

Schaffner Holding AG

Rapport d'évaluation

15 août 2023

Marc Filleux, CFA

Associé

Tél: +41 58 286 36 60

Tél. portable: +41 79 383 83 78

Email: marc.filleux@ch.ey.com

Hannes Schobinger, CFA

Associé

Tél: +41 58 286 42 91

Tél. portable: +41 79 327 68 44

Email: hannes.schobinger@ch.ey.com



Sommaire

Introduction

1

Page 3

Description de l'entreprise

2

Page 8

Considérations d'évaluation

3

Page 14

Conclusion de l'évaluation

4

Page 22

Annexes

5

Page 24

1

Introduction

TE Connectivity a l'intention de lancer une offre publique d'achat sur les actions publiques de Schaffner

Offre publique d'acquisition

Nom	# de valeur	Ticker	Bourse
Schaffner Holding AG	906209	SAHN	SIX

Offre publique d'acquisition et cadre juridique

TE Connectivity SA (TE Connectivity) est une société de droit suisse dont le siège social est situé à Schaffhouse.

Selon l'annonce préalable datée du 17 août 2023, TE Connectivity a l'intention de faire une offre publique d'achat sur toutes les actions nominatives détenues publiquement de Schaffner Holding AG (Schaffner ou Groupe) ayant une valeur nominale de CHF 32.50 chacune (l'Offre).

Schaffner est une société anonyme de droit suisse dont le siège social est situé à Luterbach en Suisse. La société a été fondée en 1962. Les actions Schaffner sont cotées à la SIX Swiss Stock Exchange (SIX) depuis 1998.

Selon l'annonce préalable, l'offre d'acquisition pour les actions Schaffner en circulation consiste en une offre en espèces de CHF 505 par action Schaffner.

La circulaire No. 2 de la Commission des offres publiques d'acquisition (COPA) du 26 février 2010 (circulaire No. 2) fixe les dispositions relatives à la liquidité d'un titre de participation au sens du droit suisse des offres publiques d'acquisition (OPA):

- ▶ Un titre de participation faisant partie du SLI Swiss Leader Index de SIX Swiss Exchange (SLI) est considéré comme liquide au sens de l'art. 42, al. 4, de l'ordonnance sur l'infrastructure des marchés financiers (FINMA) du 3 décembre 2015 (OIMF-FINMA).
- ▶ Un titre de participation qui ne fait pas partie du SLI est considéré comme liquide au sens de l'art. 42, al. 4, OIMF-FINMA si, pendant au moins 10 des 12 mois complets précédant la publication de l'offre ou de l'annonce préalable, la médiane mensuelle du volume quotidien des transactions en bourse est égale ou supérieure à 0.04% de la fraction librement négociable du titre de participation (free float; flottant).

Les actions Schaffner doivent être considérées comme illiquides conformément aux dispositions de la circulaire No. 2., si au cours de la période précédant la publication de l'offre ou l'annonce préalable (du 01 août 2022 au 31 juillet 2023), le volume des transactions des actions Schaffner était inférieur au seuil de liquidité de 0.04% du free float pendant neuf mois sur douze (voir analyse à la section 2).

Si les titres cotés ne sont pas liquides avant la publication de l'offre ou l'annonce préalable, l'art. 42 al. 4 de la OIMF-FINMA exige qu'un cabinet d'audit prépare une évaluation de l'entreprise afin de déterminer le prix minimum de l'action. Le rapport de l'expert indépendant décrit les méthodes d'évaluation ainsi que les hypothèses d'évaluation et justifie si et dans quelle mesure le prix minimum doit être basé sur le cours boursier ou la valeur de l'entreprise.

Notre évaluation est basée sur les informations fournies par Schaffner, TE Connectivity et sur des informations accessibles au public

Sources d'information

Documents clés

Rapports financiers

- ▶ Rapport semestriel consolidé non audité du 31.03.2023
- ▶ Rapport annuel consolidé audité du 30.09.2022
- ▶ Rapport annuel consolidé audité du 30.09.2021

Business plan

- ▶ Business plan avec compte de résultat prévisionnel et certains postes du bilan au niveau des divisions de marché et sur une base consolidée (jusqu'à l'exercice FY26/27)
- ▶ L'exercice FY22/23 est basé sur les dernières prévisions reflétant les résultats de juillet.

Données de marché

- ▶ Standard & Poor's Capital IQ, SIX, Mergermarket, Oxford Economics et Kroll

Informations supplémentaires

- ▶ Informations accessibles au public
- ▶ Etudes de marché
- ▶ Discussions avec le Management

EY agira à titre d'expert indépendant en évaluation

Sur la base du contexte présenté, TE Connectivity a chargé Ernst & Young AG, Suisse (EY ou nous) de préparer une évaluation indépendante des actions Schaffner et de déterminer le prix minimum.

Les détails sont énoncés dans le contrat d'engagement datant du 16 juin 2023. La date d'évaluation est le 16 août 2023.

Le rapport d'évaluation ne constitue pas une recommandation d'accepter ou de rejeter l'Offre. Le rapport d'évaluation ne contient aucune évaluation des effets que l'acceptation ou le rejet de l'Offre peut avoir, ni ne fait aucune déclaration sur la valeur future d'une action Schaffner et le prix auquel les actions Schaffner non soumises à l'Offre peuvent être négociées à l'avenir.

Le rapport d'évaluation peut être rendu public.

L'évaluation est basée sur des données financières historiques ainsi que sur des données financières prospectives qui nous ont été fournies par le management de Schaffner (Management). Un aperçu des principaux documents et informations reçus est présenté dans le tableau.

De plus, nous avons eu l'occasion de poser des questions au Management et de discuter de manière critique de l'information reçue et le développement futur prévu. Étant donné que notre évaluation repose en grande partie sur les informations fournies par le Management, notre responsabilité se limite à l'analyse et à l'évaluation minutieuses et professionnelles des informations qui nous ont été communiquées. Nous n'avons pas effectué de révision ou de due diligence en vertu du droit des sociétés anonymes.

Les actions de trésorerie détenues par Schaffner sont exclues de l'évaluation par action

Actions considérées dans l'évaluation

Nombre d'actions (#)	
Actions émises	635,940
Actions de trésorerie	(5,127)
Actions en circulation (donnant droit à un dividende, pertinentes pour l'évaluation)	630,813

Procédures d'évaluation

En raison de l'illiquidité de l'action Schaffner (voir l'analyse dans la section 2), la valeur par action ne peut pas être directement déduite du prix de l'action. Le faible volume de transactions peut fausser le prix de l'action car toutes les informations actuelles et pertinentes pour le prix ne sont pas nécessairement directement reflétées dans le prix de l'action.

Lors de notre évaluation des actions Schaffner, les étapes suivantes ont été réalisées dans le cadre de nos travaux :

- Obtention et analyse des informations pertinentes
- Entretiens avec le Management
- Étude de marché sur l'industrie (analyse du groupe d'entreprises comparables et du marché)
- Évaluation des actions Schaffner en utilisant les méthodes d'évaluation appropriées
- Évaluation globale par EY (conclusion de valeur)

Cette évaluation a été préparée du point de vue de tous les actionnaires publics. Les effets fiscaux individuels et autres facteurs n'ont pas été pris en compte dans cette analyse en raison du grand nombre de différentes exigences des actionnaires.

Nombre d'actions considérées

À la date d'évaluation, i.e. 16 août 2023, le capital-actions de Schaffner se composait de 635,940 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 32.50. Pour calculer la valeur par action, 630,813 actions ont été prises en compte. La différence correspond aux 5,127 actions propres détenues par Schaffner. Celles-ci ne sont pas pertinentes pour l'acquisition du contrôle de Schaffner et ne sont donc pas prises en compte lors de notre évaluation.

