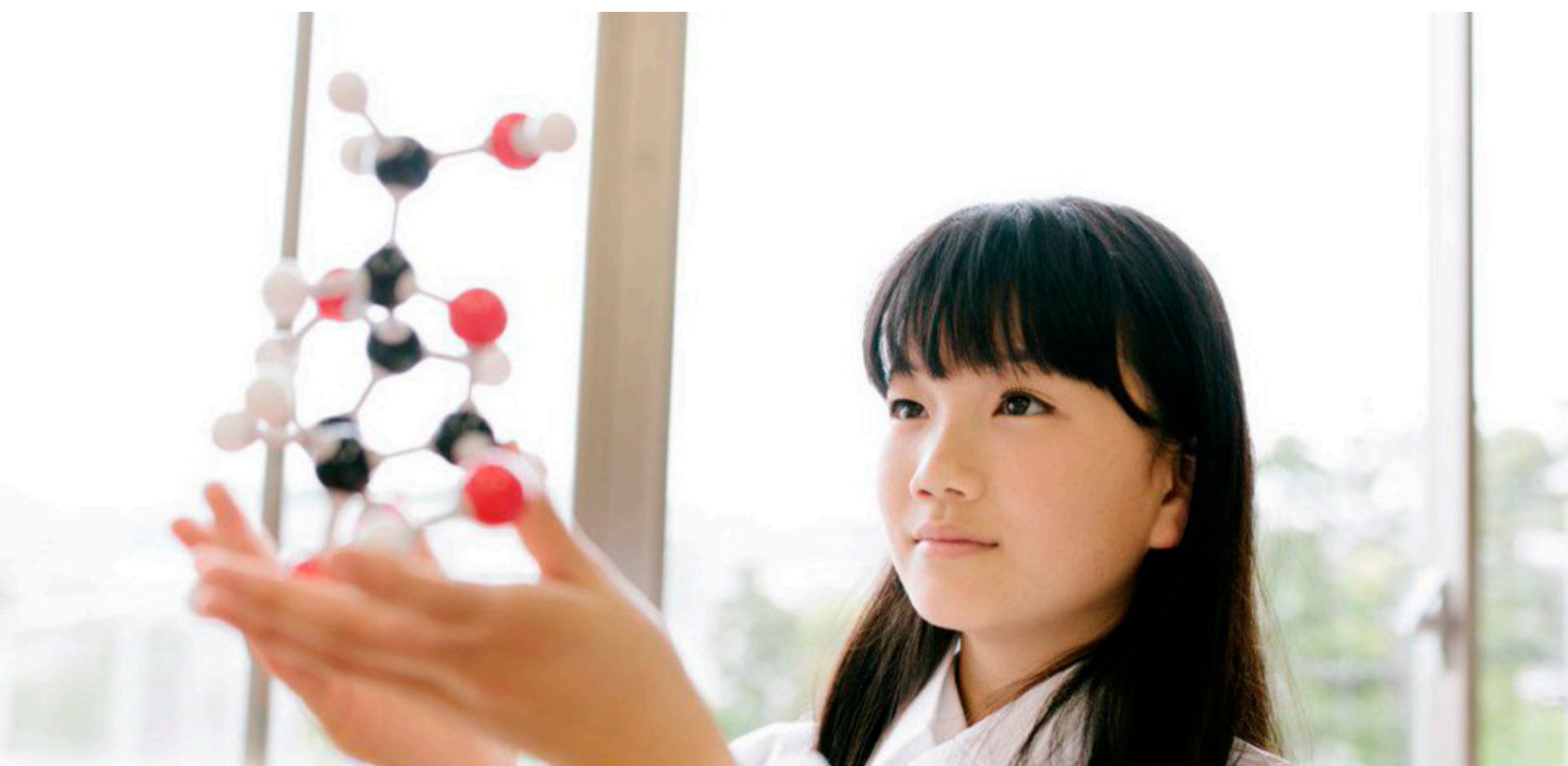
En 2025, nous nous attendons à ce que l'industrie chimique suisse fasse à nouveau preuve de sa résistance. Alors que le nombre de transactions pourrait probablement augmenter légèrement, favorisé par la baisse des taux d'intérêt, les entreprises axées sur les technologies durables, la biotechnologie et la numérisation, en particulier, gagneront en attractivité. La pression de l'innovation reste élevée, car le secteur se concentre de plus en plus sur des produits durables et respectueux de l'environnement.



Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30



Beat Unternährer
+41 44 287 22 50





ÉLECTRICITÉ

Le 9 juin 2024, les électeurs suisses ont approuvé par une large majorité de 69% la loi modifiant les conditions d'approvisionnement en électricité afin d'en garantir sa sécurité. La voie choisie pour développer les énergies renouvelables indigènes issues de l'eau, du vent et du soleil sera donc poursuivie, même si la mentalité Nimby (« Not in my backyard ») ainsi que les défenseurs de la nature et de l'environnement continueront à bloquer les projets. En Suisse, la croissance organique reste donc au premier plan, tandis que les investisseurs suisses sont également actifs à l'étranger par le biais d'acquisitions. Après la baisse des valorisations dans le domaine des énergies renouvelables, de grands investisseurs financiers se sont intéressés à ce secteur, comme l'ont montré par exemple les offres publiques d'achat de KKR pour GreenVolt et Encavis. Dans le secteur de l'énergie et des services publics, les transactions M&A avec participation suisse se sont légèrement redressées en 2024, à l'instar du marché global, comme le montre le graphique ci-contre. (source : Mergermarket).

Outre les grandes sociétés Alpiq et Axpo, qui ont par exemple acquis respectivement un projet de batteries en France et une installation de biogaz en Pologne, les investisseurs financiers suisses continuent également d'être actifs, surtout à l'étranger. A titre

d'exemple, la participation minoritaire d'Energy Infrastructure Partners dans Plenitude, d'un montant de EUR 500 millions, constitue une transaction importante.

En Suisse, les entreprises d'approvisionnement en énergie se lancent de plus en plus sur le marché de la chaleur et investissent des sommes considérables dans la mise en place et l'extension de leurs réseaux de chauffage à distance. En plus de la croissance organique, nous avons constaté l'année dernière, comme anticipé, plusieurs transactions dans ce secteur prometteur : Regionalwerke Baden AG a acquis une participation minoritaire dans le réseau de chauffage à distance de Siggenthal, détenu par AEW Energie AG, une transaction pour laquelle nous avons conseillé AEW. De plus, CKW a racheté le chauffage à distance d'Uettligen AG, OIKEN a pris une participation minoritaire dans ECOENERGY Valais SA et EBL envisage de reprendre la

coopérative ECOGEN Rigi ainsi qu'AGRO Energiezentrum Rigi AG. Compte tenu des montants élevés investis, ce marché est également intéressant pour les investisseurs financiers ou les fonds d'infrastructure.

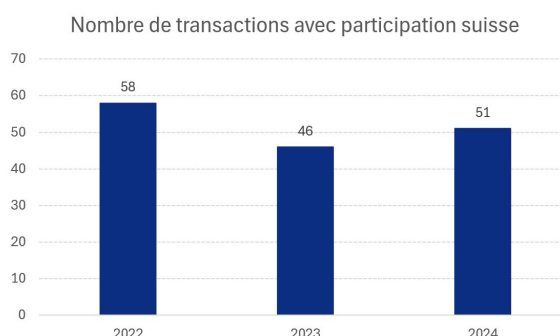
Pour l'année en cours, nous nous attendons à ce que l'activité M&A en Suisse reste à un niveau relativement modeste, car la croissance organique restera prioritaire à l'avenir. De plus, les recentrages stratégiques des plus grandes entreprises d'approvisionnement en électricité sont en grande partie terminés. Les investisseurs suisses devraient procéder à l'étranger à d'autres acquisitions dans le domaine des énergies renouvelables.



