



VR Equitypartner

JAHRESBERICHT



2021 / 2022



INHALTSVERZEICHNIS

EDITORIAL	4
ÜBER UNS	6
NEU IM PORTFOLIO DER VREP	8
ADD-ONS	10
EXITS	10
AUS UNSEREM PORTFOLIO – BOOKWIRE GMBH	12
VREP-STUDIE ZU PRIVATE EQUITY IM MITTELSTAND	14
PERSONELLE VERSTÄRKUNG BEI VREP	16
IHR VREP-TEAM	18



Jetzt gilt es, unsere Wettbewerbsfähigkeit zu erhalten und Abhängigkeiten zu reduzieren.

Liebe Geschäftspartner und Freunde unseres Hauses,

wir erleben extreme Zeiten: Der erwartete Corona-Rebound ist Rezessionsängsten gewichen, die Zinsen sind sprunghaft angestiegen und das Thema Inflation hat Einzug in die tägliche Kommunikation gehalten. Durch den Krieg in der Ukraine stehen wir vor geopolitischen Risiken und Energieversorgungsunsicherheit. Das führt uns vor Augen, wie fragil unsere Welt ist. Wohl jedes Unternehmen fragt sich, was die Konsequenzen daraus sein werden und wie es sich am besten vorbereiten kann. Auch wir beobachten Wirtschaft und Politik sehr genau, um den weiteren Verlauf abschätzen zu können. Denn trotz eines sehr aktiven M&A-Marktes und guten Entwicklungen innerhalb unseres Portfolios ist mit weiteren Unsicherheiten zu rechnen:

Die aktuelle Konsumentenzurückhaltung wirkt sich in einem B2B-Portfolio erst nachgelagert aus, die Energiepreise und zu erwartenden Personalkostensteigerungen werden sich überwiegend erst ab 2023 auswirken und die steigenden Inputpreise lassen sich aktuell häufig überwälzen.

Die deutsche Wirtschaft steht vor einer großen Herausforderung. Der in den letzten Jahrzehnten erarbeitete Wohlstand basierte vor allem auf dem Erfindungsreichtum und der Ingenieurskunst unserer mittelständischen Unternehmen. Jetzt gilt es, unsere Wettbewerbsfähigkeit zu erhalten und Abhängigkeiten zu reduzieren. Die Voraussetzungen dafür sind da: Innovative mittelständische Unternehmen, die mit energieeffizienten Lösungen, Automatisierung und Digitalisierung am Erfolgsmodell „Made in Germany“ arbeiten.

Innovationen sind nicht umsonst zu haben – wer sich mit neuen Ideen und Eigenentwicklungen auf den Markt wagt, geht ein Risiko ein. Hier sehen wir uns als wichtiger Partner des Mittelstands, indem wir über Eigenkapitalstärkung entscheidend zur Risikoabfederung beitragen. Wie das gelingt, sieht man am Beispiel unserer Beteiligung Bookwire, die mit strategisch klugen Zukäufen und der Entwicklung ihrer Plattform „Creatokia“ die Zukunft weiterdenkt (siehe Seite 12).

Es gibt also einiges zu tun. Unsere 10. Netzwerktagung zum Thema Innovation möchte hier einen Beitrag leisten. Wir freuen uns auf regen Austausch und neue Wege der Ideenfindung!

Ihre Geschäftsführung der VR Equitypartner



Christian Futterlieb



Peter Sachse

ÜBER UNS



400+

MIO. EURO
investiertes Kapital

60+

**PORTFOLIO-
UNTERNEHMEN**

50

PROFESSIONALS
an 2 Standorten

ca. 110

TAUSEND
Beschäftigte in unseren
Portfoliounternehmen

VR Equitypartner ist eine der führenden Beteiligungsgesellschaften in der DACH-Region mit mehr als 50 Jahren Erfahrung. Unser Leistungsspektrum ist speziell zugeschnitten auf mittelständische Unternehmen. Als Tochter der **DZ BANK** gehören wir zum **genossenschaftlichen Verbund** – partnerschaftliches Denken und die nachhaltige Entwicklung unserer Unternehmensbeteiligungen stehen für uns im Vordergrund. Da wir bankeigene Mittel der DZ BANK investieren, unterliegen wir keinem renditegetriebenen Verkaufsdruck.

