

HET FINANCIËLE DAGBLAD

EIGEN ZAAK

Den Haag, 12 december 2003, 'Een geldschieter met meer dan geld'

Ecart Invest bewaart zijn kalmte, ook als het wat minder gaat met zijn participaties. Agressief optreden leidt tot niets, zegt de fondsbeheerder. 'Ondernemers hebben al genoeg aan het gevecht op de markt. Wij werken liever aan een vertrouwensband.'

Den Haag- Groeien met behoud van zelfstandigheid. Welke self-made ondernemer wil dat niet? Veel geldschieters eisen echter een stevige vinger in de pap, soms zelfs een doorslaggevende stem. Zo niet Ecart Invest, een erkend participatiefonds. Die wil niet anders dan een minderheidsbelang. Ook al geeft die keuze minder zeggenschap. 'Wij willen dat de ondernemer waarmee we in zee gaan, zelf een groot belang behoudt', zegt directeur Leo Zijerveld van Ecart. 'Wij stoppen er geld in als de ondernemer hetzelfde doet. Gaat het fout, dan zitten we allemaal in hetzelfde schuitje.' Als minderheidsdeelnemer moet Ecart wel kieskeuring zijn. Van elke vijftig aanbiedingen, leiden er hooguit een à twee tot een participatie. De meeste vallen af vanwege twijfels over het management. Ecart selecteert aan de hand van twee criteria: de geldvrager moet een staat van dienst hebben en groeiperspectieven. En hij moet vooral niet eigenwijs zijn. Zijerveld: 'Wij sluiten een zakelijk huwelijk, we zijn meer dan belegger, we zijn partner.' Ecart zit daarom altijd in de raad van commissarissen om mee te kunnen praten over de strategie. Nu, precies tien jaar na de oprichting, is € 5 mln gestoken in een tiental bedrijven, waaronder drie starters. De investeringsbedragen variëren van € 100.000 tot € 2,5 mln. Het geld zit gespreid in tal van sectoren, van dierenwinkels tot een leverancier van hijswerktuigen. Alleen internetondernemers ontbreken. 'Ze brengen te weinig eigen geld mee, hebben geen track-record en vragen te hoge salarissen', verklaart Rolf Metz, investment manager bij Ecart. Oprichter van het fonds Zijerveld heeft het vak geleerd bij Staal Bankiers, als secretaris van de Residentie Participatiemaatschappij. 'Ik dacht, waarom doe ik dat niet zelf?' Hij vond tien man die elk f 250.000 op tafel legden, waaronder zijn broers met wie hij opgroeide in de kaasgroothandel. Inmiddels telt de kring 25 deelnemers, merendeel ex-ondernemers die behalve geld ook expertise inbrengen.

Christian Boelen, directeur van Personal Car Lease, is daarover goed te spreken. 'De beheerders van Ecart komen uit een familiebedrijf, net als wij. Je zit met gelijkgestemden aan tafel. Het klikte meteen.' Boelen bestiert een zelfstandige leasemaatschappij, voortgekomen uit het garagebedrijf van zijn schoonvader. Om eigen



Christian Boelen, directeur Personal Car Lease (aan het stuur): 'Je zit met gelijkgestemden aan tafel.' Achterin Leo Zijerveld. FOTO: PETER STRILLER

baas te kunnen blijven, heeft hij de komst van nieuwe aandeelhouders zo lang mogelijk uitgesteld. Boelen vertrouwde op achtergestelde leningen van bevriende relaties, maar dat vertrouwde zijn bank niet. En voor een leasemaatschappij is de bank de life-line. 'Ik had wel klanten, maar geen kredietruimte meer. Dat is vreselijk zuur', zo licht Boelen 'het rampjaar 2001' toe. 'Ik werd commercieel geremd door een gebrek aan garantievermogen'.

Ecart bracht uitkomst. Personal Car Lease kreeg € 1,3 mln aan nieuw vermogen, plus € 0,5 mln van de bestaande aandeelhouders. Zo konden de leningen plaatsmaken voor vers risicokapitaal. Met als gevolg een evenwichtige balans, lagere rentelasten en een bank die daardoor bereid is om extra auto's te financieren. Het bedrijf kan nu doorgroeien van 800 tot 1200 auto's. Boelen kwam in contact met Ecart nadat een rondgang langs venture capitalists op niets was uitgelopen. 'Dat was een schokkende ervaring. Venture capitalists kijken slechts naar hun eigen rendement, is mijn ervaring. Het belang van de ondernemer is daar ondergeschikt aan. Ik dacht: wat halen we binnen? De angst beving me dat je als ondernemer de controle over je eigen bedrijf verliest.' Maar nu Boelen meer armslag heeft met de komst van Ecart, zit de markt niet mee; de dotcom-crisis is nog volbaar in de autobranche. Boelen plaatst dit jaar minder auto's in de markt dan begroot, met bovendien lagere marges. Van ongeduld bij Ecart is geen sprake, bezweert Boelen. 'Ze begrijpen wat er aan de hand is. Ze gunnen ons de tijd.'

Toch moet Ecart-directeur Zijerveld ook zijn participanten te vriend houden. 'We zijn een commerciële instelling, ook al beloven we niets'. De deelnemers in het fonds kunnen de afgelopen jaren terugzien op een rendement van 15% per jaar, iets boven het gemiddelde in de participatiemarkt. Sinds 1999 ontvangen zij dividend. De theoretische koers van het aandeel Ecart is gestegen van € 45 in 1993 tot € 171 in oktober 2002, toen voor € 7,5 mln nieuw aandelen is uitgegeven. Daarmee kan Ecart verder groeien. De meeste beleggers van het eerste uur deden mee met de emissie. 'Dat zien wij als uiting van vertrouwen'. Tot de succesnummers behoort detacheerder Balance. Die boekte vorig jaar een winst van € 2,7 mln op een omzet van € 26 mln. Maar bij Proxy Laboratories – gespecialiseerd in kwaliteitscontrole van medicijnen – is het aanloopverlies hoger uitgevallen dan verwacht. Er moest extra geld in deze Leidse starter, maar vorige maand boekte Proxy voor het eerst een break-even resultaat. Zijerveld: 'We hebben lastige tijden gehad, inclusief twee faillissementen. Je moet altijd waakzaam zijn.'

Informal Investor geniet voorkeur. Personal Car Lease heeft vijf redenen om Informal Investor Ecart te verkiezen boven een venture capitalist:

1. De deelnemers in Ecart spreken de taal van de ondernemer en bieden expertise: 'Ze zijn zelf ondernemer.'
2. De fondsbeheerders van Ecart hebben ervaring opgedaan in het bankwezen 'Ze weten hoe je de passiefzijde van de balans op orde brengt.'
3. Ecart wil geen meerderheidsbelang. De betrokken ondernemer moet zelf ook risico's lopen. 'Dat spelen zij slim. Mijn belang is hun belang.'
4. Ecart heeft geen haast. De deelneming is voor onbepaalde tijd. 'Zij geven ons de ruimte en de rust om groeidoelen te halen.'
5. Ecart eist een commissarisplaats. 'Dat ervaren wij als controle, maar we zien het ook als professionalisering.'