Marc Möckli
+41 31 356 25 34



Raphael Schmid
+41 31 356 25 28



SECTEUR BANCAIRE ET FINANCIER

En 2024, le secteur financier suisse présente une image différenciée. Alors qu'au sein du secteur de l'assurance, on continue d'observer une activité d'acquisition soutenue chez les courtiers, les activités de M&A restent modérées dans le domaine de la banque privée et des gestionnaires de fortune indépendants. Verlingue, un courtier en assurances de premier plan en France, a acquis ProConseils Solutions SA afin d'étendre ses activités en Suisse romande et dans le domaine des particuliers. TCFG a conseillé Verlingue dans le cadre de cette acquisition. Parallèlement, Howden, un autre acteur international, a poursuivi sa stratégie d'expansion en Suisse. Avec l'acquisition de quatre courtiers l'année dernière, Howden consolide sa présence sur le marché et joue un rôle très actif dans la consolidation du marché.

En revanche, l'activité de fusions et acquisitions dans le secteur du private banking reste modérée. Seules deux acquisitions importantes ainsi qu'un rachat opportuniste de relations clients ont marqué l'année : d'une part, le rachat de Société Générale Private Banking (Suisse) SA par l'Union Bancaire Privée (UBP), une transaction qui renforce encore la position de l'UBP sur le marché suisse. D'autre part, la fusion de Gonet & Cie et de One Swiss

Bank, qui vise à réaliser des synergies de coûts et à élargir la palette d'offres. Enfin, la reprise par Vontobel des relations clients d'IHAG Privatbank (Asset deal). Cette dynamique limitée reflète les défis auxquels les banques privées sont confrontées : des exigences réglementaires strictes, une pression sur les marges et la nécessité de se démarquer de la concurrence par la numérisation et des services spécialisés. De nombreux acteurs misent donc sur la croissance organique, l'augmentation de l'efficacité et l'optimisation des processus existants.

La situation est similaire chez les gérants de fortune indépendants. Alors que l'on a assisté ces dernières années à une vague de rachats par des consolidateurs de marché soutenus par le private equity, les acteurs se concentrent en 2024 sur l'intégration de leurs acquisitions afin de réaliser des synergies opérationnelles et de garantir la qualité des services. Parallèlement, le marché reste difficile pour les nouvelles transactions, car de nombreux petits gestionnaires de fortune ont déjà été consolidés ou ne sont plus considérés comme des cibles d'acquisition attrayantes en raison de leur petite taille. L'accent est donc mis sur la numérisation des processus existants et sur l'adaptation aux exigences réglementaires afin de pouvoir

faire face à la concurrence. Pour 2025, nous nous attendons à ce que la consolidation se poursuive dans le domaine des courtiers en assurances, sous l'impulsion des acteurs existants. Dans le private banking et chez les gérants de fortune indépendants, l'accent devrait continuer à être mis sur les gains d'efficacité organiques. Parallèlement, des acquisitions ciblées dans des segments en croissance, tels que la gestion de fortune numérique, devraient se poursuivre, et des rachats opportunistes de banques privées ou de gestionnaires de fortune sont également attendus. La capacité d'adaptation et la force d'innovation resteront des facteurs de succès essentiels.



Frank Rolli
+41 44 287 22 60



Patrick Müller
+41 44 287 22 58





SANTÉ

Par rapport à l'année précédente, le marché global des fusions et acquisitions dans le secteur suisse de la santé a enregistré un léger recul du nombre de transactions en 2024. Les valorisations sont restées stables. Le nombre de transactions d'entreprises suisses dans le secteur pharmaceutique a diminué en 2024. La tendance à la consolidation dans les cliniques et les hôpitaux se maintient, mais s'est ralentie. Les hôpitaux restent soumis à une forte pression pour réduire les coûts tout en utilisant les ressources de manière plus efficace et en favorisant des services de santé ambulatoires. La consolidation se poursuit dans les secteurs des maisons de retraite, des centres de soins et des centres de rééducation. En 2024, Roche et Novartis ont continué à jouer un rôle actif sur le marché du M&A en réalisant des acquisitions stratégiques afin de renforcer leurs portefeuilles. Roche a poursuivi des acquisitions importantes comme celle de Poseida Therapeutics pour CHF 1.3 milliard. Poseida Therapeutics est connue pour sa spécialisation dans les thérapies cellulaires CAR-T pour différents types de cancer, ce qui illustre l'engagement de Roche en faveur de l'innovation en oncologie. De plus, un portefeuille d'inhibiteurs CDK a été acquis auprès de Regor Pharmaceuticals pour CHF 717 millions, ce qui renforce encore l'accent mis sur l'oncologie, les maladies

