

Private-Equity-Deals Schweiz 2009

Neues Leben im Private-Equity-Markt

Mehrere Monate war der Schweizer Private-Equity-Markt nahezu tot. Doch im 2. Halbjahr nahm die Transaktionstätigkeit wieder zu. Für 2010 erwartet die Branche eine weitere Erholung.

Die Finanz- und Wirtschaftskrise hat im letzten Jahr europaweit ihre Spuren in der Private-Equity-Branche hinterlassen: Es flossen massiv weniger Gelder in neue Fonds, kreditfinanzierte Transaktionen waren in den ersten Monaten des Jahres faktisch nicht mehr möglich und zahlreiche Fonds mussten ihre notleidenden Portfoliounternehmen restrukturieren. Auch in der Schweizer Private-Equity-Szene blieb es daher gerade im 1. Halbjahr ruhig. Laut einer ersten Statistik, welche das Swiss Equity magazin zusammen mit PricewaterhouseCoopers (PwC) erstellt hat (siehe Tabelle), wurden im 1. Halbjahr 2009 gerade einmal vier Transaktionen verzeichnet, bei denen sich PE-Investoren an einem Schweizer Unternehmen beteiligten. Erst ab der Sommerpause zeichnete sich eine Erholung des Marktes ab. Besonders aktiv war im letzten Jahr das Private-Equity-Haus Zurmout Madison, das mit einer Wachstumsfinanzierung sowie Anschlussakquisitionen bei

dem Sprachdienstleister CLS Communications und der Beteiligung an der Parkettfirma Bauwerk gleich zwei Transaktionen tätigen konnte. «Wir haben erkannt, dass das schwierige Marktumfeld auch gute Chancen bietet», begründet Andreas Ziegler von Zurmout Madison die Transaktionen. Er räumt allerdings auch ein, dass dieser Entscheid «viel Mut» erfordert hätte.

Zyklische Industrien risikoreich

Dass es auch anders kommen kann, zeigt der Fall der Druckerei Weber Benteli. Das Investment von ValueNet Capital Partners in München, die im April 2009 von der deutschen Industrieholding Arques Industries das in Brugg bei Biel ansässige Druckunternehmen kaufte, verlief wenig erfolgreich. Kurz vor Jahresende musste Weber Benteli die Bücher deponieren. Im Gegensatz zu Weber Benteli sind die anderen Schweizer Firmen, die 2009 von Private-Equity-Investoren gekauft wurden, in weniger zyklischen Branchen tätig (siehe Ta-

belle). Vielleicht hätte es sogar noch mehr Transaktionen gegeben. Aus der Private-Equity-Industrie war jedoch immer wieder zu hören, dass die Preisvorstellungen zwischen Käufer und Verkäufer zu weit auseinanderlagen. Konkret bedeutet dies, dass gerade die weniger zyklischen Firmen mit dem Verkauf noch gewartet hätten, statt sich zu Ausverkaufspreisen anzubieten. «Wer nicht verkaufen muss, der wartet, bis das Umfeld besser wird», so die Aussagen von Branchenexperten vor einem halben Jahr. Jetzt scheinen sich die Parteien langsam wieder zu finden. Dr. Søren Bjønness, Director Corporate Finance beim Beratungsunternehmen PwC, bestätigt, dass die Aktivitäten im Private-Equity-Sektor wieder ansteigen. Er spricht allerdings von einer «Normalisierung» angesichts des besseren Umfelds. Auch Ziegler beobachtet seit dem 4. Quartal ein Anziehen der PE-Aktivitäten. Für 2010 ist er zuversichtlich, dass Zurmout wieder ein bis zwei Transaktionen durchführen wird. (b/z) <

Deutlich mehr Transaktionen im 2. Halbjahr

Firma	Beschreibung	Käufer	Art der Transaktion	Verkäufer	Deal Value USD (Mio.)	Datum
Schwab Verkehrstechnik AG	Hersteller von Kupplungstechnik	Cross Equity Partners	MBO	Schwab Holding AG	n/a	21.01.09
Rohner AG	Spezialchemie	bluO	Secondary	Arques Industries AG	n/a	22.01.09
Weber Benteli AG	Druckerei	ValueNet Capital Partners GmbH	MBO	Arques Industries AG	n/a	03.04.09
Asyo Group / Ors Service AG	Dienstleister im Bereich Betreuung von Flüchtlingen und Asylsuchenden	Invision	Secondary	Argos Soditic	n/a	26.06.09
CLS Communication AG	Übersetzungsdienstleister	Zurmout Madison	MBO	n/a	n/a	13.07.09
Vistra Group Management SA	Vermögensverwalter	IK Investment Partners AB	MBO	Reggeborgh Groep	n/a	28.08.09
Metalor Technologies International SA	Edelmetallproduzent	Astorg Partners	Investment	Schweizer Privatinvestoren	n/a	07.09.09
Selectron Systems AG	Automatisierungstechnik	Serena Capital SAS	MBO	Schneider Electric SA	GBP 18m	10.09.09
Baumot	Autozulieferer	Perseus	Investment	n/a	n/a	30.09.09
R. Häsler AG	Heizungsinstallations- und Servicefirma	Heliad Equity Partners	Investment	Roland Haesler (Private Investor)	GBP 12m	04.10.09
Misapor AG	Schaumstoffproduzent	Argos Soditic SA	MBO	n/a	n/a	08.10.09
Fogal	Schweizer Wäsche- und Strumpfproduzent	Gaydoul Group	MBO	Balthasar Meier (Private Investor)	n/a	20.10.09
Bauwerk Parkett AG	Parkettproduzent	Zurmout Madison	MBO	Nybron Flooring International Corporation ("NFI")	n/a	20.10.09

Quelle: MergerMarket, Dealogics und PwC