Nous avons appliqué différentes méthodes d'évaluation

Méthodes d'évaluation et indicateurs de valeur

Vue d'ensemble

Méthode des flux de trésorerie actualisés (DCF)

Multiples boursiers

Multiples transactionnels

Estimations des analystes boursiers (ZKB)

Analyse du cours de l'action Schaffner

Analyse du prix moyen pondéré en fonction du volume (VWAP) (60 jours) de l'action Schaffner

Méthode d'évaluation

La valeur par action de Schaffner à la date d'évaluation a été déterminée en supposant que Schaffner poursuivrait ses activités selon la structure de propriété actuelle.

La base de notre travail est une vision autonome. Par conséquent, les potentiels de synergie avec un investisseur n'ont pas été inclus dans l'évaluation.

Méthodes et procédures d'évaluation

En principe, le prix de l'action sur le marché boursier d'une société cotée est l'indicateur le plus fiable pour déterminer la valeur d'une action. Cependant, cela suppose implicitement que l'action est activement échangée et suffisamment liquide. Comme mentionné, ce n'est pas le cas pour les actions Schaffner. Par conséquent, selon la pratique suisse en matière de prise de contrôle, le prix de l'action Schaffner sur le marché boursier n'est que partiellement adapté pour déterminer la valeur de l'action.

Afin de garantir une évaluation bien fondée, d'autres méthodes d'analyse et d'évaluation sont donc utilisées pour l'évaluation de Schaffner. Celles-ci sont énumérés dans le tableau adjacent.

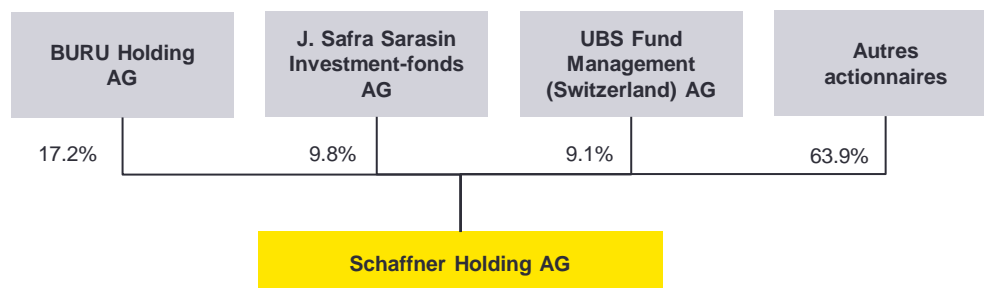
Les détails sur la sélection des méthodes et les résultats correspondants se trouvent à la section 3.

2

Description de l'entreprise

Schaffner propose des solutions électromagnétiques qui garantissent le fonctionnement efficace et fiable des systèmes électroniques

Structure juridique (au 31 mars 2023)



Source: SIX Swiss Exchange

Chiffres clés (base consolidée)

CHF 000	H1 21/22	H1 22/23	FY20/21	FY21/22
Division Industrielle				
Prise de commande	74,984	58,755	131,780	144,079
Chiffre d'affaires	63,638	67,442	108,612	128,465
Division Automobile				
Prise de commande	15,965	17,199	38,496	30,193
Chiffre d'affaires	15,273	17,325	38,650	29,720
Groupe				
Prise de commande	90,949	75,954	190,989	174,272
Chiffre d'affaires	78,911	84,767	172,479	158,185
Marge d'EBIT	9.0%	12.6%	8.7%	9.7%

Source: Schaffner Holding AG – rapport annuel consolidé au 30 septembre 2022, rapport semestriel consolidé au 31 mars 2023

Présentation de Schaffner

Schaffner Holding AG, avec ses filiales, développe, fabrique et vend des solutions pour les systèmes électroniques de puissance à l'échelle globale. Le portefeuille de produits du Groupe comprend des filtres de compatibilité électromagnétique (EMC), des composants électromagnétiques, des filtres harmoniques et des services connexes.

La société est organisée en deux divisions: Industrielle et Automobile.

- La division Industrielle développe et fabrique des filtres EMC et des filtres harmoniques qui protègent les systèmes électroniques de puissance contre les interférences de ligne du réseau électrique et garantissent leur fonctionnement fiable. Les principaux marchés desservis comprennent les systèmes d'entraînement à haut rendement énergétique, les énergies renouvelables, les systèmes d'alimentation électrique pour appareils électroniques, ainsi que les machines et la robotique.
- La division Automobile développe et fabrique des solutions de filtrage EMC et des composants magnétiques pour les véhicules hybrides et électriques, ainsi que des antennes pour les systèmes d'authentification sans clé.
- Schaffner a vendu sa division Power Magnetics le 30 juin 2021.

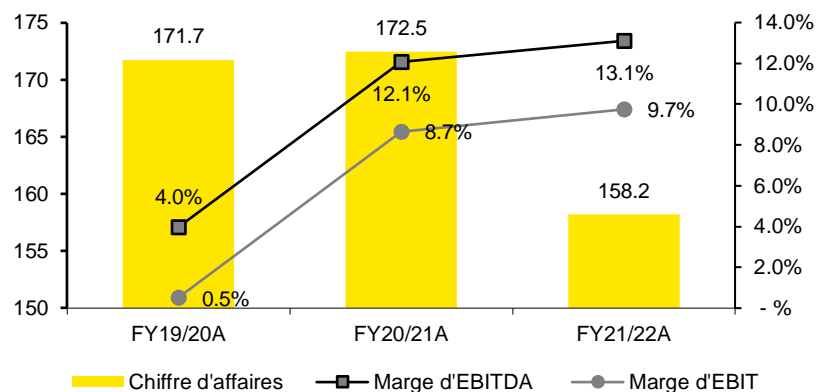
Basée à Luterbach (Suisse), Schaffner sert ses clients par le biais de ses propres centres d'ingénierie, de fabrication, de vente et d'application, avec une présence en Asie, en Europe et en Amérique du Nord.

Les comptes annuels consolidés de Schaffner ont été établis selon la norme comptable Swiss GAAP RPC et ont été audités par BDO AG. L'exercice financier de Schaffner se termine le 30 septembre.

Schaffner a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires mais une amélioration de sa rentabilité au cours des trois derniers exercices financiers

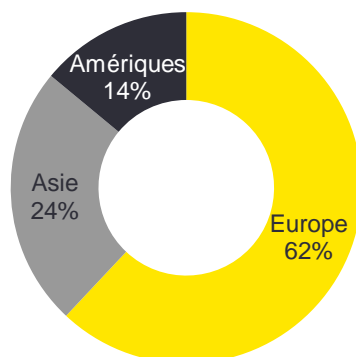
Chiffres clés historiques

Chiffre d'affaires net (CHFm), marge d'EBITDA, marge d'EBIT



Source: Schaffner Holding AG – rapport annuel consolidé des 30 septembre 2022 et 30 septembre 2021

Chiffre d'affaires net du premier semestre de FY22/23 par région



Source : Schaffner Holding AG – rapport annuel consolidé du 30 septembre 2022 et du 30 septembre 2021, rapport semestriel consolidé du 31 mars 2023

Commentaires sur le cours des affaires

Le chiffre d'affaires net de Schaffner a diminué de CHF 171.7 millions (m) en FY19/20 à CHF 158.2m en FY21/22. Selon les rapports annuels, le chiffre d'affaires a été affecté par les confinements liés au COVID-19 en Chine et la guerre en Ukraine.

En termes de rentabilité, l'évolution a été plus positive au cours des trois derniers exercices. La marge d'EBITDA de Schaffner est passée de 4.0% à 13.1% entre FY19/20 et FY21/22. Au premier semestre de FY22/23, la marge d'EBITDA a augmenté à 16.0%, par rapport à 12.1% au H1 21/22.

Lors de la pandémie COVID-19, Schaffner a réalisé une marge d'EBIT de 0.5% en FY19/20, qui a régulièrement augmenté pour atteindre 9.7% en FY21/22. Au premier semestre de FY22/23, la marge d'EBIT a augmenté à 12.6%, contre 9.0% au H1 21/22.

Le principal marché de Schaffner, basé sur le chiffre d'affaires net du premier semestre de l'exercice FY22/23, est l'Europe. Le fort développement de la région européenne est dû à la fois à la forte demande continue des marchés industriels et à une reprise progressive du secteur de l'automobile. Le chiffre d'affaires net en Asie et dans les Amériques a légèrement diminué en raison des effets de change. Au total, 62% du chiffre d'affaires net provient d'Europe, 24% d'Asie et 14% des Amériques.