infectieuses, l'immunologie, le métabolisme et les neurosciences. Novartis a poursuivi son expansion en réalisant des acquisitions majeures telles que MorphoSys AG pour CHF 2.4 milliards (thérapies contre le cancer) et Mariana Oncology pour CHF 1.6 milliard (radiopharmacie). En outre, Novartis a acquis les droits de développement et de commercialisation d'ARV-766 auprès d'Arvinas pour CHF 1.1 milliard, ce qui renforce sa focalisation stratégique sur le domaine des médicaments innovants. Ces acquisitions soulignent les efforts continus des deux entreprises pour améliorer leurs positions sur le marché dans les domaines thérapeutiques clés et pour élargir leurs portefeuilles avec des technologies de pointe afin de relever les défis futurs dans le domaine de la santé. Swiss Medical Network (SMN) a également été actif en matière d'acquisitions l'année dernière. L'acquisition de l'hôpital de Zofingen a notamment eu lieu récemment par le biais d'un échange d'actions, au cours duquel l'hôpital cantonal d'Aarau AG, en tant que vendeur, a reçu 3.57% des parts d'actions de SMN. De plus, les trois cabinets de groupe de la région de Berne ont été intégrés dans le réseau de SMN, offrant des soins médicaux complets dans différentes spécialités. Ces étapes soulignent l'engagement continu de SMN à élargir son offre de soins. Cette année, des transactions ont également eu

lieu dans le domaine des maisons de retraite et de soins. TCFG a conseillé la société Wenger Betriebs AG lors de sa vente à la fondation Diakonath Bethesda, ce qui permet à des établissements comme Adelmatt à Aeschi et Schmiedhof à Zurich de continuer à fonctionner sous l'égide de Bethesda Alterszentren. Liebenau Schweiz gemeinnützige AG a acquis la maison de retraite Bad Sântisblick auprès de Fortimo Group AG afin de renforcer sa présence sur le marché suisse des institutions pour personnes âgées et de soins. L'activité de fusions et d'acquisitions va se poursuivre dans le secteur des maisons de retraite et des établissements médico-sociaux. Pour le secteur suisse de la santé, on s'attend à ce que l'activité M&A se maintienne en raison de la pression constante sur les coûts, de la nécessité d'une répartition efficace du capital et des efforts d'innovation. Le besoin croissant d'efficacité opérationnelle et l'ouverture de nouveaux domaines thérapeutiques devraient continuer à être les principaux moteurs des transactions dans le secteur de la santé.



Marc Möckli
+41 31 356 25 34



Patric Steffen
+41 22 705 14 81

INFORMATIQUE ET TELECOMMUNICATION

Bien que le secteur des TIC et des télécommunications ait enregistré 75 transactions de fusions et acquisitions avec participation suisse en 2024, un nombre toujours considérable, seulement cinq d'entre elles ont atteint une valeur transactionnelle à trois chiffres en millions, selon les informations disponibles publiquement. Le plus grand nombre de transactions a été enregistré dans le segment des services informatiques (25), suivi des logiciels (22), des activités liées au hardware (7), des télécommunications (6), de la cybersécurité (6), du e-commerce (5), des entreprises de crypto (2) et des entreprises de médias (2). Moins de la moitié des transactions étaient de nature purement nationale, la majorité étant des transactions transfrontalières. Dans environ deux tiers des transactions, l'entreprise cible était située en Suisse, tandis que dans environ un tiers des transactions, l'entreprise acquéreuse était établie en Suisse.

