

„Die Situation ist besser als die Stimmung“

Als Teil der Genossenschaftlichen FinanzGruppe ist VR Equitypartner auf Beteiligungen an kleineren Mittelständlern fokussiert. Trotz einer Reihe von Unsicherheiten konnten sich gerade diese Unternehmen im Portfolio zuletzt gut behaupten. INTERVIEW **BÄRBEL BROCKMANN**

Unternehmeredition: Wie schätzen Sie die aktuelle Situation von Private Equity in Deutschland ein?

Christian Futterlieb: Die Rahmenbedingungen sind schwierig, von der Geopolitik über die Konjunktur bis zu den Zinsen. Dadurch entsteht eine generelle Unsicherheit. Soll man Investitionen planen oder nicht? Kann man dabei auf ein stabiles Umfeld setzen oder nicht? Bei den Unternehmenstransaktionen haben die relativ hohen Zinsen teilweise zu Kaufpreisanpassungen nach unten geführt. Hier ist eine gewisse Normalisierung eingetreten. Wir sind als Beteiligungsgesellschaft im vorigen Jahr öfter angefragt worden als 2022, haben aber tatsächlich weniger Transaktionen umgesetzt. Dennoch: Wenn wir die Mittelstandsunternehmen in unserem Portfolio ansehen, stellen wir fest, dass die tatsächliche Situation meist besser war als die Stimmung. Die anfängliche Skepsis in Bezug auf die künftige Entwicklung wurde von der positiveren Realität überholt. Wir hoffen, dass das auch in diesem Jahr so sein wird.

Insgesamt sind die Zahlen für die Beteiligungsbranche aber nicht rosig. Man muss differenzieren. Im Small-Cap-Eigenkapital-Segment, in dem wir uns bewegen, ist nach wie vor eine gute Grundaktivität vorhanden. Im Mid-Cap- und auch im Large-Cap-Segment hat sich das Finanzierungsumfeld stärker eingetrübt – zum einen wegen der Zinsen, zum anderen wegen der Zurückhaltung der Fremdfinanzierungsgeber.

Viele Unternehmen suchen derzeit eine Nachfolge. Ist das eine Chance für VR Equitypartner?

Das führt sicherlich dazu, dass man gegenüber Finanzinvestoren aufgeschlossener wird. Nachfolgen sind auch infolge des demografischen Wandels komplexer geworden – aber anscheinend auch, weil die Bereitschaft nachgelassen hat, Verantwortung zu übernehmen. Für kleinere Unternehmen sind Nachfolgen noch herausfordernder, weil sie dem Führungsnachwuchs meist nicht so attraktiv scheinen wie größere Unternehmen. Wir haben uns darauf spezialisiert, genau für diese kleineren Unternehmen die Nachfolge vorzubereiten und umzusetzen. Diese Unternehmen für Führungsnachwuchs interessanter zu machen ist eine wichtige Aufgabe für uns als Mittelstandsfinanzierer.

Wie ergeht es den Portfoliounternehmen derzeit?

Die Situation ist besser als unsere ursprüngliche Erwartung. Infolge des Ukrainekriegs herrschte 2022 zunächst eine große Sorge um die Energieversorgung. Die Unternehmen haben sich aber darauf eingestellt, auch die Politik hat unterstützt. Deshalb sind unsere Firmen ganz gut durch das Jahr gekommen. 2023 hat sich ähnlich gut entwickelt. Einzelne Branchen sind durch die Krisen allerdings hart getroffen worden. In der Breite des Portfolios von VR Equitypartner verzeichnen wir aber nach wie vor eine solide wirtschaftliche Entwicklung. Anders als es oft dargestellt wird, herrscht im Mittelstand insgesamt keine Krisensituation vor. Das Tempo hat sich verringert und es ist eine Investitionszurückhaltung spürbar. Insgesamt ist die Situation aber noch stabil.

Wie schätzen Sie das laufende Jahr für VR Equitypartner ein?

Wir haben in den ersten drei Monaten bereits eine Direktbeteiligung und zwei Mezzaninefinanzierungen umgesetzt. Das Jahr lässt sich also trotz aller Unsicherheiten schon gut an. Hinsichtlich der wirtschaftlichen Entwicklung werden wir wohl keinen Rückenwind spüren. Niedrigere Zinsen könnten erleichternd wirken, doch die Erwartung allein führt noch nicht dazu, dass sich die Finanzierungsbedingungen verbessern. Wir sind aber optimistisch, dass wir im Neugeschäft einiges umsetzen können. In der Beurteilung des Gesamtgeschäfts und des Portfolios sind wir aufgrund der Rahmenbedingungen weiter zurückhaltend. Im Portfolio werden wir versuchen, anstehende Finanzierungsverlängerungen schon möglichst früh umzusetzen. Im Neugeschäft werden wir eher konservativ finanzieren, um gegebenenfalls mit einem Rückschlag besser umgehen zu können. ■



ZUR PERSON

Christian Futterlieb,
Geschäftsführer,
VR Equitypartner
christian.futterlieb@vrep.de

Das Investorenprofil zu VR Equitypartner finden Sie auf Seite 46.

