

PRIVATE EQUITY

Keine Angst vorm Carve-out

Die Ausgliederung, Abspaltung und der Verkauf eines Unternehmensteils sind aufwendig und komplex. Dennoch kann sich ein Carve-out für alle Beteiligten lohnen, wie das Beispiel der APZ Auto-Pflege-Zentrum GmbH zeigt.

TEXT Christian Futterlieb

Z

wölf Jahre lang war die APZ Auto-Pflege-Zentrum GmbH – ein Dienstleister für professionelle Fahrzeugaufbereitung – integraler Bestandteil von TÜV Süd. Das führte dazu, dass APZ keine eigene IT-Infrastruktur oder Software vorhalten musste und vielfache Shared-Services-Dienstleistungen der Konzernmutter nutzte. TÜV Süd war sogar Lizenznehmer einer individuell für APZ erstellten Software, mit der die einzelnen Dienstleistungen für den Kunden vor Ort per Handy oder Laptop erfasst und abgerechnet werden konnten. Die Struktur funktionierte gut, APZ wuchs beständig und profitabel – auf mittlerweile mehr als 50 Mio. EUR Umsatz. Doch nach einer Dekade wurde deutlich, dass die Ausrichtung der Mutter und

die Restriktionen im Bereich Reparaturdienstleistungen und Smart Repair das weitere Wachstum von APZ künftig eher bremsen würden. TÜV Süd entschied darum 2017, APZ aus dem Konzern herauszulösen, um dem Dienstleister mit einem neuen Investor die Möglichkeit zu geben, sein Potenzial voll zu entfalten.

Schwierige Käufersuche

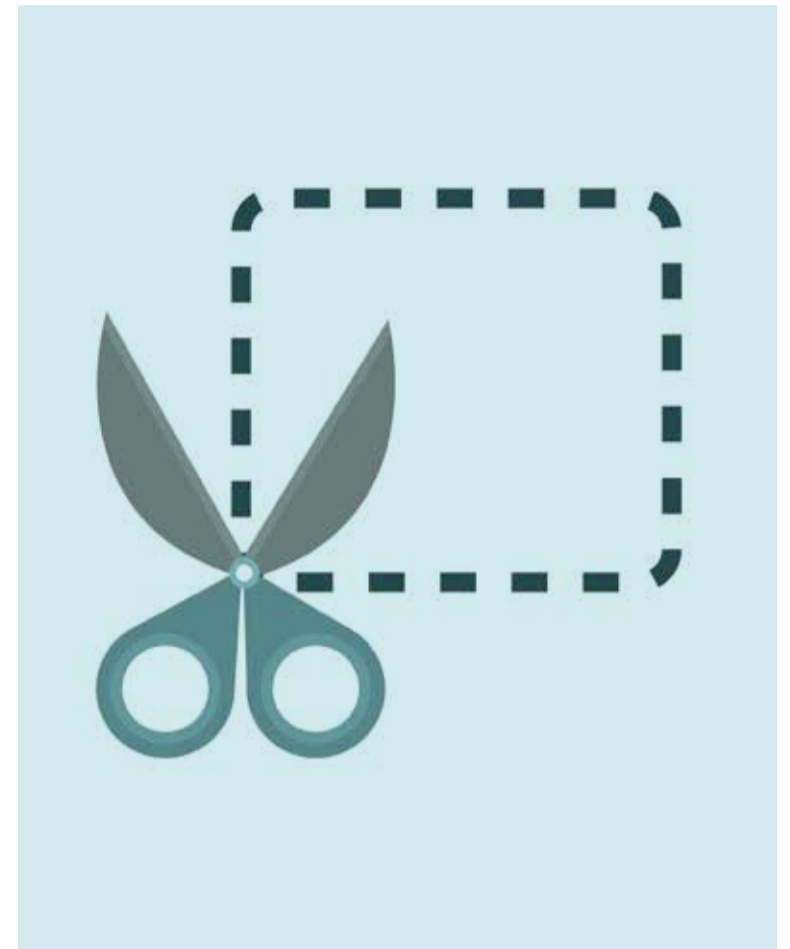
Doch wer könnte APZ übernehmen? Der Automotive-Sektor gilt als Sorgenkind und hat angesichts der zu erwartenden Disruptionen und der damit verbundenen Unsicherheiten in großen Teilen an Attraktivität gegenüber Investoren eingebüßt. APZ jedoch profitiert von der Entwicklung in der Branche: Der Markt der Autohändler konsolidiert sich und kleine Häuser gehen in national aufgestellten Autohäusern auf. Die größeren Autohäuser möchten für die Aufarbeitung und andere Dienstleistungen rund um ihre Gebrauchtwagenflotte – ein großer Teil davon Leasing-Rückläufer – einen zentralen Ansprechpartner und Problemlöser. Sinkende Margen im Handel

verlangen nach möglichst schlanken Strukturen und effizienten Prozessen. Das sind starke Argumente für APZ mit digitalen Prozessen und einer deutschlandweiten Abdeckung.