Contrairement à l'année précédente, les tours de financement late-stage ont de nouveau été plus fructueux, puisque 13 entreprises TIC ont bénéficié d'une levée de fonds de plus de CHF 10 millions chacune.

La plus grosse opération M&A de l'année a été de loin le rachat de Vodafone Italia par Swisscom pour EUR 8 milliards, une transaction qui devrait

permettre des synergies avec l'activité de réseau fixe de Fastweb, déjà acquise il y a quelques années. Deux autres deals importants ont eu lieu dans le domaine de la cybersécurité, à savoir l'acquisition d'Open Systems par la Poste suisse et la prise d'une participation significative dans Acronis International par Goldman Sachs.

L'année dernière, deux acquéreurs ont conclu trois transactions chacun : Constellation Software a acquis les sociétés de logiciels (i) WigaSoft, (ii) Alturos et (iii) Zeit. Convotis a acquis les sociétés de services informatiques (i) Swiss Cloud Computing, (ii) Aspectra et (iii) Agentil. Trois acquéreurs ont conclu chacun deux transactions dans le secteur des TIC l'année dernière : (i) beconsmind, (ii) Netrics et (iii) SITA. L'acquéreur le plus actif - mais uniquement pour des participations minoritaires - a été le VC Index Ventures, originaire de Suisse et actif dans le monde entier.

Pour nous, l'année 2024 a été une année plutôt faible en matière de transactions dans le domaine des TIC. Du côté des vendeurs, nous sommes intervenus dans la vente de Moneyland au groupe SMG Swiss Market Place et dans le LBO d'un groupe HR-Tech. Des projets dans le domaine des composants optiques, des services d'ingénierie, des services d'impression,

des services de streaming et des logiciels de gestion de contenu sont dans le pipeline.

Pour l'année en cours, nous sommes confiants dans le fait que l'environnement général des taux d'intérêt va continuer à s'assouplir, ce qui permettra de financer des transactions M&A dans le domaine des TIC avec un goodwill généralement considérable à des valorisations où vendeurs et acheteurs se trouveront.



Urs Huber
+41 44 287 22 63



Thierry Borner
+41 44 287 22 59





BIENS DE CONSOMMATION

Le climat de consommation en Suisse selon l'enquête du SECO de novembre 2024 s'est amélioré par rapport à l'année précédente. Les indices relatifs au développement économique anticipé, à la situation financière passée et attendue et au moment de faire des achats importants sont tous supérieurs aux valeurs de novembre 2023. En ce qui concerne l'activité M&A dans ce secteur, nous observons une évolution constante de l'activité avec une légère tendance à la hausse en termes de nombre de transactions. En 2024, 30 transactions avec une entreprise cible en Suisse ont été réalisées, contre 26 en 2023. En mars 2024, la brasserie Locher SA a acquis la société Chopfab Boxer SA. Cette acquisition a donné naissance à un nouveau groupe, regroupant des brasseries réparties de l'Appenzell à Yverdon et de Wintertur à l'Engadine. Cette reprise assure la pérennité de Chopfab Boxer, qui avait auparavant connu des difficultés financières. En 2024, la Fédération des coopératives Migros a entrepris une réorientation stratégique afin de se concentrer davantage sur son cœur de métier. Cette décision a donné lieu à plusieurs transactions importantes sur le marché suisse. En juin 2024, MiSENSO, un fournisseur d'appareils auditifs et d'optique ophtalmique, a été racheté par le groupe Neuroth. MiSENSO exploite 25 magasins spécialisés dans toute la Suisse et emploie environ 200