Le business plan préparé par le Management jusqu'en FY26/27 a été actualisé en avril 2023 pour inclure des changements stratégiques majeurs (1/2)

Hypothèses du business plan

KPI (Business plan du Management)	
CAGR du chiffre d'affaires FY22/23-FY26/27 (%)	10.0%
Marge d'EBIT moyenne FY22/23-FY26/37 (%)	16.2%
Capex moyen par rapport au chiffre d'affaires FY22/23 à FY26/27 (%)	4.2%
Fonds de roulement moyens par rapport au chiffre d'affaires FY22/23 à FY26/27 (%)	28.8%
Aucun changement majeur de l'exposition géographique n'est attendu au cours de la période couverte par le business plan	

Élaboration du business plan

Le Management a préparé un business plan selon la norme comptable Swiss GAAP RPC avec une période prévisionnelle de 5 ans de FY22/23 à FY26/27.

Le business plan original a été préparé au moment de la mise à jour de la stratégie de Schaffner en août 2022 et a été approuvé par le conseil d'administration en place au moment de la préparation. Le plan a été réévalué en avril et mai 2023 pour inclure des changements majeurs et a été partiellement approuvé par le conseil d'administration. La période prévisionnelle ne tiennent compte que de la croissance organique, c'est-à-dire qu'aucune activité de fusion et d'acquisition n'est prise en considération. L'exercice FY22/23 est basé sur les dernières prévisions reflétant les résultats de juillet.

Le business plan d'août 2022 a été élaboré de manière « bottom-up » à partir des marchés locaux et en devises locales, tandis que la mise à jour de mai 2023 a été évaluée de manière « top-down » au niveau des divisions. Pour la division Industrielle, les projections pour le chiffre d'affaires et la marge brute ont été approuvées par le conseil d'administration. Pour la division Automobile, le chiffre d'affaires est basé sur les contrats existants pour FY22/23 et FY23/24 et sur l'estimation du Management pour les contrats remportés annuellement, basées sur les niveaux historiques. L'approbation du conseil d'administration pour la division automobile est en cours et est attendue avec la mise à jour régulière de la stratégie fin août / septembre 2023.

Le business plan est structuré comme suit :

- Projections du chiffre d'affaires et de rentabilité par division (Industrielle et Automobile)
- Projections consolidées du Groupe basées sur les projections par division et les coûts du Groupe
- Ajustement des éléments non récurrents pour FY21/22 et FY22/23 ayant un impact au niveau de l'EBITDA
- Plan des Capex et amortissements au niveau du Groupe et par division et considérant des investissements de croissance
- Plan de fonds de roulement commercial au niveau du Groupe. Nous avons ajusté les prévisions de fonds de roulement pour inclure d'autres éléments du fonds de roulement

Les objectifs du Management au cours de la période couverte par le business plan pour FY22/23 à FY26/27 sont résumés dans le tableau adjacent. Pour la division Industrielle, outre la croissance des ventes des solutions EMC, qui représente l'activité principale, le Management s'attend à ce que les initiatives stratégiques contribuent significativement à la croissance du chiffre d'affaires. Les initiatives stratégiques actuelles sont liées à la robotique, à la recharge des véhicules électriques, aux nouveaux accords de distribution en Europe et en Asie, à la croissance des comptes client majeurs et aux filtres EMC actifs pour répondre aux nouvelles normes. Le Management a commencé à exécuter des mesures pour chaque initiative et les initiatives sont examinées tous les trimestres.

Le business plan préparé par le Management jusqu'en FY26/27 a été actualisé en avril 2023 pour inclure des changements stratégiques majeurs (2/2)

Hypothèses du business plan

KPI (Scénario EY)	
CAGR du chiffre d'affaires FY22/23-FY26/27 (%)	5.0%
Marge d'EBIT moyenne FY22/23-FY26/27 (%)	12.1%
Capex moyen par rapport au chiffre d'affaires FY22/23 à FY26/27 (%)	4.7%
Fonds de roulement moyens par rapport au chiffre d'affaires FY22/23 à FY26/27 (%)	28.8%
Aucun changement majeur de l'exposition géographique n'est attendu au cours de la période couverte par le business plan	

Hypothèses de croissance basées sur des études de marché

Sous-secteur	Période de prévision	Prévision du CAGR
Filtre EMC	2022-2029	4.9%
Composant EMC	2023-2030	4.3%
Filtration EMC	2023-2028	5.5% - 5.9%
Moyenne (arrondie)		5%

Source: Études de marché; Maximize Market Research, Skyquest, Market Data Forecast, Markets and Markets

Élaboration du business plan

Analyse EY

Nous avons analysé en détail les hypothèses du business plan et en avons discuté avec le Management. Le Management a prévu une croissance du chiffre d'affaires (10% contre 5% de croissance du marché) et de la rentabilité plus élevée par rapport aux attentes du marché et à la performance financière historique de l'entreprise.

Par conséquent, nous avons élargi notre analyse pour inclure un deuxième scénario prévisionnel en remplaçant les taux de croissance prévus par le Management par les attentes du marché de 5% de croissance annuelle pour l'industrie de Schaffner au cours de la période prévisionnelle de FY23/24 à FY26/27. De plus, nous avons appliqué une marge d'EBITDA constante de 16.0% sur la période du business plan basée sur la rentabilité attendue par le Management en FY22/23.

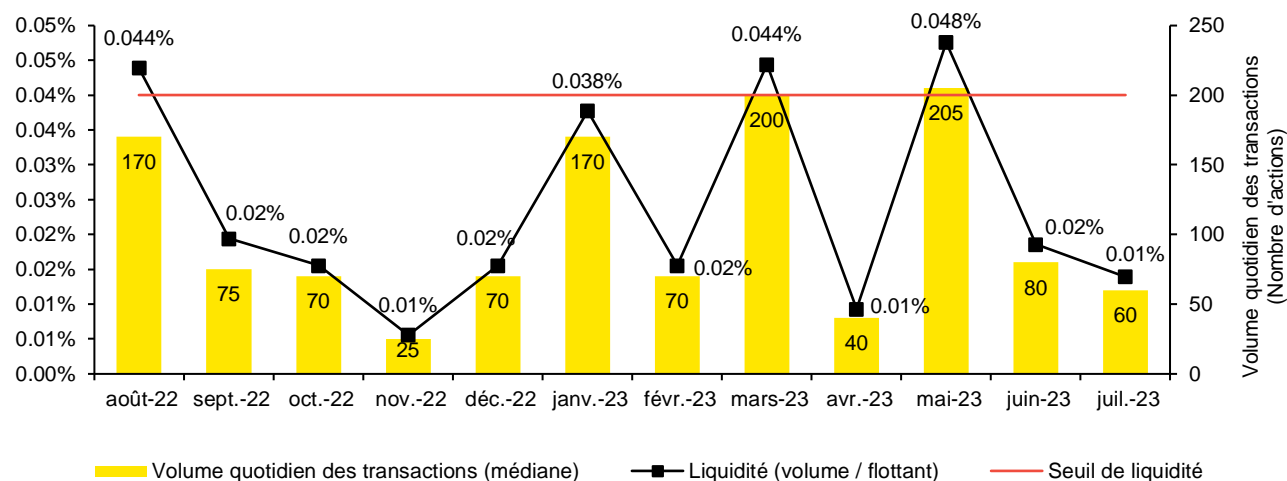
Les Capex et les dépenses d'amortissement ont été maintenus au même niveau absolu que dans les prévisions du Management et, dans la valeur terminale (TV), l'amortissement a été fixé à un niveau égal à celui des Capex. De même, le pourcentage de fonds de roulement net par rapport au chiffre d'affaires (moyenne de 28.8%) a été aligné sur les prévisions du Management.