Beteiligungsgesellschaften im Portrait



VR Equitypartner zählt zu den führenden Eigenkapitalfinanzierern in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Mittelständische Familienunternehmen begleitet die Gesellschaft zielorientiert und mit jahrzehntelanger Erfahrung bei der strategischen Lösung komplexer Finanzierungsfragen. Beteiligungsanlässe sind Wachstumsfinanzierungen und Expansionsfinanzierungen, Unternehmensnachfolgen oder Gesellschafterwechsel. VR Equitypartner bietet Mehrheits- und Minderheitsbeteiligungen sowie Mezzaninefinanzierungen an. Als Tochter der DZ BANK, des Spitzeninstituts der Genossenschaftsbanken in Deutschland, stellt VR Equitypartner die Nachhaltigkeit der Unternehmensentwicklung konsequent vor kurzfristiges Exit-Denken. Das Portfolio von VR Equitypartner umfasst derzeit rund 40 Engagements mit einem Investitionsvolumen von ca. 400 Mio. Euro.

VR Equitypartner GmbH

Verwaltetes Kapital

400 Mio. Euro

Finanzierungsprodukte

- Direktbeteiligungen
- Mezzanine-Kapital

Beteiligungsformen

- Mehrheitsbeteiligungen
- Minderheitsbeteiligungen
- Mezzaninefinanzierung

Investitionseinstieg

Unternehmensnachfolgen, Wachstumsfinanzierung, Gesellschafterwechsel, Internationalisierung

Investitionsvolumen

Mehrheitsbeteiligungen, Minderheitsbeteiligungen und Mezzanine bis 30 Mio. Euro (mit Co-Investor bis zu 60 Mio. Euro)

Größe Portfoliounternehmen

Fokus liegt auf mittelständischen Familienunternehmen

Branchenfokus

kein Branchenfokus

Referenzen

Bookwire GmbH, Cygna Labs Group, DITTRICH + Co GmbH (DICO), Evolit Consulting GmbH, Gottfried Stiller GmbH – Megabad.com, HeizungsDiscount24 GmbH, Midoco GmbH, Zimmer & Hälbig GmbH

Standorte

Frankfurt am Main, Münster



Adresse

Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main
Sentmaringer Weg 21, 48151 Münster

Telefon/Telefax

+49 69 710 476-0/-161
+49 251 788 789-0/-26

E-Mail

mail@vrep.de

Web-Adresse

www.vrep.de

Gründung

1970 (Vorgängergesellschaft), Deutschland

Anzahl Professionals

30



Peter Sachse
Geschäftsführer

Christian Futterlieb
Geschäftsführer

Unternehmer Edition

Impressum Spezial „Investoren im Mittelstand“ (Mai 2024, 12. Jg.)

Verlag: GoingPublic Media AG
Hofmannstr. 7a, 81379 München
Tel.: 089-2000 339-0, E-Mail: info@goingpublic.ag
Internet: www.goingpublic.ag, www.unternehmeredition.de

Redaktion: Eva Rathgeber, Markus Rieger
Bildredaktion: Robert Berger, Yvonne Neff
Bilder: stock.adobe.com, Unternehmensbilder, siehe Quellenangaben
Titelbild: © Andrey – stock.adobe.com

Redaktionelle Mitarbeit: Bärbel Brockmann, Attila Dahmann, Alexander Görbing, Ulrike Hinrichs, Dr. Christina Jacob, Georg von Stein, Marcus Wessel
Interviewpartner: Silke Baron, Gerd Bassewitz, Andreas Bösenberg, Dr. Thomas Drews, Christian Futterlieb, Christian Gehrlein, Goetz Hertz-Eichenrode, Kai Hübner, Frank Hüther, Sebastian Jaretzke, Andi Klein, Robin Laik, Dr. Sven Oleownik, Dr. Johannes Schmidt, Simon Schulz, Dr. Dominik Socher, Thomas Weber, Mathias Weidner

Lektorat: Benjamin Eder
Gestaltung: Yvonne Neff, Robert Berger

Gesamtleitung: Markus Rieger, Vorstand, rieger@goingpublic.de
Partnerbetreuung, Anzeigen/Kooperationen:
Nina Sterr, Tel.: 089-2000 339-30, E-Mail: sterr@goingpublic.de

Preise: Einzelpreis 9,80 EUR
Abonnementverwaltung: Yesenia Schäfer
Tel.: 089-2000 339-0, abo@unternehmeredition.de

Druck: Druckerei Joh. Walch GmbH & Co KG, Augsburg

Haftung und Hinweise: Artikeln, Empfehlungen und Tabellen liegen Quellen zugrunde, welche die Redaktion für verlässlich hält. Eine Garantie für die Richtigkeit der Angaben kann allerdings nicht übernommen werden. Bei unaufgefordert eingesandten Beiträgen behält sich die Redaktion Kürzungen oder Nichtabdruck vor.

Nachdruck: © 2024 GoingPublic Media AG, München. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der GoingPublic Media AG ist es nicht gestattet, diese Zeitschrift oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Photokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

Datenschutz: Der Schutz Ihrer Daten ist uns wichtig. Es gilt die Datenschutzerklärung der GoingPublic Media AG, ebenfalls abrufbar auf unserer Website www.unternehmeredition.de/datenschutz.

ISSN 2190-2364, ZKZ 74988