

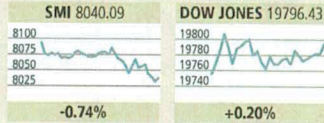
# L'AGEFI

QUOTIDIEN DE L'AGENCE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE À GENÈVE

LuxLeaks et journalistes  
Débat relancé  
en appel  
à Luxembourg PAGE 18



JA-PP/JOURNAL - CASE POSTALE 61 - CH-1026 ECHANDENS-DENEGES



## BANQUE NATIONALE ET RÉSERVE FÉDÉRALE Semaine cruciale mais à relativiser

PAGE 10

## EFFET BÂLE IV ET REFLATION ANNONCÉE Le groupe UBS parmi les favoris

PAGE 3

## PERSPECTIVES DE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PB Vers un changement de régime

PAGE 3

## CONSUMMATEURS ET UBÉRISATION Prises de position officielles

PAGE 6

## LEX WEBER DANS LE VALAIS ET LES GRISONS Effet à la baisse sur les prix

PAGE 6

## ZURICH INSURANCE ET ASSURANCE VOYAGE Acquisition clé en Océanie

PAGE 5

## RESTITUTION DES FONDS DES POTENTATS Plus de 2 milliards en trente ans

PAGE 7

## VISITE D'ÉTAT DU PRÉSIDENT XI JINPING Confirmée avec le WEF à Davos

PAGE 3

## Intéressante question de gouvernance



**IVO FURRER.** Le CEO depuis huit ans de Swiss Life Suisse va passer au conseil du concurrent direct Helvetia.

Après l'annonce par Swiss Life la semaine dernière d'un nouveau responsable des affaires suisses à partir du 1er avril en la personne de Markus Leigundgut, c'est son concurrent, le groupe Helvetia, qui a surpris hier en proposant l'entrée au Conseil d'administration d'Ivo Furrer (59 ans). Qui n'est autre que le CEO depuis huit ans de Swiss Life Suisse. Et membre de la direction du groupe d'assurance vie. Le passage de la direction d'un grand groupe au conseil d'un concurrent direct paraît inhabituel. Une chose est néanmoins certaine, le conseil du groupe Helvetia, présidé par Pierin Vincenz, se dote d'un spécialiste reconnu du marché suisse et du segment de la prévoyance et de l'assurance. «Y compris à l'étranger», a précisé le communiqué diffusé par Helvetia: groupe d'assurances lui aussi centré sur la Suisse, mais actif également dans le secteur non-vie. Cette nomination ravira les adeptes d'une gouvernance soucieuse d'éviter les conflits d'intérêts potentiels susceptibles, à leurs yeux, de résulter du passage du directeur au conseil d'administration d'une même entreprise. Dans le cadre de la nouvelle structure intégrée prévue à partir de janvier, Helvetia a en outre annoncé la nomination au Comité de direction d'Adrian Kolleger pour diriger l'activité Non-Vie en Suisse, ainsi que celle d'achim Baumstark en tant que Chief Technology Officer. ■

# Le sous-traitant domestique très en phase avec l'industrie globale

**LONZA.** Le groupe va probablement réaliser la plus importante acquisition depuis sa réorientation dans le healthcare.

STÉPHANE GACHET

Le passage de la rumeur à la confirmation n'aura pour une fois pas été trop long. Lonza a confirmé hier avant l'ouverture des transactions sur le marché actions ce qui circulait déjà la veille: la possible acquisition de l'américain Capsugel, orienté galénique. Le marché n'a d'ailleurs pas vraiment apprécié. L'explication la plus simple reste la prudence des investisseurs face à une possible dilution importante. L'acquisition, qui devrait dépasser les 5 milliards de dollars,

impliquerait une augmentation de capital proche du quart de la valorisation actuelle de quelque 9,3 milliards de francs. Il se peut aussi que le marché reflète certains doutes sur l'adéquation même de Capsugel dans le modèle Lonza. Qui choisit une fois encore l'option prudente d'un positionnement étendu dans le healthcare plutôt qu'une approche plus focalisée sur certaines spécialités pharma. Segment très rentable, mais très volatil aussi, que le brokerage semble toutefois vouloir préférer à ce stade de la transformation du groupe bâlois.