In mehr als 50 Jahren haben wir mehrere hundert Engagements begleitet und zahlreiche Unternehmensnachfolgen erfolgreich umgesetzt. Innerhalb der Genossenschaftlichen Finanzgruppe sind wir Mitglied des **Kompetenzcenters Nachfolge**, in das wir unsere Erfahrung und Know-how einbringen. Über dieses Netzwerk sind wir in der Lage, für jede Nachfolgesituation und jedes Finanzierungsthema die passende Lösung zu entwickeln.

FINANZIERUNGSANLÄSSE:



Unternehmensnachfolgen



Wachstum / Internationalisierung



Gesellschafterwechsel



Optimierung der Passivseite

UNSERE INVESTITIONEN:

Wir engagieren uns **branchenunabhängig** in Form von

- Mehrheits- und Minderheitsbeteiligungen
- Mezzaninefinanzierungen

INVESTITIONSKRITERIEN:

- mittelständische Unternehmen, insbesondere Familienunternehmen, mit Stammsitz im deutschsprachigen Raum
- Umsatz > 10 Mio. Euro
- etabliertes und nachhaltiges Geschäftsmodell
- erfahrenes und engagiertes Management
- stabile wirtschaftliche Situation mit Wachstumsperspektive
- keine Start-ups, Existenzgründungen oder Sanierungsfälle

NEU IM PORTFOLIO DER VREP:

SOLECTRIX GRUPPE



Beginn
11/2021



Anlass
Wachstum



Instrument
Minderheitsbeteiligung



Mitarbeiter
ca. 130

Die **Solectrix Gruppe** aus Fürth bietet als Entwicklungsdienstleister anspruchsvolle Embedded-Elektronik-Lösungen vom konzeptionellen Design über die Hardware-, Software- und FPGA-Entwicklung bis hin zu Prototypen und Kleinserienfertigung. Solectrix-Produkte und -Lösungen finden sich in der Medizintechnik, in industriellen Anwendungen, in der digitalen Bildverarbeitung für Kamera- und Studioteknik sowie im Automobilbereich. VR Equitypartner stieg 2021 ein, um das weitere Wachstum zu fördern: So soll das Portfolio für Embedded-Systeme in den Branchen Medizintechnik, Imaging, Automotive, Industrie / Anlagenbau weiterentwickelt und der überregionale Vertrieb eigener Produkte ausgebaut werden.

HEIZUNGSDISCOUNT24 GMBH



Beginn
01/2022



Anlass
Wachstum



Instrument
Minderheitsbeteiligung



Mitarbeiter
ca. 100

Heizungsdiscount24 ist einer der führenden Online-Händler für Heiztechnik und Zubehörteile. Das Sortiment umfasst alle namhaften Hersteller. Die Produkte werden fast ausschließlich in Deutschland und hauptsächlich an Endkunden vertrieben. Gelernte Heizungsbauer stehen den Kunden als Hotline-Berater zur Verfügung und über 35 Partnerbetriebe ist auch eine Installation vor Ort optional vermittelbar. VREP bringt neben Kapital umfangreiches Know-how in Sachen Prozess-Professionalisierung und Expansion in die Partnerschaft ein.

