

Management-Info Biotech News Oktober 2004

Kapitaalverschaffer Ecart Invest biedt vooral betrokkenheid en expertise

Wie denkt aan participatiemaatschappijen denkt vooral ook aan hoge rendementseisen aan de deelnemingen. Aan een grote vinger in de pap en aan een goudgerande uitstapmogelijkheid binnen afzienbare tijd. Bij het Haagse Ecart Invest ligt dat bepaald anders. Participant Ecart bedingt geen meerderheidsbelang, slechts betrokkenheid bij het management. De 'exit' van Ecart hijgt niet in de nek van het management. 'Wij staan juist voor participeren voor langere termijn. Wij bieden ondernemingen ruimte, rust en expertise om te groeien', aldus directeur en oprichter drs L.P.M. (Leo) Zijerveld en investment manager drs R.W.O (Rolf) Metz.

Ecart Invest is gevestigd in een weinig opzichtig maar stijlvol pand in de statige Indische buurt in Den Haag. Het interieur van de ruime vergaderzaal is strak, maar chique. Ecart Invest en zijn managers stralen vooral degelijkheid uit.

Degelijkheid en betrouwbaarheid kenmerken ook de oorsprong van deze participatiemaatschappij. Ecart Invest is al sinds de oprichting in 1993 erkend door De Nederlandsche Bank (DNB). Ecart combineert deze professionaliteit met de flexibiliteit van de zogeheten 'informal investors'. Dit zijn de particuliere geldschietters, veelal voormalige ondernemers, die als aandeelhouders van Ecart niet alleen kapitaal, maar vooral hun expertise op bepaalde gebieden inbrengen.

Zowel oprichter Leo Zijerveld als zijn compagnon Rolf Metz, hebben een gedegen achtergrond om een succesvolle participatiemaatschappij te kunnen leiden. Zijerveld leerde het bedrijfsleven kennen via het familiebedrijf, de gelijknamige kaasgroothandel. Het financiële vakwerk maakte hij zich later eigen als senior account manager bij Staal Bankiers en tevens als secretaris van Residentie Participatiemaatschappij.



'Waarom zou ik dit zelf niet kunnen', dacht Zijerveld in de vroege jaren negentig. Vervolgens zocht en vond hij tien beleggers, waaronder zijn broers uit de kaasgroothandel, die bereid waren elk een kwart miljoen gulden op tafel te leggen.

Ook Metz heeft een degelijke financiële achtergrond. Jarenlang werkte hij als financieel analist en senior account manager bij NIB Capital. In 2000 maakte hij de overstap naar Ecart, waar hij met een kritische analistenblik de (potentiële) participaties bestiert.

Inmiddels heeft Ecart Invest een brede basis van 26 toegewijde aandeelhouders en tien participaties in uiteenlopende sectoren van de economie. De investeringsbedragen van Ecart lopen per participatie uiteen van Euro 100.000 tot Euro 2,5 miljoen. Het zijn dus vooral kleinere en wat middelgrote ondernemingen die de doelgroep vormen.

De meeste geldschieters en daarmee aandeelhouders van Ecart zijn ondernemers of ex-ondernemers uit uiteenlopende sectoren. Met één uitzondering, de grootbank ABN Amro, die een belang van minder dan tien procent heeft in Ecart. ‘Omdat de bank als participant voornamelijk actief is in de grotere bedragen, zijn wij complementair’, verduidelijkt Zijerveld de relatie met ABN Amro.

Ecart Invest richt zich op veelbelovende ondernemingen, waarvan het management kapitaal nodig heeft om een groeistrategie te kunnen financieren. Specialisatie in één bepaalde sector kent Ecart bewust niet. ‘Met onze brede aandeelhoudersbasis hebben wij een brede expertise in huis. Verder zijn bij veel groeiende ondernemingen de problemen hetzelfde. De knelpunten zijn vaak terug te voeren op management informatie en financieel bestuur. Wij met onze financiële achtergrond en onze aandeelhouders willen als adviseurs onze participaties deze basisproblemen graag uit handen nemen, zodat het management zich kan richten op het uitbouwen van de onderneming.’