Le deal, s'il se réalise, représentera l'intégration la plus importante depuis 2012, quand Lonza a commencé à renforcer son modèle de sous-traitance en se rapprochant des produits finis. Une orientation renforcée par la diversification géostratégique, particulièrement marquée par l'accroissement des activités aux Etats-Unis. L'ajout d'une entité de galénique va clairement dans ce sens, avec des leviers opérationnels potentiels sur l'ensemble des spécialités, pharma et hors pharma, nutrition, etc. La direction prépare une telle

avancée depuis un moment déjà. En avril dernier, Lonza s'était approché de l'américain Catalent pour les mêmes raisons qui l'attirent aujourd'hui vers Capsugel. Voilà qui démontre aussi que Lonza a bel et bien acquis la taille critique pour opérer au plus haut niveau de l'industrie et à l'échelle globale. Une acquisition multi-milliardaire confirmerait sa position de partenaire leader pour la grande pharma et le nutritionnel. L'étape est déterminante pour la croissance à long terme du groupe alors que l'activité est en pleine consolidation. PAGE 4

## Tendance haussière depuis cinq ans

**KUDELSKI.** La nomination d'André à la présidence d'Innosuisse à Berne relance la curiosité pour le groupe.

L'annonce en fin de semaine dernière de la nomination d'André Kudelski à la présidence de la future agence de la Confédération pour l'innovation (Innosuisse, Lire L'Agefi d'hier) a forcément relancé la curiosité pour le groupe familial coté qu'il dirige à Lausanne-Cheseaux. Sur le parcours récent de la cotation en particulier, plutôt impressionnant, venant après des années plus difficiles et agitées. Kudelski Group ne faisait-il pas partie du SMI dans la période qui avait précédé l'éclatement de la bulle technologique au début de la décennie 2000? Le titre a lourdement chuté par

rapport au pic démesuré de cette époque. Il s'est toutefois remis sur une tendance haussière depuis 2012. La valorisation, qui avoisine 860 millions de francs, paraît tout à fait abordable aujourd'hui vu les perspectives de croissance rentable en matière de sécurité numérique, cybersécurité et contrôle d'accès. Certes dans un domaine très concurrentiel où il est difficile de distinguer les gagnants à long terme Kudelski n'a jamais été aussi bien positionné qu'actuellement avec ses solutions de protection de contenus médias et de technologies permettant la mise en oeuvre de services à valeur ajoutée. PAGE 4

## Fusions-acquisitions à l'échelle humaine

**FIRM4SALE.CH.** Plateforme centralisant les nombreuses offres d'achat et de vente pour les entreprises suisses.

Après un mois d'existence, firm4sale.ch réunit une centaine d'annonces. Lancée par Michel Fontana, créateur et directeur de Michel Fontana Switzerland (immeuble à drapeaux au bord de l'autoroute à la hauteur de Rolle), le site met directement en relation vendeurs et acquéreurs d'entreprises. Les petites entités souffrent du manque de transparence. Alors que les grands groupes trouvent aisément acquéreur, les petites peuvent s'éteindre faute de visibilité. «Je veux faciliter la reprise de ces entreprises si importantes pour le tissu économique suisse», affirme celui qui a fait une car-



**MICHEL FONTANA.** Les petites entités manquent de visibilité.

rière remarquable dans la formation à la négociation. Le site est pour l'instant réservé aux entreprises suisses. L'accessibilité devrait être étendue ensuite à l'Allemagne et à l'Autriche. PAGE 5

# Le retour de l'économie politique

Brexit, élection de Trump ou encore désaveu de Renzi apparaissent en premier lieu comme un rejet de l'abstraction.

BRUNO BERTEZ

Il est temps, nous semble-t-il de mettre en perspective les événements et les évolutions de ces derniers mois. Ils ont été riches et selon nous, «game changer», ce qui veut dire qu'ils ont changé la donne. Le monde post vote Brexit, post Trump et post référendum italien n'est plus le même que celui que nous avons connu encore en 2015. En 2015 et 2016, nous avons eu des crises, des accidents très graves, nous avons frôlé la catastrophe, mais il ne s'agissait pas de ruptures, nous étions dans le domaine de la gestion à l'intérieur, nous di-

sons bien à l'intérieur, du monde né en 2008, le monde de la gestion monétaire et financière de la crise. Nous étions en quelque sorte dans la technique, dans les modèles, dans l'abstrait et ses signes. Nous étions dans ce que nous appelons les «invariants»: les élites pouvaient prévoir, anticiper et donc manipuler. Leurs schémas postulaient la stabilité des comportements de ce qui est le sous-jacent de la science économique, pervertie en dérivée des mathématiques, la stabilité des comportements humains. Les trois événements, vote Brexit, élection de Trump, désaveu de

Renzi, marquent d'autant de pierres blanches, le retour de l'économie abstraite à l'économie politique. Les hommes, les sujets et les objets de l'économie font irruption dans le système. Ils s'imposent. C'est le grand retour de l'Homme dans l'Histoire. Finie

la fin de l'Histoire! C'est cette Histoire, la grande Histoire qui se remet en branle sous nos yeux. Mais il faut d'abord regarder l'arbre qui cache la forêt. Le monde va de surprises en surprises, de paradoxes en paradoxes. SUITE PAGE 11

**Vous pensez sérieusement qu'il est meilleur parce qu'il a coûté cher ?**

**GESTOCIGARS** Rue Robert-Céard n° 8 - 1204 Genève  
Tél. 022/312 10 80 - www.gestocigars.ch - sales@gestocigars.ch  
Lundi à vendredi 9h à 19h - Samedi 10h à 14h