Selon la circulaire No. 2 de la COPA, l'action Schaffner n'est pas considérée comme liquide

Volume des transactions et liquidité des actions Schaffner

Le graphique ci-dessous montre la médiane mensuelle du volume des transactions quotidien et de la liquidité au cours de la période d'observation allant du 01 août 2022 au 31 juillet 2023.

Conformément aux dispositions de la circulaire COPA No. 2 «Liquidité au sens du droit des OPA», un titre de participation est considéré comme liquide si, pendant au moins 10 des 12 mois complets précédant la publication de l'offre ou de l'annonce préalable, la médiane mensuelle du volume quotidien des transactions en bourse est égale ou supérieure à 0.04% de la fraction librement négociable du titre de participation (free float). Le seuil de liquidité est indiqué par la ligne rouge dans le graphique ci-dessous.



Source : Capital IQ, analyse d'EY

Analyse

Notre analyse a montré qu'au cours de la période pertinente précédant l'annonce préalable de l'Offre (du 01 août 2022 au 31 juillet 2023), le volume des transactions des actions Schaffner était supérieur au seuil de liquidité de 0.04 % seulement trois mois sur douze. Ainsi, l'action Schaffner ne peut pas être considérée comme liquide selon la définition de la COPA.

Le faible volume des transactions signifie que le prix de l'action peut être faussé, puisqu'il ne reflète pas directement toutes les informations actuelles et pertinentes pour la détermination de son prix.

3

Considérations d'évaluation

Comme principale méthode d'évaluation, nous avons appliqué la méthode DCF sur la base du business plan du Management ainsi que des analyses de marché et de scénarios supplémentaires

Différentes approches d'évaluation

Méthodes basées sur les revenus	Flux de trésorerie actualisés (DCF)
	Capacité bénéficiaire
Méthodes de marché	Multiples boursiers
	Multiples transactionnels
Méthodes basées sur les coûts	Valeur nette des actifs
	Valeur à neuf

Principale méthode utilisée

Approche du marché, des revenus et des coûts

Lors de l'évaluation d'une entreprise, une distinction générale peut être faite entre les méthodes basées sur les revenus, les méthodes de marché et les méthodes basées sur les coûts:

- **Les méthodes basées sur les revenus** évaluent une entreprise en fonction des flux de trésorerie attendus que l'entreprise devrait générer à l'avenir. Les flux de trésorerie sont actualisés à la date d'évaluation.
- **Les méthodes de marché** calculent la valeur en fonction de ce que les acteurs du marché ont effectivement payé ou sont disposés à payer pour des actifs ou des sociétés comparables dans l'environnement actuel du marché.
- **Les méthodes basées sur les coûts** reposent sur le principe qu'un investisseur prudent ne paiera pas plus pour un actif que le coût de son remplacement par une unité nouvelle, identique ou similaire, d'une utilité équivalente. Les méthodes de coût ne sont généralement utilisées que dans des circonstances spécifiques lors d'évaluations d'entreprises.

Principale méthode d'évaluation : méthode des flux de trésorerie actualisés (DCF)

La méthode DCF détermine la valeur d'exploitation d'une entreprise en actualisant les flux de trésorerie disponibles attendus (FCFs) au moyen du coût moyen pondéré du capital (WACC). Pour déterminer la valeur des capitaux propres, la dette nette de l'entreprise est déduite de la valeur de l'entreprise. En outre, d'autres actifs (passifs) qui ne sont pas inclus dans le calcul du FCF sont ajoutés (soustraits).

Sur la base de l'hypothèse de la poursuite des activités de l'entreprise, un FCF durable est déterminé après la période de planification financière explicite, ce qui constitue la base du calcul de la valeur résiduelle (à perpétuité). Cette valeur résiduelle comprend la valeur de tous les FCFs futurs après la période du plan d'entreprise et est calculée à l'aide de la formule de croissance perpétuelle de Gordon.

En complément, nous utilisons les méthodes du marché telles que les multiples boursiers et transactionnels pour tenir compte de la perspective du marché.

Le WACC reflète la composition des divisions de marché ainsi que l'exposition de Schaffner aux devises étrangères

WACC

Coût moyen pondéré du capital, WACC		
Taux sans risque	a	3.0%
Prime de risque du marché	b	6.0%
Bêta ajusté désendetté	c	1.01x
Bêta ajusté endetté	d	1.12x
Prime de taille	e	3.1%
Coût des capitaux propres		12.8%
Taux sans risque		3.0%
Prime de risque	f	0.8%
Coût de l'endettement		3.8%
Ratio de capitaux propres		90.3%
Ratio d'endettement	g	9.7%
Taux d'impôt	h	16.0%
WACC		11.8%

Source: Capital IQ, Refinitiv, Kroll, analyse d'EY

Principales hypothèses du WACC

- a** Le taux sans risque utilisé correspond à la moyenne pondérée par le chiffre d'affaires du rendement des obligations d'État à 10 ans, reflétant l'exposition actuelle de Schaffner aux devises étrangères. Selon le Management, les chiffres financiers figurant dans le business plan, qui sont générés en devises étrangères, sont convertis en francs suisses à l'aide d'un taux unique (c'est-à-dire sans taux à terme), de sorte que l'actualisation sur une base pondérée en fonction des devises soit cohérente.
- b** La prime de risque de marché est la différence entre le rendement du marché boursier et le taux sans risque. La prime de risque de marché utilisée est basée sur des études de marché d'EY.
- c** Le bêta reflète le risque systématique d'une action et est observé sur le marché des capitaux. Le « désendettement », qui tient compte de la structure du capital, permet d'obtenir le bêta ajusté désendetté. Le « désendettement » neutralise les effets dus aux différentes structures du capital. Le bêta ajusté désendetté (selon Blume) a été déduit à partir de la médiane du groupe de comparaison. Les bêtas endettés sont calculés sur la base des données de rendement mensuel sur 5 ans (60 points de données sont utilisés dans notre analyse de régression; voir annexes).
- d** Le bêta ajusté endetté résulte du « réendettement » (selon la méthode des praticiens) du bêta ajusté désendetté avec la structure de capital cible (médiane de la structure du capital du groupe de sociétés comparables).
- e** Des études empiriques montrent que les petites entreprises génèrent des rendements plus élevés à long terme que les grandes, mais qu'elles sont également associées à des risques plus élevés pour lesquels le marché exige une compensation. Nous avons utilisé une prime de taille (micro-cap) conformément à Kroll.
- f** Prime de risque de crédit selon la courbe de rendement des entreprises comparables – z-spread (Non financials, EUR, A, 10Y) (Refinitiv).
- g** Le ratio d'endettement (ou ratio des capitaux propres) se base sur le ratio d'endettement (de capitaux propres) médian du groupe d'entreprises comparables. Il est utilisé pour le réendettement du bêta ajusté désendetté et pour pondérer le coût de la dette (coût des capitaux propres) dans le WACC.
- h** Taux d'imposition des sociétés (nominal) : Taux d'imposition attendu à moyen terme selon le Management. Celui-ci est utilisé pour calculer l'avantage fiscal du financement par emprunt.
 - Aucune prime de risque propre au business plan n'a été appliquée compte tenu de notre analyse des scénarios baissiers.