LIBERTY FASHION



Beginn
01/2022



Anlass
Gesellschafterwechsel



Instrument
Mezzanine



Mitarbeiter
ca. 500

Der Modefilialist **Liberty Fashion** bedient die Zielgruppe der Frauen zwischen 40 und 55 Jahren mit dem Schwerpunkt Casual Mode (Damenoberbekleidung). Mit seinen über 500 Mitarbeitern in 114 eigenen Filialen sowie einem Online-Store wird derzeit ausschließlich der deutsche Markt bedient. Das Sortiment wird weitestgehend in Europa produziert, was flexible und kurze Vorlaufzeiten generiert und sich positiv auf die Lieferfähigkeit auswirkt. Überzeugt vom tragfähigen Boutiquen-Konzept, das die Pflege der persönlichen Kundenbeziehung in den Mittelpunkt stellt, fördert VREP über eine Mezzanine-Finanzierung die Wachstumspläne für Liberty mit Ausbau des Online-Geschäfts und des stationären Handels zum Omni-Channel-Player.

SEMENTIS GMBH / MIT QSIL UND IBYKUS



Beginn
01/2022



Anlass
Wachstum



Instrument
Mezzanine



Mitarbeiter
ca. 900

Die **Sementis GmbH** ist eigentlich nicht neu im VREP-Portfolio, denn wir unterstützen die Familienholding schon seit vielen Jahren mit diversen Finanzierungsbausteinen, derzeit mit einer Mezzaninefinanzierung. Sementis hält Unternehmensbeteiligungen an der QSIL SE sowie der IBYKUS AG. QSIL produziert Hochleistungswerkstoffe aus hochreinem Quarzglas und technischer Keramik. Die IBYKUS AG ist auf IT-Dienstleistungen im Bereich der öffentlichen Verwaltung spezialisiert.

ADD-ONS:



Signet hat im September 2021 die Gustav Dehler Matratzenfabrik GmbH erworben. Signet setzt dabei auf Synergien, die sich aus ergänzenden Sortimenten bei vergleichbarer Produktionsweise ergeben.



Cygnalabs hat im Februar 2022 die Diamond IP erworben, einen weltweit führenden Hersteller von IP-Adressmanagement-Software und Anbieter von Managed Services. Mit dem Zukauf stärkt die Cygnalabs Group ihr Portfolio an eigener Software und integriert ein führendes Expertenteam.

OSTERTAG DeTeWe

Ostertag DeTeWe hat im März 2022 Horus-Net erworben. Mit dem Zukauf stärkt die Ostertag DeTeWe Gruppe ihr Know-how im Bereich von IT-Netzwerkdienstleistungen, integriert ein führendes Expertenteam und hebt wertvolle Synergien zwischen beiden Unternehmen.

EXITS:

GHM GROUP



-  Laufzeit
2012-2021
-  Anlass
Wachstum
-  Instrument
Direktbeteiligung
-  Mitarbeiter
200

Als Spezialistin im Bereich der Mess- und Regeltechnik ist die **GHM Group** in den Geschäftsfeldern Industriesensoren und -elektronik, Umweltmesstechnik sowie mobile Messgeräte tätig. Im Dezember 2012 übernahm VR Equitypartner gemeinsam mit der Bayern LB Capital Partner mehrheitlich Anteile an GHM. Seither wurde mit zwei Add-on-Transaktionen (Delta Ohm und Val.Co) in Italien eine erfolgreiche Buy-and-Build-Strategie umgesetzt und das Unternehmen mit Fokus auf profitables Wachstum weiterentwickelt. Im Dezember 2021 veräußerte VR Equitypartner ihre Anteile an das in Hamburg ansässige Beteiligungsunternehmen GENUI.

SCL GMBH



Laufzeit
2009-2022



Anlass
Wachstum



Instrument
Direktbeteiligung

Die **Specialty-Chemicals Ludwigshafen GmbH (SCL)** hatte im Jahr 2009 den DMA-3-Bereich von BASF SE übernommen. DMA3 ist ein Baustein für sauberes Wasser und Grundstoff für Flockungsmittel, die vornehmlich in der Abwasserbehandlung kommunaler Kläranlagen und in der Papierindustrie Anwendung finden. Nach dem Carve-out aus der BASF hat SCL mit Unterstützung von VR Equitypartner das DMA3-Geschäft im Rahmen eines Asset Deals erworben. Finanzierungspartner für die Fremdkapitaltranche kamen zusätzlich aus der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Anfang 2022 veräußerte VR Equitypartner sämtliche Anteile an die Solenis Germany GmbH & Co. KG.