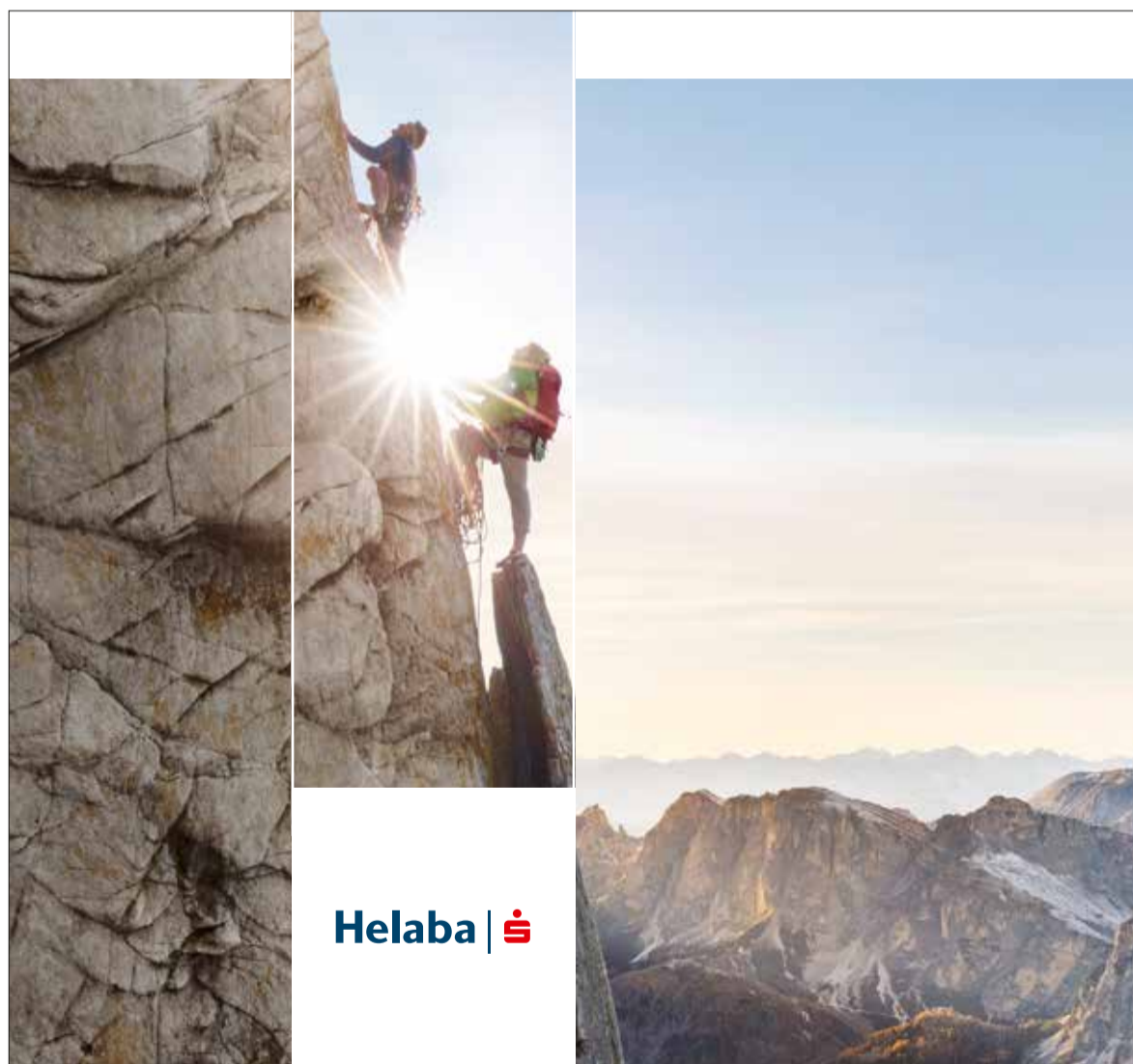
Dennoch scheuten viele mögliche Investoren vor dem Aufwand eines Carve-outs zurück. Denn der notwendige Aufbau einer funktionierenden, umfassenden und zukunftssträchtigen IT-Landschaft kann nicht nur sehr schnell teuer werden als gedacht, sondern sich auch lange hinziehen. Dies kann vor dem Hintergrund verkäuferseitig gesetzter Deadlines für die Loslösung vom früheren Eigentümer zum Risiko werden. Das Ziel von TÜV Süd war es, die vollständige Entkoppelung von APZ innerhalb eines Jahres umzusetzen. Hinzu kam das Risiko, durch die Trennung von der TÜV-Gruppe Kunden zu verlieren.

Herausforderung: Aufbau eigener IT-Strukturen

VR Equitypartner kennt die vielfältigen Herausforderungen und Stolpersteine eines Carve-outs aus früheren Projekten und konnte daher das Risiko gut einschätzen.



ANZEIGE



Was Sie voranbringt? Verlässlichkeit.