La méthode DCF donne une estimation ponctuelle de CHF 336.4 par action Schaffner

Synthèse de l'estimation DCF

Devise: CHF 000	Mgmt. plan	EY adj. plan
Somme des flux de trésorerie disponibles actualisés	79,393	51,421
Valeur terminale actualisée	178,431	121,853
Valeur d'entreprise	257,823	173,275
(Dette nette) / trésorerie nette	(8,932)	
Valeur des capitaux propres	248,891	164,343
Actifs d'impôt différé (DTA)	5,593	
Valeur des capitaux propres incl. DTA	254,484	169,936
Nombre d'actions donnant droit à des dividendes (au 31 mars 2023)	630.813	
Valeur de l'action (CHF)	403.4	269.4
Pondération des scénarios	50 %	50 %
Valeur de l'action, point médian	336.4	

Devise: CHF 000	31 mars 2023
Excédent de trésorerie	-
Autres actifs financiers non courants	933
Dettes à court terme	(5,392)
Dérivés	(169)
Passifs d'impôt différé	(335)
Provisions à long terme	(3,969)
Dette nette	(8,932)

Source: Management information, analyse d'EY

Hypothèses clés et calcul de la valeur DCF

L'évaluation est effectuée à un niveau consolidé sur la base du business plan de Schaffner pour les exercices FY22/23 à FY26/27. Les principales hypothèses suivantes ont été appliquées :

- Date d'évaluation : 16 août 2023
- Date du bilan pour le calcul de la dette nette : 31 mars 2023
- Convention d'actualisation semestrielle
- Taux d'imposition du Groupe : 16% (taux d'imposition attendu à moyen terme selon le Management)
- Taux de croissance perpétuel pour la dérivation de la valeur terminale (résiduelle) : 2.1%, correspondant au taux d'inflation à long terme attendu selon Oxford Economics pondéré en fonction du chiffre d'affaires
- Marge d'EBITDA en valeur terminale d'environ 18% sur la base de la marge EBITDA moyenne pour la période FY20/21-FY26/27.

L'estimation DCF est constituée de la somme des FCFs désendettés actualisés sur la période de planification explicite et de la valeur terminale actualisée.

De plus, nous avons élargi notre analyse pour inclure un deuxième scénario de prévision fondé sur les hypothèses suivantes :

- Estimations de la croissance du marché de l'industrie de Schaffner au cours de la période FY23/24-FY26/27
- Marge d'EBITDA constante de 16% basée sur les prévisions actuelles du Management pour l'exercice FY22/23, qui a également été appliquée à la valeur terminale.

Rapprochement de la valeur d'entreprise à la valeur des capitaux propres

La dette nette de Schaffner se compose de prêts bancaires, de contrats de location-financement et d'autres éléments de dette financière et a été déduite pour calculer la valeur des capitaux propres. La trésorerie est considérée comme entièrement opérationnelle et fait partie du fonds de roulement net. Selon le Management, il n'existe pas d'actifs/passifs hors exploitation ni de passif éventuel qui pourraient être pris en compte dans l'évaluation. Cependant, la société a reporté des pertes fiscales au fil des ans et a comptabilisé un actif d'impôt différé (DTA) de CHF 5.6m au 31 mars 2023. Par conséquent, nous avons ajusté l'actif d'impôt différé lors du calcul de la valeur des capitaux propres. Les filiales de la société sont entièrement détenues et aucune participation minoritaire n'a été ajustée dans la valeur des capitaux propres.

Sur la base des hypothèses sous-jacentes, des informations fournies par le Management, ainsi que de nos propres considérations, et en appliquant un deuxième scénario prévisionnel, nous avons déterminé une fourchette de valeur des capitaux propres de CHF 269.4 à 403.4 par action Schaffner en utilisant la méthode DCF. En accordant une pondération égale au business plan du Management et au plan ajusté d'EY, la valeur par action Schaffner est de CHF 336.4.

Sur la base de notre analyse de sensibilité, la valeur DCF de Schaffner se situe entre CHF 318.7 et CHF 355.2 par action.

Synthèse des sensibilités

Détermination de la fourchette de valeurs

Valeur par action, point médian basé sur le DCF

CHF 000		Sensibilité WACC				
		11.3%	11.6%	11.8%	12.1%	12.3%
Taux de croissance perpétuelle	1.6%	343.0	334.5	326.4	318.7	311.4
	1.8%	348.5	339.7	331.3	323.3	315.7
	2.1%	354.3	345.1	336.4	328.1	320.2
	2.3%	360.5	350.9	341.8	333.2	325.0
	2.6%	367.0	357.0	347.5	338.5	330.0

CHF 000		Sensibilité WACC				
		11.3%	11.6%	11.8%	12.1%	12.3%
Marge d'EBITDA perpétuelle (%)	16.7%	333.6	325.1	317.0	309.4	302.1
	17.2%	344.0	335.1	326.7	318.7	311.2
	17.7%	354.3	345.1	336.4	328.1	320.2
	18.2%	364.7	355.2	346.1	337.5	329.3
	18.7%	375.1	365.2	355.8	346.9	338.4

Source: EY analysis

En plus de la valeur médiane du DCF par action, nous avons analysé deux scénarios de sensibilités concernant la valeur par action Schaffner. Les analyses montrent les sensibilités de la valeur de l'action aux changements dans les hypothèses fondamentales de l'évaluation (voir les tableaux ci-contre).

Dans la première analyse de sensibilité, qui présente les deux scénarios DCF combinés, nous avons déterminé une fourchette de valeur de CHF 323.3 à CHF 350.9 par action Schaffner en modifiant le WACC et le taux de croissance perpétuelle de +/- 0.25 point de pourcentage.

La seconde analyse de sensibilité avec les deux scénarios combinés montre une fourchette de valeur de CHF 318.7 à CHF 355.2 par action Schaffner avec un changement du WACC de +/- 0,25 et de la marge d'EBITDA en valeur terminale de +/- 0,5 point de pourcentage, respectivement.

En tenant compte des deux analyses de sensibilité, nous déterminons une fourchette de valeur de CHF 318.7 à CHF 355.2 par action Schaffner.

3 Considérations d'évaluation

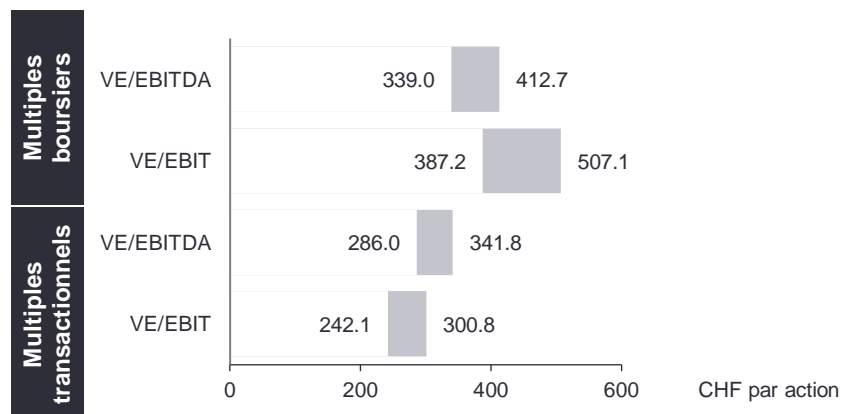
La méthode du marché donne une fourchette de valeur comprise entre CHF 242.1 et CHF 507.1 par action de Schaffner (1/2)

Home	1 Introduction
	2 Description de l'entreprise
	3 Considérations d'évaluation
	4 Conclusion de l'évaluation
	5 Annexes

Méthode de marché

Devise: CHF 000						
Multiples boursiers						
	VE/EBITDA			VE/EBIT		
	FY21/22	LTM		FY21/22	LTM	
Multiple	9.8x	10.1x	8.9x	15.2x	16.3x	13.2x
EBIT(DA)	20,718	24,724	25,000	15,399	18,986	19,400
Valeur de l'action (CHF)	339.0	412.7	367.5	387.2	507.1	421.2

Devise: CHF 000						
Multiples transactionnels						
	VE/EBITDA			VE/EBIT		
	FY21/22	LTM		FY21/22	LTM	
Multiple	8.2x	8.2x	8.2x	9.3x	9.3x	9.3x
EBIT(DA)	20,718	24,724	25,000	15,399	18,986	19,400
Valeur de l'action (CHF)	286.0	338.2	341.8	242.1	294.7	300.8



Synthèse de la fourchette d'évaluation par les multiples

Multiples boursiers

Pour calculer les multiples boursiers, nous nous sommes basés sur le même groupe d'entreprises comparables que pour le calcul du coût du capital. Pour plus de détails, veuillez consulter l'annexe.

Notre analyse est basée sur l'EBITDA et l'EBIT comme indicateurs de référence relative. L'utilisation des multiples d'EBIT(DA) est largement acceptée dans la pratique de l'évaluation.