personnes. En juillet 2024, le groupe Dosenbach-Ochsner a repris 27 magasins du marché spécialisé Migros SportX. En août 2024, Migros a vendu son distributeur d'électronique Melectronics à Media Markt (reprise de 20 magasins) et en septembre 2024, le fabricant suisse de vélos Thömus a repris 12 des 14 sites du marché spécialisé Migros Bike World. En juillet 2024, TowerBrook Capital Partners a racheté IDAK Holding AG à NORD Holding et Invision. IDAK est un groupe d'entreprises spécialisées dans les aliments surgelés haut de gamme. Cette acquisition doit permettre de poursuivre la croissance et l'expansion d'IDAK en Europe. En août 2024, Georges Kern, le CEO de Breitling, a acheté à titre privé Soeder AG, une marque suisse de produits de soins naturels, notamment de savons. Soeder est connu pour ses ingrédients naturels de haute qualité et ses systèmes de recharge respectueux de l'environnement. L'investissement de Georges Kern devrait permettre à la marque d'atteindre de nouveaux marchés et d'accroître la sensibilisation globale à Soeder. En août 2024 également, Bally International SA, un fabricant suisse renommé de chaussures et d'accessoires de luxe, a été racheté par la société de capital-investissement Regent LP. Enfin, en octobre 2024, Roberto Martullo a repris la société Künzli SwissSchuh AG. Künzli est un fabricant suisse de chaussures traditionnel, con-

nu pour ses chaussures orthopédiques et de loisirs. En 2024, le marché des fusions et acquisitions dans le secteur des biens de consommation en Suisse a connu une évolution positive. Les entreprises ont eu recours à des acquisitions stratégiques pour renforcer leur position sur le marché et profiter de l'amélioration du climat de consommation. Dans ce contexte, diverses transactions sont également nées du fait que des entreprises cibles étaient en difficulté ou ont été cédées en raison de réorientations stratégiques. La réorientation de Migros, qui se concentre davantage sur son activité principale, a eu des répercussions sensibles sur le marché suisse des fusions et acquisitions dans le secteur des biens de consommation en 2024. Pour 2025, nous nous attendons à ce que la stabilité du climat de consommation et une croissance économique modérée aient une influence positive sur le marché M&A dans le secteur suisse des biens de consommation, soutenu par un marché du travail qui se développe fortement avec une croissance de l'emploi et une immigration nette positive.



Mischa Perrenoud
+41 31 356 25 30



Patric Steffen
+41 22 705 14 81

MACHINES

L'année 2024 a été marquée par des défis économiques considérables pour l'industrie suisse des machines, des équipements électriques et des métaux (industrie MEM). Selon l'association professionnelle Swissmem, la branche a dû enregistrer des baisses de chiffres d'affaires et d'exportations, ce qui est principalement dû à la faiblesse conjoncturelle en Europe et à la forte dépendance du marché allemand. Néanmoins, des évolutions positives ont également eu lieu, notamment sur des marchés en croissance comme l'Inde et les États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires a baissé de 4.2% et les exportations de 3.6% par rapport à la même période de l'année précédente. Le recul des exportations vers l'Allemagne (-8.4%), le principal débouché de l'industrie MEM, était particulièrement préoccupant. En revanche, les exportations vers l'Inde (+11.0%) et les États-Unis (+3.1%) ont augmenté, ce qui souligne l'importance croissante de ces marchés. Une légère augmentation des entrées de commandes au troisième trimestre 2024 repose toutefois en grande partie sur un effet de base, le trimestre de l'année précédente ayant été particulièrement faible.

La politique joue un rôle décisif pour l'avenir de l'industrie MEM. La conclu-

sion rapide de l'accord de libre-échange avec l'Inde, ainsi que les avancées dans les négociations avec les pays du Mercosur et l'Union européenne, sont essentielles pour sécuriser l'accès aux marchés en expansion. Parallèlement, les mesures protectionnistes aux États-Unis et les éventuels conflits commerciaux entre les puissances économiques mondiales représentent des risques considérables pour l'industrie tech suisse orientée vers l'exportation.