Eine Expertise, die mit jeder Herausforderung Schritt hält: Besonderes Markenzeichen der Helaba ist die langjährige Betreuung von Unternehmen, ganz gleich, ob Sie sich auf bekanntes oder anspruchsvolles Terrain wagen. Den wichtigsten Maßstab hierfür bilden eine gewissenhafte Marktanalyse und ehrliche Risikoeinschätzung. Unsere Kunden und Partner dauerhaft voranzubringen, dafür stehen wir mit unseren Werten – regional verwurzelt und international verankert.

Werte, die bewegen.

Der Finanzinvestor, der zum genossenschaftlichen Verbund der DZ Bank gehört, holte sich im speziellen Fall Unterstützung bei einem IT-Spezialisten, der nicht nur die technologische Seite von Anfang an berücksichtigte, sondern auch die besonderen Anforderungen eines Finanzinvestors kannte.

Gemeinsam mit dem APZ-Management rund um den Gründer Peter Klingenmeier gelang es nach der Übernahme durch VR Equitypartner im Spätsommer 2018, die gesamten IT- und Reporting-Systeme bis Mitte 2019 – also in weniger als einem Jahr – auf eigene Beine zu stellen. Dabei wurde bewusst eine leistungsfähigere Software – z.B. im Bereich ERP – priorisiert, um der fortschreitenden Digitalisierung in der Branche und den Erwartungen zukünftiger Investoren Rechnung zu tragen.

Konstanz bei Kunden und Mitarbeitern

Die Befürchtung im Vorfeld der Übernahme, dass einzelne Kunden und Mitarbeiter durch den Wegfall des Bezugs zu TÜV Süd abspringen könnten, stellte sich als unbegründet heraus. Im Gegenteil: Weil TÜV Süd Reparaturen, die er und seine Tochtergesellschaft selbst durchgeführt haben, nicht zertifizieren darf, war das Leistungsangebot von APZ in dieser Zeit limitiert. Als eigenständiger Dienstleister sind nun auch Ausbesserungen und Arbeiten wie Steinschlagreparaturen problemlos möglich. APZ kann nun unabhängig agieren und seinen Kunden ganzheitliche Lösungen anbieten. Dadurch konnte APZ sogar während der heißen Carve-out-Phase wachsen. Dies wiederum stärkte das Vertrauen der Mitarbeiter in die Zukunft von APZ als eigenständiges Unternehmen.

CHRISTIAN FUTTERLIEB

ist Geschäftsführer der VR Equitypartner GmbH. VR Equitypartner bietet Mehrheits- und Minderheitsbeteiligungen sowie Mezzanine-Finanzierungen an.
christian.futterlieb@vrep.de

IMPRESSUM

Die Unternehmervetrauten

www.unternehmervetraute.de

VERLAG
Targecy GmbH, Rathenauplatz 2-8
60313 Frankfurt am Main
Mail: info@targecy.de

HRB Nr. 109080
Amtsgericht Frankfurt am Main

GESCHÄFTSFÜHRER
Bastian Frien, Iris Behrens

REDAKTION
Herausgeber: Bastian Frien (M.S.d.P.),
Ulrike Lüdke
Telefon: (069) 272 716 49
Mail: redaktion@unternehmervetraute.de

VERANTWORTLICH FÜR PARTNERSCHAFTEN UND WERBEFLÄCHEN
Iris Behrens
Telefon: (069) 256 279-11
Mail: iris.behrens@unternehmervetraute.de

ABOSERVICE
Telefon: (069) 256 279-20
Mail: aboservice@unternehmervetraute.de
JAHRESABONNEMENT:
INLAND: 30 EUR
inkl. MwSt. und Porto für vier Ausgaben.
Einzelpreis: 7,80 EUR inkl. MwSt. und Porto.
AUSLAND: auf Anfrage
Freiabonnement für Partner regionaler
WP-, StB- oder RA-Kanzleien:
www.unternehmervetraute.de

DRUCK:
Boschen Offsetdruck GmbH
Alpenroder Straße 14, 65936 Frankfurt am Main

LAYOUT UND KONZEPTION:
Stefanie Schwary

© Alle Rechte vorbehalten.
Targecy GmbH 2020.

Die Inhalte dieser Zeitschrift werden in gedruckter und digitaler Form vertrieben. Eine Verwertung der urheberrechtlich geschützten Inhalte ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar, sofern sich aus dem Urheberrechtsgesetz nichts anderes ergibt. Es ist nicht gestattet, die Inhalte zu vervielfältigen, zu ändern, zu verbreiten, dauerhaft zu speichern oder nachzudrucken. Insbesondere dürfen die Inhalte nicht zum Aufbau einer Datenbank verwendet oder an Dritte weitergegeben werden. Vervielfältigungs- und Nutzungsrechte können Sie bei Targecy unter info@targecy.de oder Telefon: (069) 256 279-20 erwerben.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS: Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts der Zeitung „Die Unternehmervetrauten – Zeitung für Partner in WP-, StB- und RA-Kanzleien“ übernehmen Verlag und Redaktion keine Gewähr. Für unverlangt eingesandte Manuskripte und Fotografien oder Grafiken wird keine Haftung übernommen. Es gelten die Allgemeinen Geschäftsbedingungen, die auf der Homepage hinterlegt sind: www.unternehmervetraute.de.