Pour calculer la valeur d'entreprise totale (VE), nous avons appliqué des multiples de VE/EBITDA de 9.8x, 10.1x et 8.9x (FY22, derniers douze mois (LTM), et FY23, respectivement) et des multiples de VE/EBIT de 15.2x, 16.3x et 13.2x (FY22, LTM et FY23, respectivement), basés sur les multiples médians des sociétés comparables appliqués à l'EBITDA et l'EBIT ajustés du Management pour FY21/22, LTM et FY22/23.

Après la déduction de la dette financière de CHF 8.9m et l'ajustement des DTA de CHF 5.6m, les capitaux propres se situent dans une fourchette de CHF 213.8m à CHF 319.9m pour Schaffner au 16 août 2023. Compte tenu du nombre d'actions en circulation, il en résulte une fourchette de valeur de CHF 339.0 à CHF 507.1 par action Schaffner avec un point médian de CHF 423.0.

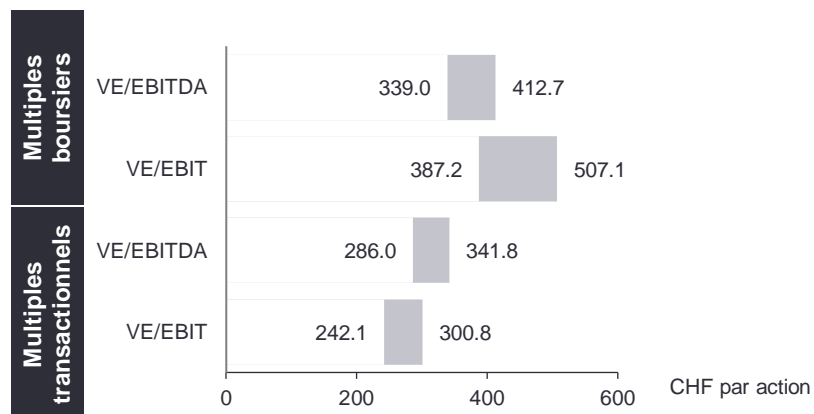
3 Considérations d'évaluation

La méthode du marché donne une fourchette de valeur comprise entre CHF 242.1 et CHF 507.1 par action de Schaffner (2/2)

Méthode de marché

Devise: CHF 000						
Multiples boursiers						
	VE/EBITDA		FY22/ 23	VE/EBIT		FY22/ 23
	FY21/ 22	LTM		FY21/ 22	LTM	
Multiple	9.8x	10.1x	8.9x	15.2x	16.3x	13.2x
EBIT(DA)	20,718	24,724	25,000	15,399	18,986	19,400
Valeur de l'action (CHF)	339.0	412.7	367.5	387.2	507.1	421.2

Devise: CHF 000						
Multiples transactionnels						
	VE/EBITDA		FY22/ 23	VE/EBIT		FY22/ 23
	FY21/ 22	LTM		FY21/ 22	LTM	
Multiple	8.2x	8.2x	8.2x	9.3x	9.3x	9.3x
EBIT(DA)	20,718	24,724	25,000	15,399	18,986	19,400
Valeur de l'action (CHF)	286.0	338.2	341.8	242.1	294.7	300.8



Synthèse de la fourchette d'évaluation par les multiples

Multiples transactionnels

Pour les multiples transactionnels, nous avons analysé des transactions comparables dans le secteur d'activité de Schaffner avec des données d'évaluation suffisantes. Les transactions ont été sélectionnées principalement sur la base de la description de l'activité de la cible et seules les transactions majoritaires ont été incluses dans la fourchette finale.

Comme pour les multiples boursiers, notre analyse était basée sur les multiples de VE/EBITDA et de VE/EBIT.

Pour calculer la VE, nous avons appliqué des multiples de VE/EBITDA et de VE/EBIT médians de 8.2x et 9.3x, respectivement, à l'EBITDA et l'EBIT ajustés du Management pour FY21/22, LTM et FY22/23.

Après déduction de la dette financière et ajustement des DTA, il en résulte une fourchette de valeur des fonds propres de CHF 152.7m à CHF 215.6m pour Schaffner. Compte tenu du nombre d'actions en circulation, il en résulte une fourchette de valeur de CHF 242.1 à CHF 341.8 par action Schaffner avec un point médian de CHF 291.9.

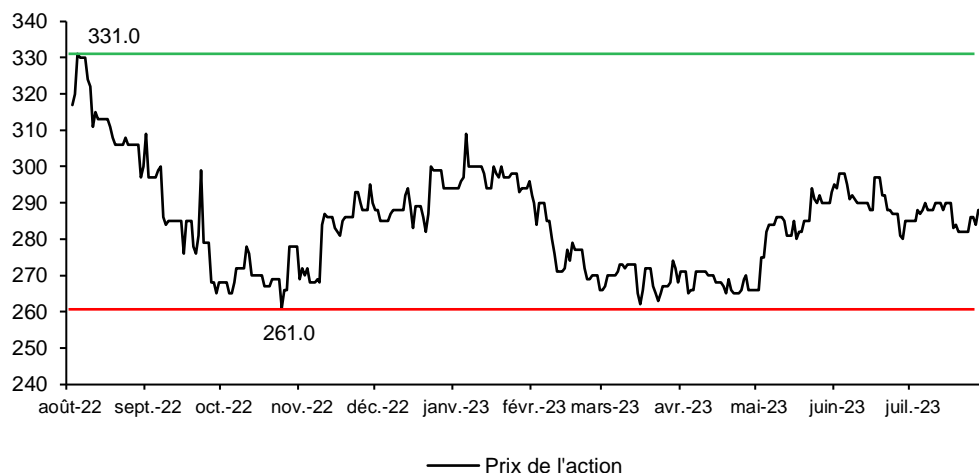
Au cours des douze derniers mois, le prix de l'action Schaffner s'est situé dans une fourchette allant de CHF 261.0 à CHF 331.0

Évolution du prix de l'action

Le graphique ci-dessous présente la performance du prix de l'action Schaffner sur la période considérée allant du 01 août 2022 au 31 juillet 2023.

Le prix de clôture le plus faible des douze derniers mois était de CHF 261.0 et a été observé le 24 octobre 2022. Le prix de clôture le plus élevé des douze derniers mois a été de CHF 331.0 et a été observé le 04 août 2022.

Au 31 juillet 2023, le prix de clôture de l'action Schaffner était de CHF 287.0.



Source : Capital IQ, analyse d'EY

Estimations des analystes boursiers

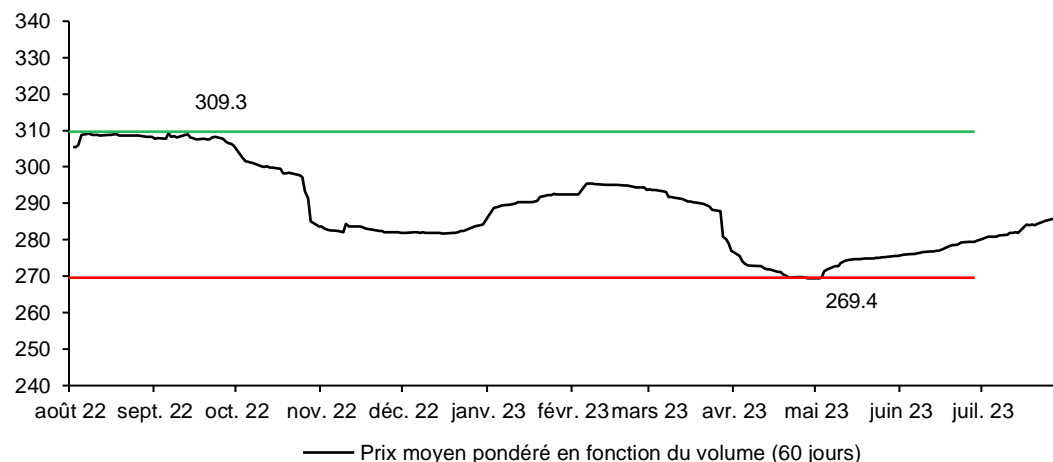
L'action Schaffner est peu couverte par les banques et les courtiers. Nous n'avons pu retrouver aucune estimation d'analyste boursier via Refinitiv. Toutefois, le 04 mai 2023 (après la publication des *résultats semestriels*), la *Zürcher Kantonalbank* a estimé la juste valeur d'une action Schaffner à CHF 318 en appliquant son modèle DCF « normalisé ».