KÄLTE ECKERT GRUPPE



Laufzeit
2017-2022



Anlass
Wachstum



Instrument
Direktbeteiligung



Mitarbeiter
100

Kälte Eckert ist ein auf Kältetechnik spezialisiertes Unternehmen für Gewerbekälte mit Fokus auf Großküchen, Industriekälte und Klimatisierung, das sich als Technologieführer im Bereich alternativer ökologischer Kühlmittel etabliert hat. VREP stieg 2017 mit einer Mehrheitsbeteiligung ein. Gemeinsam verfolgte man eine aktive Plattformstrategie, die bis heute mit dem Erwerb und der Integration dreier Add-ons erfolgreich umgesetzt wurde. Synergien zwischen den Partnern werden kontinuierlich genutzt und sowohl das Leistungs- als auch das Service-Angebot entsprechend ausgebaut. Im Juli 2022 veräußerte VR Equitypartner sämtliche Anteile an die auf mittelständische Unternehmen fokussierte Beteiligungsgesellschaft Triton, mit der Kälte Eckert die nächsten Wachstumsschritte gehen wird.

AUS UNSEREM PORTFOLIO

BOOKWIRE GMBH

Unsere Frankfurter Beteiligung Bookwire unterstützt mit ihrem eigenen Betriebssystem Bookwire OS mehr als 2.000 Verlagshäuser weltweit dabei, E-Books, Hörbücher und Podcasts in den Markt zu bringen. Damit gehört das Pub-Tech zu den „Stay at Home“-Unternehmen, die seit Corona einen enormen Höhenflug erlebt haben, weil digitale Medien den Aufenthalt zuhause besonders angenehm machen.

Nach den Corona-Lockdowns stürzte manches dieser Unternehmen wieder ab, doch Bookwire hält den erfolgreichen Wachstumskurs. Dafür gibt es Gründe:

INTERNATIONALISIERUNG: In Deutschland sind schon fast alle Verlage Bookwire-Kunden: Rund 90 Prozent aller E-Books und Audiobooks befinden sich in der Bookwire-Cloud. Doch im Ausland rollt die Wachstumswelle gerade erst an. Frankreich und Spanien sowie Lateinamerika sind spannende Märkte und auch in den USA erobert Bookwire zunehmend Marktanteile.

WACHSTUM IN BESTANDSSEGMENTEN: Podcasts und Audiobooks boomen. Während ein großer Teil aller Print-Bücher schon als E-Book existiert, gibt es relativ wenige Hörbuch-Adaptionen. Hier ist auch im deutschen Markt noch deutliches Wachstumspotential. In anderen Märkten nimmt der Trend zum Hören gerade Fahrt auf.

TECHNISCHE INNOVATIONEN: Mit der eigenen Plattform „Creatokia“ bietet Bookwire seit Ende vergangenen Jahres Verlagen die Möglichkeit, eigene NFTs zu vertreiben. Diese „Non Fungible Tokens“ sind limitierte, digitale Kunstwerke, die erworben und auch weiterverkauft werden können. Damit diese nicht vervielfältigt werden können, sind sie in der Blockchain hinterlegt. Auf