Vertrouwen in het zittende management is voor Zijerveld en Metz dan ook een zeer belangrijke voorwaarde om met een onderneming in zee te gaan. ‘Een goed track record van het management zegt heel veel over de kans van slagen voor de onderneming’, zegt Zijerveld. ‘Veel ondernemingen met een goed plan falen door slecht management. Dat willen wij voorkomen. Wij zijn dus erg kieskeurig.’

Geen meerderheidsbelangen

Ecart wil geen meerderheidsbelangen hebben in zijn participaties. In de praktijk lopen onze belangen uiteen van 20% tot 49%. Voorwaarde is wel dat het management van de onderneming zelf ook risicodragend kapitaal inbrengt.

Zijerveld: ‘Een minderheidsbelang van ons wil zeker niet zeggen dat we aan de zijlijn blijven wachten hoe het allemaal gaat lopen bij zo’n onderneming. We willen namelijk wel uitdrukkelijk betrokkenheid bij onze participaties. Niet om te betuttelen, maar om mee te denken en de expertise te leveren die wij met onze aandeelhouders in huis hebben. Wij willen zakenpartners zijn. We willen verder ook graag een commissarisplaats. Betrokkenheid bij de onderneming waaraan we kapitaal verschaffen, staat bij ons dus zeer hoog in het vaandel.’

Ecart Invest kent geen fondsenstructuur, opgedeeld in verschillende BV’s waaraan de individuele participaties zijn opgehangen. Metz: ‘Al onze aandeelhouders zitten in één fonds en zijn dus allemaal gelijk. Dit maakt Ecart eenvoudig te managen en heeft bovendien het voordeel dat de individuele aandeelhouders als commissaris of als expert op verschillende fondsen inzetbaar zijn.’

Sinds de oprichting heeft Ecart via verschillende emissies het benodigde kapitaal verworven. Belangrijk kenmerk van Ecart is dat het dividend uitkeert aan de aandeelhouders die dit kapitaal hebben ingebracht. Dat doet Ecart al vanaf 1999 en daarmee is de eerste inleg van aandeelhouders al terugbetaald. Voordeel hiervan is dat Ecart het zich kan veroorloven te participeren voor lange termijn. Ook daarin onderscheidt Ecart zich van veel participatiefondsen, die juist wel een exit beogen op middellange termijn. ‘Wij bedingen bij onze participaties ook nooit de uitstapvoorwaarden. Wij maken alleen afspraken wat wij doen in het geval dat er door een derde een bod op de onderneming zou worden uitgebracht.’ Op dit moment beschikt Ecart over ruim zes miljoen Euro om te investeren. Dat kan zijn in nieuwe participaties, maar ook in de uitbouw van bestaande via bijvoorbeeld acquisities. ‘Wij kijken bij participaties niet alleen naar de autonome groeimogelijkheden, maar ook naar de potentie om te acquireren.’

Biotechnologie speerpunt

Per jaar krijgt Ecart meer dan honderd aanvragen om te participeren. Een groot deel van de interessante aanvragen komt uit de in Nederland snel groeiende life sciences sector. Voor Ecart een goede reden deel te nemen aan de jaarlijkse bijeenkomst van BioPartner, waar jonge biotechnologiebedrijven zich kunnen presenteren.

Zijerveld en Metz zijn dan ook uitdrukkelijk geïnteresseerd in kennismaking met potentiële gegadigden uit deze sector. ‘De life sciences sector is een innovatieve en snel groeiende sector. Een belangrijke doelgroep en speerpunt dus voor ons. Op dit moment onderzoeken wij participatie in twee biotechnologieondernemingen’

Via de bestaande participatie Proxy Laboratories, een dienstverlener voor zo’n beetje alle grote farmaconcerns in Nederland, heeft Ecart al de nodige ervaring met de sector opgedaan, legt Zijerveld uit. ‘Wij mikken vooral op deelname in dienstverlenende bedrijven en toeleveranciers aan de biotechnologiesector. We sluiten deelname in medicijnenontwikkelaars zeker niet uit. Die zijn veel meer kapitaalintensief. We zouden in dat geval alleen participeren samen met een partner.’