Évolution du VWAP(60)

Le graphique ci-dessous présente le prix moyen pondéré en fonction du volume sur 60 jours (VWAP(60)) des actions Schaffner sur la période considérée allant du 01 août 2022 au 31 juillet 2023.

La valeur la plus basse du VWAP(60) au cours des douze derniers mois était de CHF 269.4 et a été mesurée le 02 mai 2023. La valeur la plus élevée était de CHF 309.3 et a été mesurée le 06 septembre 2022.

Au 31 juillet 2023, le VWAP (60) de l'action Schaffner s'élevait à CHF 286.9.

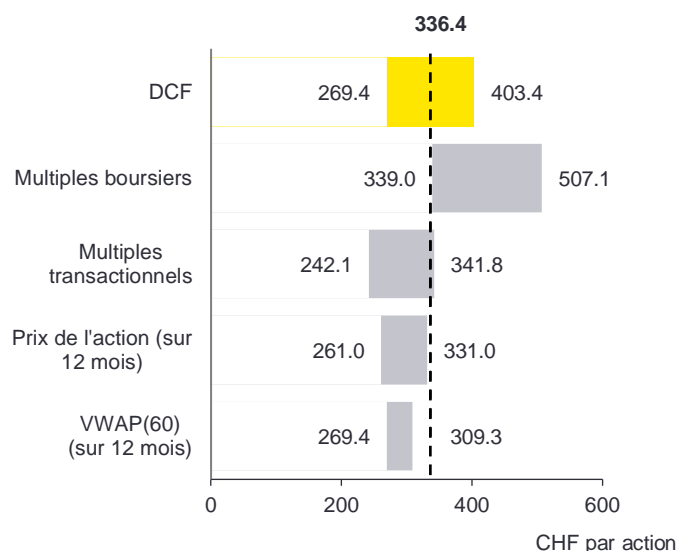


4

Conclusion de l'évaluation

Sur la base de notre évaluation, le prix minimum de Schaffner est de CHF 336.4 par action

Aperçu des résultats de l'évaluation



Source : Analyse d'EY

Principale méthode utilisée

---- Prix minimum

Conclusion de l'évaluation

L'analyse « Football field » à gauche montre nos résultats d'évaluation au 16 août 2023.

En utilisant la méthode DCF avec les deux scénarios, il en résulte une fourchette de valeur entre CHF 296.4 et CHF 403.4 par action de Schaffner. La méthode DCF, qui est notre principale méthode d'évaluation, est basée sur la continuité de l'exploitation et, contrairement aux méthodes de marché, permet de prendre en compte des facteurs spécifiques à l'entreprise.

L'application de la méthode de marché conduit à une fourchette de valeur de l'action de Schaffner comprise entre CHF 339.0 et CHF 507.1 pour les multiples de boursiers et de CHF 242.1 à CHF 341.8 pour les multiples transactionnels. Les résultats obtenus par les méthodes de marché confirment la conclusion sur la valeur basée sur la méthode DCF. En outre, en donnant un poids égal à la méthode DCF et aux méthodes de marché, la valeur de l'action obtenue soutient notre conclusion sur la valeur finale.

En plus de nos propres considérations, le graphique à gauche montre la fourchette du prix de l'action sur douze mois et le prix moyen pondéré par volume (VWAP(60)). Toutefois, en raison de la liquidité insuffisante du titre, ces valeurs n'ont qu'une signification limitée et ne sont donc pas prises en compte pour déterminer la valeur de l'action Schaffner. Le prix des actions et le VWAP(60) à la date d'évaluation du 31 juillet 2023 sont respectivement de CHF 287.0 et CHF 286.9.

Sur la base des méthodes d'évaluation appliquées et des considérations ci-dessus, nous considérons le résultat de l'évaluation DCF comme base déterminante de la valeur. Notre estimation ponctuelle s'élève à CHF 336.4 par action Schaffner comme prix minimum conformément à l'art. 42, al. 4, de la FMIO-FINMA.

Le rapport d'évaluation a été achevé le 15 août 2023.

Ernst & Young AG

Marc Filleux, CFA
Partner

Hannes Schobinger, CFA
Partner

5

Annexes

Bêta et structure du capital au 31 juillet 2023

Home	1 Introduction
	2 Description de l'entreprise
	3 Considérations d'évaluation
	4 Conclusion de l'évaluation
	5 Annexes

Nom de l'entreprise	Pays	Devise	Date	Capital boursière (CHFm)	Capital boursière	Intérêts mino.	Actions privilégiées	Dette totale	Dette / capital total	Bêta ajusté	Bêta ajusté non-endetté
TE Connectivity Ltd.	Suisse	USD	06/30/23	39,099	45,047	107	-	4,246	8.6%	1.22	1.12
Murata Manufacturing Co., Ltd.	Japon	JPY	06/30/23	32,014	5,242,448	(239)	-	159,170	2.9%	1.06	1.03
TDK Corporation	Japon	JPY	06/30/23	12,593	2,062,265	5,692	-	799,895	27.9%	1.18	0.85
Yageo Corporation	Taiwan	TWD	06/30/23	5,298	192,127	-	-	14,392	7.0%	1.68	1.57
Vishay Intertechnology, Inc.	États-Unis	USD	07/01/23	3,413	3,932	4	-	773	16.4%	1.20	1.00
Taiyo Yuden Co., Ltd.	Japon	JPY	06/30/23	3,222	527,591	-	-	133,385	20.2%	1.16	0.92
ESCO Technologies Inc.	États-Unis	USD	06/30/23	2,248	2,590	-	-	185	6.7%	1.09	1.02
Huber+Suhner AG	Suisse	CHF	12/31/22	1,395	1,395	3	-	-	0.0%	1.09	1.09
CTS Corporation	États-Unis	USD	06/30/23	1,215	1,399	-	-	107	7.1%	0.81	0.75
Bel Fuse Inc.	États-Unis	USD	06/30/23	594	685	-	-	83	10.8%	1.48	1.32
King Core Electronics Inc.	Taiwan	TWD	06/30/23	68	2,462	-	-	617	20.0%	1.23	0.99
InTiCa Systems SE	Allemagne	EUR	06/30/23	29	31	-	-	30	49.1%	0.89	0.45
Min									0.0%	0.81	0.45
Max									49.1%	1.68	1.57
Moyenne									14.7%	1.18	1.01
Médiane									9.7%	1.17	1.01

Note: Les bêtas endettés sont calculés sur la base des données de rendement mensuel sur 5 ans (i.e. que 60 points de données sont utilisés dans notre analyse de régression).

Source : Capital IQ, analyse d'EY

Multiples boursiers au 31 juillet 2023

Home	1 Introduction
	2 Description de l'entreprise
	3 Considérations d'évaluation
	4 Conclusion de l'évaluation
	5 Annexes