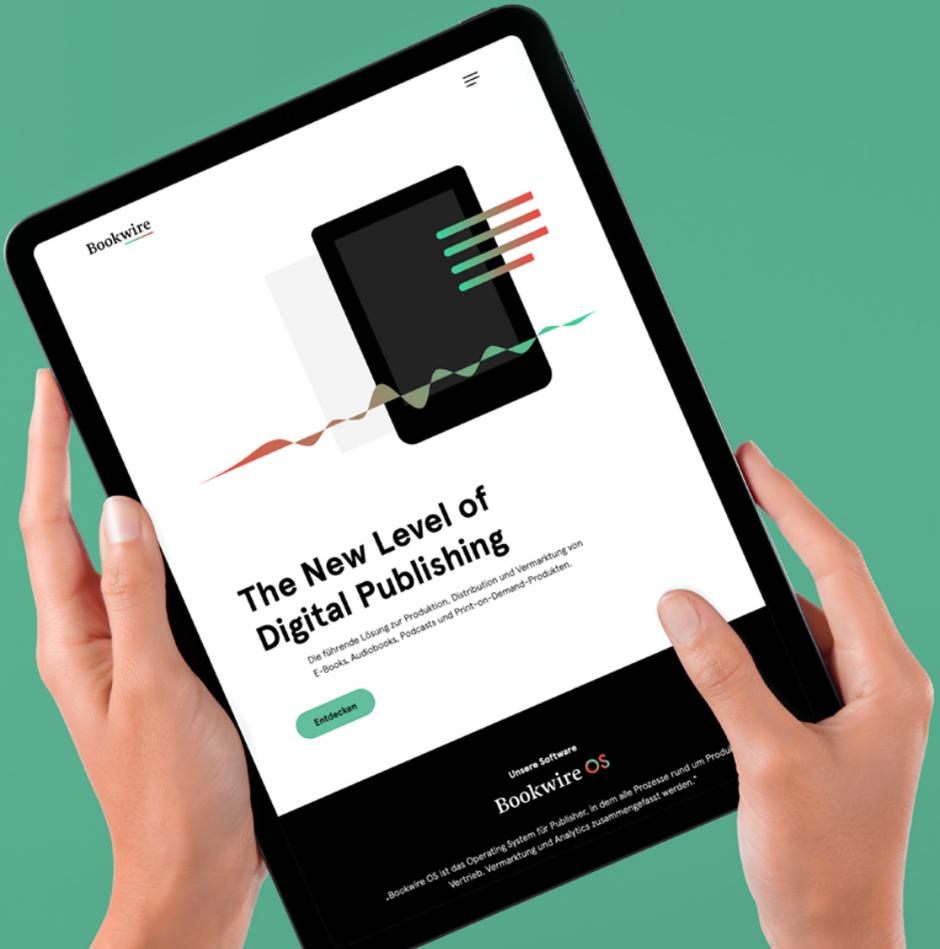
Creatokia werden bereits erste eigene Produkte wie von Prominenten eingesprochene Exzerpte aus Werken der Weltliteratur angeboten. Die Plattform steht erst am Anfang ihrer Möglichkeiten und könnte einen ganz neuen Sammlermarkt eröffnen.

ANORGANISCHES WACHSTUM: Bookwire hat schon wenige Jahre nach der Gründung (2010) erste kleinere Zukäufe getätigt. Seit dem Einstieg der VR Equitypartner Ende 2019 hat anorganisches Wachstum einen neuen Stellenwert bekommen. Die Übernahme des deutschen Wettbewerbers Readbox schon im Folgejahr des VREP-Einstiegs war ein erstes Ergebnis unserer Zusammenarbeit.

