

“Veel bedrijven met onbenut bedrijfspotentieel”

TransEquity Network is een onafhankelijke investeringsmaatschappij die zich richt op ondernemingen in onbenut bedrijfspotentieel en/of in financiële crisis. Volgens Jurgen van Olphen, directeur en mede-oprichter, zijn er veel bedrijven die door slecht management onderpresteren terwijl bedrijfspotentieel onbenut blijft. “Succes zit hem in de uitvoering.”

De rode draad in de werkzaamheden van TransEquity Network is het verschaffen van kapitaal in combinatie met een actieve managementondersteuning. Van Olphen: “We zijn een strategy turn around fund en richten ons op Nederlandse midmarketbedrijven tussen 5 en 50 miljoen omzet met een duidelijk financieringsprobleem. In dat segment zijn veel bedrijven met onbenut bedrijfspotentieel, waar met slimme inzichten veel te verbeteren is. Binnen een jaar willen we een bedrijf weer winstgevend hebben. Dat gaat meestal met twee parallele trajecten: afscheid nemen van zaken die niet positief bijdragen en investeren in sales en marketing. In het jaar daarna bouwen we verder aan groei.”

Voor Van Olphen is het van belang om dicht op de organisatie te zitten. “Operationele betrokkenheid werkt in de praktijk risicoverlagend en daarin verschillen we van veel andere Private Equity partijen die toch wat meer op afstand sturen. Standaard leveren wij de controller /CFO; in het middenssegment geen fulltime functie. Het management versterken we vaak vanuit ons netwerk. De investeringen in een verlieslatend bedrijf zijn veelal beperkt en grotendeels in werkkapitaal; daarom is het mogelijk om 20 tot 25 procent rendement op jaarbasis te realiseren.”

TransEquityNetwork is niet in alle sectoren actief. Van Olphen: “Sectoren als transport en bouw hebben bijvoorbeeld enorm lage marges en de risico's zijn daar hoog. We krijgen elke week wel een aantal proposities en het is

de uitdaging om streng te selecteren en waar nodig snel te handelen. Dat laatste is bijvoorbeeld van toepassing op bedrijven die in bijzonder beheer van banken zitten. Er is nog perspectief maar banken gaan niet zelf op de managersstoel zitten. Dan komen wij dus in beeld.”

Volgens Van Olphen zijn er in de crisistijd veel bedrijven in problemen gekomen door een drastische terugval aan de vraagkant. “Veel bedrijven hebben de crisis niet overleefd en bij andere bedrijven zal de klap nog komen. Daarnaast zijn onder meer door mismanagement te zwaar gefinancierde management buy-outs geïnitieerd waardoor liquiditeitsproblemen ontstonden. Overnames mislukken toch regelmatig als gevolg van overfinanciering. Met synergievoordelen rekent men zich rijk maar de echte synergie zit in de operatie.”

Succes zit hem in de uitvoering, zo is TransEquity's filosofie. “Het management is uiteindelijk de grootste bron van waardecreatie en eindverantwoordelijk voor het resultaat, door goede keuzes te maken en veel aandacht voor executie. De komende periode verwacht ik dat veel bedrijven toch nog in de problemen gaan komen. Het aantrekken van de markt zet niet echt door en het kapitaal wordt daardoor uitgehold. Op het moment dat bedrijven hun cijfers weer bij de banken moeten presenteren krijg je lastige discussies.”

Als voorbeeld van een succesvolle recovery noemt Van Olphen de participatie in Tommy Teleshopping. “Een thuis-



Jurgen van Olphen

winkelbedrijf dat volledig omgebouwd is naar productverkoop via televisie en vooral internet”, aldus Van Olphen. “Binnen een bestaand business concept hebben we het hele bedrijf omgebouwd en de resultaten zijn prima. Een ander voorbeeld is Medical Concepts Europe, een nichespeler die medische disposables voor ziekenhuizen levert. Dat rollen we wereldwijd uit en met nieuwe producten bouwen we een sterke marktspeeler op, in een markt die wat minder conjunctuurgevoelig is.”

De exit horizon is relatief kort. “Bij turnaround & recovery is dat gemiddeld drie jaar; een korte periode maar exit kandidaten zijn vaak al voor de initiële investering bekend. Wij blijven op zoek naar bedrijven die iets bijzonders te bieden hebben; of dat nu patenten, producten of klanten zijn. Voor dat soort bedrijven bestaan ook altijd weer kopers. Beursgenoteerde bedrijven kunnen het naar hun aandeelhouders toe niet maken om verlieslatende bedrijven te kopen maar zodra een bedrijf winstgevend is wordt het voor hen interessant. Winstgevendheid is onze expertise.”

Naam	Transequity Network
Geïnterviewde	Jurgen van Olphen, directeur
Grootte team	4
Vestigingsplaats	's Hertogenbosch
Bedrijven/sectoren	Tussen de 5 en 50 miljoen omzet
Geïnvesteed vermogen	5 miljoen euro