Nom de l'entreprise	Ticker	Pays	Devise	Capital. boursière (CHFm)	Capital. boursière	VE/EBITDA FY22	VE/EBITDA LTM	VE/EBITDA FY23	VE/EBIT FY22	VE/EBIT LTM	VE/EBIT FY23
TE Connectivity Ltd.	NYSE:TEL	Suisse	USD	39,099	45,047	12.9x	13.8x	14.0x	16.3x	17.8x	18.0x
Murata Manufacturing Co., Ltd.	TSE:6981	Japon	JPY	32,014	5,242,448	10.6x	11.5x	10.4x	16.4x	18.8x	16.7x
TDK Corporation	TSE:6762	Japon	JPY	12,593	2,062,265	6.2x	6.3x	5.7x	14.1x	14.8x	11.2x
Yageo Corporation	TWSE:2327	Taiwan	TWD	5,298	192,127	3.6x	4.2x	4.6x	4.5x	5.6x	6.4x
Vishay Intertechnology, Inc.	NYSE:VSH	États-Unis	USD	3,413	3,932	4.5x	4.5x	5.2x	5.7x	5.8x	6.6x
Taiyo Yuden Co., Ltd.	TSE:6976	Japon	JPY	3,222	527,591	8.2x	8.9x	8.5x	17.1x	30.1x	17.0x
ESCO Technologies Inc.	NYSE:ESE	États-Unis	USD	2,248	2,590	16.8x	15.0x	14.8x	24.2x	20.9x	20.3x
Huber+Suhner AG	SWX:HUBN	Suisse	CHF	1,395	1,395	9.5x	9.5x	9.3x	12.1x	12.1x	12.2x
CTS Corporation	NYSE:CTS	États-Unis	USD	1,215	1,399	10.1x	10.7x	10.7x	13.1x	14.2x	14.1x
Bel Fuse Inc.	NasdaqGS:BELF.A	États-Unis	USD	594	685	8.0x	6.3x	7.7x	9.7x	7.1x	8.2x
King Core Electronics Inc.	TWSE:6155	Taiwan	TWD	68	2,462	18.6x	29.4x	N/A	26.1x	49.7x	N/A
InTiCa Systems SE	XTRA:IS7	Allemagne	EUR	29	31	10.9x	13.5x	N/A	39.7x	123.8x	N/A
Min						3.6x	4.2x	4.6x	4.5x	5.6x	6.4x
Max						18.6x	29.4x	14.8x	39.7x	123.8x	20.3x
Moyenne						10.0x	11.1x	9.1x	16.6x	26.7x	13.1x
Médiane						9.8x	10.1x	8.9x	15.2x	16.3x	13.2x

Source : Capital IQ, analyse d'EY

Multiples transactionnels

Home	1 Introduction
	2 Description de l'entreprise
	3 Considérations d'évaluation
	4 Conclusion de l'évaluation
	5 Annexes

Cible	Pays	Date de la transaction	Acheteurs/ Investisseurs	Devise	Valeur d'acquisition (m)	Pourcentage acquis	VE implicite (m)	VE/Chiffre d'affaires implicite	VE/EBITDA implicite	VE/EBIT implicite
Schurter Holding AG	Suisse	01/09/23	Capvis AG	CHF	511	n/a	511	n/a	n/a	n/a
Excelpoint Technology Ltd.	Singapour	04/13/22	WT Semiconductor Pte. Ltd.	USD	170	100 %	256	0,2x	7,9x	8,7x
C&K Components LLC	États-Unis	04/08/22	Littelfuse, Inc.	CHF	505	100 %	505	2,7x	n/a	n/a
KEMET Corporation	États-Unis	11/11/19	Yageo	USD	1580	100 %	1693	1,2x	6,7x	8,4x
Brightking Holdings Limited	Chine	04/27/18	Yageo Corporation	USD	111	73 %	106	1,2x	8,3x	9,8x
Laird Ltd	Royaume-Uni	03/01/18	Advent International Corp	GBP	999	100 %	1,163	1,2x	11,6x	18,2x
Aero Stanrew Limited	Royaume-Uni	12/21/15	TT Electronics plc	GBP	42	100 %	42	2,6x	13,2x	n/a
TE Connectivity Ltd. (Circuit Protection Devices Business)	Suisse	11/09/15	Littelfuse, Inc.	USD	348	100 %	348	1,8x	9,2x	n/a
Cobham Inmet; Cobham Weinschel	États-Unis	04/23/15	API Technologies Corp	GBP	54	100 %	74	1,7x	7,3x	8,0x
Noratel AS	Norvège	06/05/14	DiscoverIE Group plc	GBP	30	100 %	74	1,0x	8,2x	10,6x
Min								0,2x	6,7x	8,0x
Max								2,7x	13,2x	18,2x
Moyenne								1,5x	9,0x	10,6x
Médiane								1,2x	8,2x	9,3x

Source: Capital IQ, Mergermarket, analyse d'EY

Bilan consolidé – actifs et passifs

Devise: CHF 000	FY19/20	FY20/21	FY21/22	H1 22/23
Immobilisations incorporelles	981	1,363	912	699
Immobilisations corporelles	32,986	25,594	25,004	24,897
Autres actifs financiers non courants	1,011	1,032	904	933
Actifs d'impôt différé	8,465	6,467	6,154	5,593
Total des actifs immobilisés	43,443	34,456	32,974	32,122
Charges payées d'avance et revenus différés	1,036	1,143	1,166	1,855
Inventaire	31,602	29,578	38,202	31,594
Autres actifs financiers circulants	2,020	1,476	526	911
Autres créances	2,892	3,650	2,294	2,211
Créances clients	32,907	25,621	30,703	26,447
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,219	24,026	14,960	13,519
Total des actifs circulants	84,676	85,494	87,851	76,537
Total des actifs	128,119	119,950	120,825	108,659
Passifs d'impôt différé	312	251	283	335
Provisions à long terme	4,498	4,157	3,987	3,969
Dettes à long terme	34,374	12,105	284	-
Total des passifs non courants	39,184	16,513	4,554	4,304
Charges à payer	9,772	11,749	8,693	7,725
Provisions à court terme	1,367	942	589	415
Autres dettes à court terme	4,439	2,743	3,079	3,416
Dettes fournisseurs	15,772	19,936	23,328	12,708
Dettes à court terme	222	233	10,583	5,392
Produits dérivés	412	261	145	169
Total des passifs courants	31,984	35,864	46,417	29,825
Total du passif	71,168	52,377	50,971	34,129

Source : Schaffner Holding AG – rapport annuel consolidé du 30 septembre 2022 et du 30 septembre 2021, rapport semestriel consolidé du 31 mars 2023

Compte de résultat consolidé

Devise: CHF 000	FY19/20	FY20/21	FY21/22	H1 22/23
Chiffre d'affaires	171,736	172,479	158,185	84,768
Coût des marchandises vendus	(125,413)	(116,910)	(107,815)	(55,483)
Marge brute	46,323	55,569	50,370	29,285
Frais de marketing et de vente	(16,297)	(15,013)	(13,584)	(7,740)
Frais de recherche et développement	(16,073)	(15,260)	(12,445)	(6,091)
Frais généraux et administratifs	(9,283)	(8,966)	(8,942)	(4,761)
Autres charges d'exploitation	-	(13,008)	-	-
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	4,670	3,322	15,399	10,692
Charges financières nettes	(1,033)	(1,420)	(1,231)	386
Bénéfice avant impôt (EBIT)	3,638	1,901	14,168	11,078
Impôt sur le revenu	(923)	(4,195)	(1,550)	(1,274)
Bénéfice/(perte) net de la période	2,715	(2,295)	12,618	9,804

Source : Schaffner Holding AG – rapport annuel consolidé du 30 septembre 2022 et du 30 septembre 2021, rapport semestriel consolidé du 31 mars 2023

Abréviations

AG / SA	Aktiengesellschaft / Société anonyme	VWAP	Prix moyen pondéré en fonction du volume
CAGR	Taux de croissance annuel moyen	WACC	Coût moyen pondéré du capital
Capex	Dépenses d'investissement	ZKB	Banque cantonale de Zurich
CHF	Franc suisse		
m	Millions		
COPA	Commission des offres publiques d'acquisitions		
DCF	Flux de trésorerie actualisés		
DTA	Actifs d'impôt différés		
EBIT	Bénéfice avant intérêts et impôts		
EBITDA	Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements		
EMC	Electromagnetic compatibility		
EY	Ernst & Young AG, Suisse		
FCF	Flux de trésorerie disponible		
FYXX/XX	Exercice 20XX/20XX		
H1 XX/XX	Premier semestre de l'exercice 20XX/20XX		
KPI	Indicateur de rendement clé		
LTM	Douze derniers mois		
Management / mgmt.	Management de Schaffner Holding AG		
n/a	Non disponible / non applicable		
NPV	Valeur actualisée nette		
SIX	Bourse suisse		
SLI	Swiss Leader Index de la SIX Swiss Exchange		
TV	Valeur terminale / résiduelle		
VE	Valeur d'entreprise		