Die Grundlagen des bisherigen Wachstums sind auch die Basis für die weitere Entwicklung: Wille zum Service für den Kunden, Lust auf neue Technologie und Freude am gemeinsamen Arbeiten. Das war und ist der Schlüssel zum Bookwire-Erfolg.

www.bookwire.de

<https://www.creatokia.com>



„Wir haben ein ganz neues Gefühl für das Thema Wachstum entwickelt – und arbeiten jetzt viel zielorientierter daran, dieses umzusetzen.“

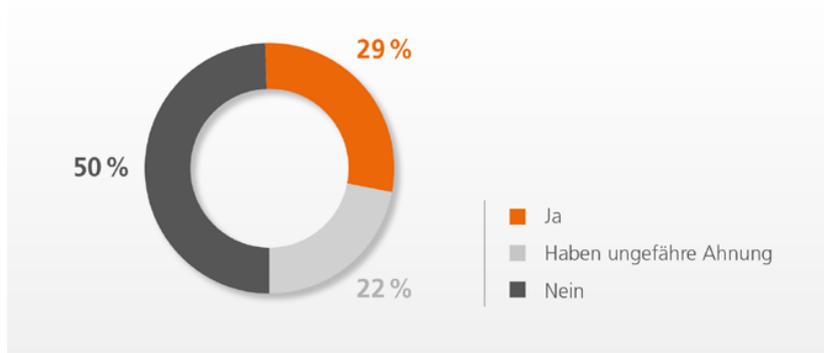
John Ruhmann, Managing Director & Co-Founder Bookwire

VREP-STUDIE ZU PRIVATE EQUITY IM MITTELSTAND

Manche Vorurteile halten sich offenbar hartnäckig. So zeigte sich als Ergebnis einer von VREP beauftragten Studie unter 200 Mittelständlern, dass gerade kleinere Unternehmen noch große Informationsdefizite über die Möglichkeiten von Private Equity haben. Viele der Unternehmen haben nach wie vor das Zerrbild der Heuschrecken im Kopf, die in das Unternehmen eindringen und es zerschlagen oder möglichst schnell gewinnbringend weiterverkaufen. Das trifft jedoch auf die meisten Investoren nicht zu. Offenbar müssen Private-Equity-Investoren stärker über die reale Beteiligungspraxis informieren. **„Beteiligungsunternehmen müssen bei kleineren mittelständischen Unternehmen die Vorteile und Möglichkeiten viel deutlicher herausstellen“**, sagt Peter Sachse, Geschäftsführer bei VR Equitypartner. Denn: Wer bereits mit Private Equity in Berührung gekommen ist, sieht eher Chancen in dieser Finanzierungsform für sein Unternehmen und bewertet das Investoren-Engagement insgesamt als positiv.

Mehr zu den Ergebnissen der Studie erfahren sie auf unserer Website unter [Aktuelles/News](#). In wenigen Wochen erscheint die komplette Studie zudem als Broschüre, die Sie dann auf unserer Website herunterladen können.

BEGRIFFSGELÄUFIGKEIT VON PRIVATE EQUITY



Nur knapp ein Drittel der Befragten konnten mit dem Begriff „Private Equity“ überhaupt etwas anfangen.

**64 Prozent der mittelständischen
Unternehmer mit Private-Equity-
Erfahrung bewerten den Einfluss
eines Investors als insgesamt positiv
für ihr Unternehmen.**



PERSONELLE VERSTÄRKUNG BEI VREP

Seit dem Frühjahr 2022 unterstützen uns in den Marktteams vier neue Investmentmanager bei der Akquisition und Betreuung unserer Portfoliounternehmen. Auch im Team Finanzen und Administration haben wir Verstärkung erhalten:

TEAM MITTE



Thiemo Bischoff ergänzt seit dem 1.4.2022 die Geschäftsleitung der VREP als Leiter Team Mitte.

Thiemo Bischoff ist Experte für LBO-Finanzierung, M&A-Beratung und Unternehmensbewertung. Er verfügt über annähernd 25 Jahre Erfahrung mit mittelständischen Unternehmen und hat u. a. bei PWC, in der Akquisitionsfinanzierung einer mittelstandsorientierten Bank und einem auf KMU spezialisierten Finanzinvestor gearbeitet.



Sebastian Leker (seit 1.7.22) war zuletzt Senior Associate bei PWC im Bereich M&A, wo er an der Durchführung von nationalen und internationalen M&A Kauf- und Verkaufsmandaten mitgewirkt hat.



