

Zurmont Madison fait équipe pour acquérir Bauwerk Parkett

Le fonds suisse de private equity basé à Zurich et lié à la Suisse romande détiendra 55%. La fondation Ernst Göhner 45%.

PHILIPPE REY
ZURICH

Bauwerk Parkett AG (Bauwerk), qui a été fondée en 1994 par Ernst Göhner, effectue un retour aux sources. Le leader du parquet en Europe germanophone, appartenant actuellement à Nybron Flooring International (NFI), sera en effet repris à 100% par une société suisse de Zurich détenue par EGS Beteiligungen AG, une filiale de la fondation Ernst Göhner, et Zurmont Madison Private Equity. EGS et Zurmont Madison se partageront le financement en fonds propres de l'expansion entamée par le groupe Bauwerk, qui développe, fabrique et distribue des produits de parquet massif et à deux plis. L'équipe dirigeante de Bauwerk restera inchangée sous la direction du CEO, Klaus Brammertz. Bauwerk a deux sites de production: St. Margrethen (Suisse) et à Salzbourg (Autriche). NFI se concentrera dorénavant sur le producteur de parquet suédois AB Gustaf Kährs. NFI a son siège en Suisse, à Jona. Cette société doit son origine à la fusion en 1999 de Bauwerk, Kährs et Marty. NFI, qui est endettée, a déjà vendu Marty en juillet dernier. Zurmont Madison et EGS satisferont aux besoins en

capitaux de Bauwerk (un chiffre d'affaires d'approximativement 200 millions de francs) pour lui permettre de poursuivre sa stratégie de croissance internationale. Bauwerk est bien positionné pour augmenter successivement ses parts de marché en Allemagne et dans les pays limitrophes, tout en innovant au plan des produits et services et en améliorant la qualité. Cette transaction est financée à concurrence de 52% par des fonds propres et 48% par des dettes octroyées par la BCZ, la Banque Cantonale de Saint-Gall et Banque Migros. Le multiple EV/EBITDA payé est inférieur à 6 fois.

L'équipe private equity de Zurmont Madison Management a jusqu'ici investi 400 millions de francs de fonds propres dans 18 participations et se concentre sur le financement de successions d'entreprise, MBO's (reprise d'une entreprise par son management) et de spin-offs de sociétés de groupe en Suisse, en Allemagne et en Autriche. Guido Patroncini est co-fondateur de Zurmont Madison Management avec Werner Schnorf, son CEO. Le réseau ou conseillers de Zurmont Madison comprend notamment son président Hans-Jürg Schär (ancien dirigeant de Swatch Group et ex-CEO de



GUILLAUME PICTET. Vice-président de Zurmont Madison Network.

Metalor), son vice-président Guillaume Pictet (associé gérant et co-fondateur de de Pury Pictet Turrettini & Co, à Genève, qui

est spécialisée dans la gestion de patrimoines), Peter Everts (ancien CEO du groupe Migros) ou Melchior de Mural (associé gérant de de Pury Pictet Turrettini & Co). Le fonds Zurmont Madison Private Equity, qui compte notamment des investisseurs romands et est exclusivement conseillé par Zurmont Madison Management, dispose d'un volume de plus de 250 millions de francs et possède actuellement trois participations majoritaires: Röder Zeltsysteme und Service AG en Allemagne, SMB SA au

Tessin et CLS Communication à Zurich. Similor, Schlatter Holding ainsi que le MBO de Burckhardt Compression, suivie d'une IPO, sont trois transactions antérieures qui ont chacune procuré un taux de rendement interne (IRR) attractif. ■

LA BCZ, LA BANQUE CANTONALE DE SAINT-GALL ET BANQUE MIGROS APPORTENT LES FONDS ÉTRANGERS.

Retour sur deux beaux succès

Zurmont Madison et la Fondation Ernst Göhner comptent deux grands succès à leur actif, respectivement le management buyout de Burckhardt Compression ainsi que l'introduction en bourse qui s'en est suivie sur le marché suisse, et l'investissement dans Panalpina. Tant Burckhardt Compression que Panalpina sont deux groupes d'une grande qualité, avec un potentiel considérable de création de valeur. L'IPO de Burckhardt Compression a été effectuée en 2006 à un prix trop bas (85 francs par action contre un cours de plus de 150 francs aujourd'hui), a posteriori. Cette transaction a été une réussite pour toutes les parties engagées, ce qui est bon pour la réputation de Zurmont Madison. D'autre part, Panalpina illustre l'approche d'investissement à long terme de la Fondation Ernst Göhner, à travers la société EGS Beteiligungen, qui investit dans des

entreprises de taille moyenne (ce qui était le cas du transitaire bâlois au départ), cotées ou non cotées, du secteur secondaire ou tertiaire. Il s'agit en général de participations minoritaires qualifiées. EGS Beteiligungen exerce une influence active sur la gestion de l'entreprise et exige à cette fin des sièges au conseil d'administration qui sont occupés par des représentants qu'elle délègue. Panalpina, dont l'IPO a été effectuée en 2005 à un prix de 80 francs par action, est sans doute le meilleur investissement de cette fondation, à l'aune du taux de rendement annuel cumulé sur le long terme. EGS possède toujours près de 44% de Panalpina. EGS a d'autres participations dans AIG Private Equity (un flop), BioMedInvest, CEDES, Faes Finanz, Golf Liperswil, Polygena, Solar Industries, Verwaltungs- und Privatbank et Wasserwerke Zug. (PR)

Les amé

RAPPORT. CIC
ses concurrentes
par Washington
n'ont pas versé le
dividendes dans i

La banque américa
culté CIT et 45 de se
tes renflouées par l
américain n'ont pas
temps les dividendes
qu'elles doivent à leu
lon un rapport offici
credi.

«Parmi les banque
cipé au Programme
pital (CPP), quar
laissé passer la date
devaient verser leu
l'Etat», écrit Neil Ba
teur général spéc
contrôle des fonds
lisés pour sauver le
caire américain, da
«Certaines d'entre
l'argent à une da
mais, «à la date du
2009, les arriérés
dus dans le cadre d
de 75,7 millions de

Fort en C

Six milliards

Souscriptions supérieures