Malgré la situation tendue, l'industrie MEM reste l'un des secteurs clés pour TCFG. En 2024 également, nous avons pu accompagner des transactions importantes dans cette branche. Il convient de souligner en particulier la reprise du groupe WESCO par Franke, pour laquelle TCFG a joué le rôle de Lead Advisor pour le propriétaire de WESCO. Cette transaction illustre le fait que les acquisitions motivées par des raisons stratégiques continuent d'être mises en œuvre, même dans un contexte de défis.

En outre, les transactions importantes suivantes ont été réalisées en 2024 dans l'industrie MEM :

United Grinding Group AG acquiert GF Machining Solutions de Georg Fischer pour CHF 630 millions. La conclusion de cette importante transaction est

prévue pour le premier ou le deuxième trimestre 2025. Constantia Flexibles Group acquiert Aluflexpack de Montana Tech Components AG pour CHF 259.5 millions.

Shyft Group convient de fusionner avec le groupe Aebi Schmidt. La conclusion de cette transaction est attendue pour le milieu de l'année 2025.



Beat Unternährer
+41 44 287 22 50



Rolli Frank
+41 44 287 22 60





TRANSPORTS ET LOGISTIQUE

Du point de vue des fusions et acquisitions (M&A), l'année 2024 a été peu fructueuse pour le secteur du transport et de la logistique. Toutefois, MSC Mediterranean Shipping Company, dont le siège est à Genève, s'est distinguée par quatre acquisitions majoritaires au Brésil, en Italie, en Norvège et au Paraguay :

- Wilson Sons Holdings Brasil S.A. (participation à 100%) : opérateur portuaire offrant des services de stockage, distribution, transport et dédouanement ;
- Gram Car Carriers ASA (participation à 93.82%) : fournisseur de navires et de solutions logistiques basé en Norvège ;
- Jauser Cargo (participation à 50%) : entreprise logistique basée à Asunción, au Paraguay ;
- Aeroporti di Roma S.p.A. (participation à 100%) : société italienne spécialisée dans la gestion et le développement d'aéroports.

Sur le marché intérieur suisse, l'entreprise de transport et logistique Planzer Transporte AG a été particulièrement active l'année dernière avec deux transactions importantes. En février, Planzer a acquis la totalité du groupe Quickmail, composé de Quickmail AG et Quickpack AG, auprès du family office suisse Verium. Auparavant, la vente à La Poste suisse avait été refusée

en janvier de la même année par la Commission de la concurrence. Cette acquisition renforce encore la position de Planzer en tant que principal concurrent de La Poste suisse.

En outre, Planzer a consolidé sa position sur le marché en reprenant la société italienne de transport Sifte Berti. L'entreprise, qui emploie environ 300 collaborateurs et dispose d'un parc de 40 véhicules, continuera à opérer sous son nom actuel.

Un autre événement marquant a été l'acquisition du grossiste et fournisseur pour la gastronomie Saviva par Transgourmet, une coentreprise du groupe de distribution allemand REWE et du groupe suisse Coop. Saviva, anciennement partie intégrante du groupe Migros, avait été vendue en 2020 à Heba Food Holding en raison de la crise du Covid-19. La fusion avec Transgourmet crée une offre élargie de produits frais ainsi qu'un réseau de distribution renforcé, auquel Saviva contribue avec 11 centres de distribution régionaux et environ 600 collaborateurs. Vers la fin de l'année, Sieber Transport AG, basée à Berneck, a annoncé la création d'une coentreprise avec le groupe néerlandais Raben Group : Raben Sieber AG. Cette nouvelle société, opérationnelle à partir de mars 2025, proposera un réseau complet de transport de fret en Suisse et en Europe. Dans le domaine des re-

montées mécaniques, aucune transaction n'a eu lieu l'année dernière, bien que des rumeurs circulaient sur un vif intérêt du groupe américain Vail Resorts pour les domaines skiables de Verbier et Laax. Vail Resorts, qui possède déjà plus de 40 stations dans le monde, avait auparavant acquis les remontées mécaniques de Crans-Montana (2023) ainsi qu'une participation de 55% dans le domaine skiable Andermatt-Sedrun (2022).