Zhaohua Liao-Weißert (seit 1.8.22) arbeitete als Senior Consultant bei EY im Bereich Strategy & Transactions, wo sie für Financial Modeling, Unternehmensbewertung und Business Development mit internationalem Kontext zuständig war.



Markus Huber (seit 1.3.22) war zuvor Senior Associate bei PWC im Bereich Unternehmensbewertung, wo er u. a. an Fairness Opinions und Wertindikationen gearbeitet hat.

TEAM SÜD



Maximilian Stärk (seit 16.05.22) hat nach dem Masterstudium mit Schwerpunkt Corporate Finance, diversen Auslandsaufenthalten und Praktika – unter anderem bei VREP – beschlossen, seinen Weg bei uns fortzusetzen.



Hannah Thorne (seit 1.4.22) hat 2021 ihren Bachelor an der Goethe-Universität gemacht und war danach bei KPMG als Associate im Bereich Audit Corporate. Als Junior Managerin wird sie nun parallel zu ihrer Tätigkeit bei uns ein Studium zum Master of Business Administration absolvieren.

FINANZEN UND ADMINISTRATION



Dr. Torsten Schröder (seit 1.4.22) ergänzt das Team Finanzen und Administration in Münster bei den Themen Aufsichtsrecht, Steuern und IFRS. Er war zuvor im Konzernrechnungswesen der DZ BANK und der Deutschen Apotheker- und Ärztebank eG (apoBank) tätig.

Wir freuen uns sehr über den Zuwachs in den Teams und wünschen den neuen Kollegen viel Freude an der Arbeit im Team und mit unseren Partnern.

IHR VREP-TEAM



CHRISTIAN FUTTERLIEB
Geschäftsführung



PETER SACHSE
Geschäftsführung

INVESTMENT-TEAMS

TEAM NORD/WEST

TEAM MITTE

TEAM SÜD

Tim Feld, Teamleiter
Hedwig Holkenbrink
Christian Ockenfuß
Christoph Simmes

Thiemo Bischoff, Teamleiter
Astrid Binder
Alexander Koch
Sebastian Leker
Zhao-hua Liao-Weißert
Florian Zweigle

Michael Vogt, Teamleiter
Alexander Berninger
Steffen Häberle
Markus Huber
Ömer Kaya
Sarah Ostermann
Daniel Schmidt
Klaus-Jörg Schneider
Maximilian Stärk



**TEAM RISIKO-/
PORTFOLIOMANAGEMENT**

Jens Schöffel, Teamleiter
Patrick Heinze
Jens Osthoff
Christof Schmitt
Simone Weck



OPERATING PARTNER TEAM

Daniel Seifert, Teamleiter
Alla Dubrovina
Wiebke Langhans
Frank Wildenberg



FINANZEN UND ADMINISTRATION

Sabine Dörr, Teamleiterin
Christine Erle
Ole Groberg
Dorothee Joch
Marina Kuckelkorn
Sven Schölzel
Dr. Torsten Schröder
Olena Sydorчук-Kreuz
Hannah Thorne

BUSINESS DEVELOPMENT VERBUND

Alexander Roßbach

JUSTIZIARIN

Dr. Claudia Willershausen

UNTERNEHMENSKOMMUNIKATION

Kerstin Murmann

EVENTS

Maria Mathias



ASSISTENZ

Tülay Engelmann, Teamleiterin
Gudrun Dumonti
Sabine Henning
Maria Janning
Golnaz Mahdavi

Büro Frankfurt

VR Equitypartner GmbH
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main

Tel. +49 69 710 476 0
Fax +49 69 710 476 161
mail@vrep.de

Büro Münster

VR Equitypartner GmbH
Sentmaringer Weg 21
48151 Münster

Tel. +49 251 788 789 0
Fax +49 251 788 789 26
mail@vrep.de

www.vrep.de

