

Beleggers in de rij bij emissie Ecart

Van onze redacteur
Amsterdam

De Haagse participatiemaatschappij Ecart merkt weinig schroom bij beleggers om risicodragend te investeren. Een in juli aangekondigde emissie is flink overtekend. 'Beleggers zoeken stabiliteit bij partijen die zich bewezen hebben', stelt Leo Zijerveld, directeur en oprichter van het fonds.

Ecart, dat deelneemt in Nederlandse bedrijven in industrie en handel, heeft met de uitgifte van nieuwe aandelen de gewenste € 15 mln opgehaald. De animo om te participeren was nog aanzienlijk groter: beleggers hadden ingetekend voor een totale som van € 24 mln. De deelnemers in het fonds bestaan voornamelijk uit vermogende ondernemers. Deze kring van participanten groeit met de emissie van 27 naar 34 personen.

Zijerveld ziet in de animo voor de emissie een bewijs dat ondernemers nog altijd bereid zijn hun nek uit te steken. Dit ondanks de aanhoudende schokbewegingen op de financiële markten en in het bankwezen. Ecart schrijft zijn aantrekkingskracht onder beleggers toe aan de conservatieve wijze van financiering van deelnemingen,

waarmee sinds 1993 een gemiddeld rendement is behaald van 14% per jaar.

Het fonds is terughoudend met het gebruik van bancaire krediet. 'We zoeken de grens van de financiering niet op. Met het aantrekken van vreemd vermogen blijven we ruim onder het plafond.' Ecart betaalt bij overnames prijzen van veelal vijf à zes keer het bedrijfsresultaat. De financiering met bankgeld blijft beperkt tot een factor twee à tweeënhalf.

Om het vertrouwen van beleggers te winnen zijn de fondsbeheerders en de directies van de ondernemingen waarin wordt deelgenomen zelf ook risicodragend betrokken bij de activiteiten. 'Wij stoppen geen geld in bedrijven waarvan de managers zelf geen risico lopen', verklaart Zijerveld.

De investeringen in bedrijven overtreffen dit jaar de verwachtingen. Het fonds heeft tot nu toe € 4,5 mln gestoken in nieuwe belangen; voor het hele jaar was € 5 mln begroot. Binnen enkele weken wordt de afronding van een nieuwe deelneming verwacht, waarmee enkele miljoenen euro's zijn gemoeid.

Met de emissie verbreedt Ecart zijn kring van participanten en groeit ook de deelneming per belegger van enkele tonnen tot een paar miljoen euro. Onder de geldschietters zitten ondernemers met expertise op het gebied van productie en marketing, maar ook mensen met kennis van zaken over specifieke sectoren zoals de zuivel- en de koffiebranche. Ecart kan een beroep op deze deskundigheid doen als de bedrijven waarin wordt deelgenomen grote investeringen willen plegen of een overname voorbereiden.

De huidige portefeuille telt twaalf bedrijven, waaronder de Leidse onderzoeker van geneesmiddelen Proxy Laboratories en de keten van beddenspecialisten Wakker Beheer.

Voorzichtige koers Leningen beperkt

- Investeringsfonds Ecart is voorzichtig met financiering van zijn deelnames
- Gebruik bancaire krediet blijft binnen de perken
- Jaarlijks rendement komt sinds 1993 uit op 14%
- Naast emissie zijn aandelen Ecart herplaatst voor € 2,4 mln
- Aandelen berusten deels bij participatietak ABN Amro