

JUNGFRAUBAHN. La demande en provenance d'Asie demeure vigoureuse. Des marges d'exploitation élevées sont nécessaires du fait d'une forte intensité en capital.

Le groupe Jungfraubahn a réalisé un premier semestre 2014 qualifié de bon par ses dirigeants. Le revenu d'exploitation s'est inscrit à 79,5 millions de francs, en hausse de 2,7% par rapport à la même période de 2013. Les revenus issus du trafic se sont sensiblement accrus, spécialement ceux d'excursion sur Jungfraujoch. Top of Europe, qui a de nouveau bénéficié de la forte demande d'Asie.

Ainsi 354.900 visiteurs se sont-ils rendus au Jungfraujoch, soit 20.700 de plus que l'an dernier. Contrairement à une approche intensive des marchés asiatiques au plan marketing et de la promotion de la

marque Jungfrau- Top of Europe, qui forme une sorte de forte concession (franchise).

Toutefois, concernant le second semestre, le mauvais temps en juillet et août a provoqué un recul de 6,3% à 264.000 visiteurs comparativement à l'an dernier. Ce nombre de personnes correspond à celui de l'année de jubilé 2012.

D'autre part, le segment région de ski Jungfrau a enregistré un recul de 5,2% des visiteurs durant la saison de ski 2014, ce qui correspond à un revenu de 17,7 millions (-4,0%). Le groupe Jungfraubahn détient une part de plus de 60% au chiffre d'affaires

de Jungfrau Ski Region. Jungfraubahn a atteint un bénéfice consolidé de 11,7 millions de francs, ce qui signifie une progression de 5,6% par rapport à l'an dernier. Le résultat brut d'exploitation (EBITDA) s'est établi à 28,7 millions, soit un taux de marge de 36,1% (36,9% en 2013). Le bénéfice d'exploitation (EBIT) s'est inscrit à 14,9 millions, soit une marge de 18,7%. Des marges d'exploitation élevées s'avèrent nécessaires compte tenu de la forte intensité en capital des activités du groupe Jungfraubahn. Le rendement des capitaux investis (ROIC) se situe aux alentours de 6%, selon Vontobel. La construc-

tion d'un téléphérique en V pour rendre Männlichen et le glacier de l'Eiger accessibles par Jungfraubahn et le téléphérique de Grindelwald-Männlichen (GGM) jouera un rôle essentiel pour l'avenir du groupe Jungfraubahn dès lors qu'il permettra d'étendre sa capacité et d'augmenter le nombre de visiteurs.

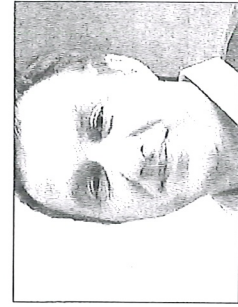
Jungfraubahn Holding est valorisé par le marché à un peu moins d'une fois les fonds propres publiés à fin juin (441,6 millions), à 12 fois environ le free cash-flow de 2013 et à près de 18 fois le free cash-flow moyen des cinq dernières années. (PR)

L'investissement israélo-chinois

LAMINA TECHNOLOGIES. Le fonds Catalyst CEL investit dans la société de découpage high-tech implantée depuis 2001 à Yverdon-les-Bains.

Le fond d'investissement israélo-chinois Catalyst CEL investit 42 millions de dollars dans le groupe Lamina Technologies, fabriquant high-tech d'outils de coupe de précision pour le métal, basé à Yverdon-les-Bains. Selon un communiqué de Lamina Technologies, cette transaction met en lumière la valeur économique qui peut être créée en réunissant la tradition suisse de précision et d'innovation mécanique avec la dynamique et l'esprit d'entreprise israéliennes et avec une énorme demande de consommation chinoise.

Une partie importante de l'investissement de Catalyst CEL servira à financer une expansion globale de Lamina Technologies en parallèle à l'acquisition par Catalyst CEL d'une participation majoritaire, en partenariat avec l'équipe



PELEG AMIR. Le CEO d'origine israélienne salue le soutien dont il a bénéficié lors de son implantation en Suisse.

de direction actuelle dirigée par Peleg et Yuval Amir qui ont cofondé l'entreprise en 2001. Les frères Amir resteront dans leur position de dirigeants, et, ensemble, ils constitueront le second plus grand groupe d'actionnaires au sein de Lamina Technologies. Lamina Technologies produit des outils de coupe en carbure pour

le fraisage et le tournage qui sont utilisés dans le monde entier par un large éventail d'industries, comme celles de l'automobile, de l'aérospatiale, du médical et de la construction de machines. Lamina Technologies utilise des méthodes de fabrication de haute technologie, étant en mesure de se servir d'une automatisation hautement informatisée avec un excellent personnel qui repose sur la tradition suisse de la mécanique de précision.

«Nous avons parcouru un long chemin depuis que mon frère et moi-même, qui sommes nés et qui avons grandi en Israël, avons créé Lamina Technologies en 2001 en Suisse», explique Peleg Amir, co-créateur et directeur général de Lamina Technologies. «Nous avions de l'expérience, des capacités, de la détermination et une

bonne vision mais pas beaucoup plus».

Il poursuit: «La Suisse, et spécialement le canton de Vaud, ont cru en nous et à travers le Développement économique vaudois (DEV à cette époque), nous avons reçu beaucoup de soutien, ce qui a rendu possible pour nous, deux non-Suisses, entrepreneurs ne parlant pas français, de construire une société en Suisse qui vend partout dans le monde et qui est pleinement intégrée dans la société suisse. Ensemble, avec des investisseurs financiers et des années de travail acharné, le rêve est devenu réalité. Nous sommes une société suisse, fiers de qui nous sommes et nous devons continuer d'être une société suisse».

Le fond d'investissement Catalyst CEL a été créé l'année passée conjointement par le fond israélien Catalyst Equity Management et le groupe basé à Hong-Kong China Everbright. «Le fond Catalyst CEL s'adresse aux entreprises qui sont dans leur phase de croissance moyenne à avancée avec une innovation prouvée et une présence globale et qui envisagent de se développer en Chine - en d'autres termes, des entreprises qui sont bien établies dans leur industrie et sont prêtes pour une accélération dans les affaires. ■

LAMINA TECHNOLOGIES PRODUIT DES OUTILS DE COUPE EN CARBURE POUR LE FRAISAGE ET LE TOURNAGE UTILISÉS DANS LE MONDE ENTIER DANS PLUSIEURS SECTEURS.

Progression du nombre de passagers en août

SWISS. La compagnie a transporté 1,57 million de voyageurs. Soit une hausse de 4,4% en glissement annuel.

Swiss a transporté 1,57 million de passagers en août 2014, soit une progression de 4,4% sur un an. Le mois dernier, la compagnie aérienne contrôlée par le groupe allemand Lufthansa a effectué 12.919 vols au total (+0,9%), dont 11.343 sur le réseau européen. Le nombre de voyageurs sur les vols européens a augmenté de 5,6%, tandis qu'il a reculé de 0,1% sur les lignes intercontinentales, a indiqué Swiss mardi dans un communiqué. Depuis le début de l'année, la compagnie helvétique a transporté 10,8 millions de personnes (+0,5%) pour un total de vols de 97.317 (-1,2%).

Le taux d'occupation des sièges s'est élevé à 89,5% en août, ce qui représente une progression de 0,5

Etrange désintérêt des petits actionnaires