Pour l'année 2025, nous prévoyons, compte tenu de la concurrence intense, d'autres mesures de consolidation dans le secteur du transport et de la logistique, où les progrès ont jusqu'ici été lents. En particulier, les transactions visant à développer les capacités en intelligence artificielle et en digitalisation joueront un rôle central pour relever des défis tels que la pénurie de main-d'œuvre ou la hausse des coûts dans divers domaines.



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	277
2	PwC	227
3	TCFG	185
4	Credit Suisse	179
5	EY	173
6	BDO	162
7	REACH	134
8	KPMG	130
9	Rothschild	95
10	Goldman Sachs	89
11	Oaklins	89
12	Deloitte	75
13	J.P. Morgan	72
14	Lazard	58
15	Citibank	48

Source: Mergermarket extrait: transactions entre le 01.08.2000 (fondation de TCFG) et le 31.12.2024; cibles en Suisse



TRANSACTIONS 2024

 has been sold to  TCFG acted as lead advisor to the seller WESCO Gruppe M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Secteur Industriel 2024	 enters into a partnership with  TCFG acted as lead advisor to the shareholders Avenir Group M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Autres Services 2024	 has acquired  TCFG acted as financial advisor to the buyer Verlingue M&A, Mandats d'achat Banque et Finance 2024	 has been sold to Private Buyers TCFG acted as financial advisor to the seller Mungo Befestigungstechnik M&A, Mandats de vente Chimie, Construction et Matières Premières 2024
 has been sold to  TCFG acted as lead advisor to the seller CAP M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Secteur Industriel 2024	 in relation to the public tender offer for its group company TCFG issued a Fairness Opinion TCFG acted as financial advisor to the target Valartis Group Corporate Finance, Fairness Opinions, Company Valuation Financial Services 2024	 AESA Cortaillod has been sold to Private Buyers TCFG acted as lead advisor to the seller AESA Cortaillod M&A, Entrepreneurial Successions, Sell Side Advisory Industry 2024	 has been sold through a Management Buy Out TCFG acted as lead advisor to the seller Komet M&A, Successions d'entreprises, Management Buy Out et Buy In Autres Services 2024
 has sold to Regionalwerke AG Baden its participation of 27.3% in  TCFG acted as lead advisor to the seller AEW M&A, Mandats de vente Energie et Services Publics 2024	 has been sold to  TCFG acted as lead advisor to the sellers moneyland.ch M&A, Mandats de vente Informatique et Télécommunications 2024	 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 2024	 has been sold to  TCFG acted as lead advisor to the seller Wenger Betriebe AG M&A, Successions d'entreprises, Mandats de vente Autres Services 2024



BERNE

Marktgasse 50
CH-3011 Berne
Phone +41 31 356 25 25

GENÈVE

Rue du Cloître 2
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.imap.com

IMAP

Europe Belgique, Bosnie-Herzégovine, Danemark, Allemagne, Finlande, France, Irlande, Italie, Croatie, Pays-Bas, Pologne, Portugal, Roumanie, Suède, Suisse, Serbie, Slovaquie, Slovénie, Espagne, Tchéquie, Hongrie, Royaume-Uni **Asie** Chine, Inde, Japon, Qatar, Oman, Arabie saoudite, Thaïlande, Émirats arabes unis **Afrique** Égypte, Ghana, Cameroun, Congo, Maroc, Maurice, Sénégal, Zimbabwe, Afrique du Sud, Ouganda **Amérique du Nord** Boston, Calgary, Chicago, Dallas, Denver, Détroit, Greenville, Irvine, Montréal, Naples, New York, Tampa, Toronto, Vancouver **Amérique du Sud** Argentine, Brésil, Chili, Colombie, Mexique, Paraguay, Pérou, Panama

IMPRESSUM

Éditeur:
TCFG

© 2025 TCFG
All Rights Reserved.

Changements, suggestions, etc.:
info@tcfg.ch, +41 44 287 22 55



We make
transactions happen.