

De Amsterdamse beurs verwelkomde de laatste weken veel nieuwe bedrijven. Dat is goed nieuws, na de leegloop van de beurs sinds het jaar 2000. Het Damrak leed aan bloedarmoede: steeds meer sectoren verdwenen of waren nog slechts door één bedrijf vertegenwoordigd. De economen van de VEB hielden enkele nieuwkomers eens grondig tegen het licht. De conclusies die dat opleverde, liepen sterk uiteen.

Natuurlijk is het goed, nieuw bloed. Aandelenbeleggers moeten de portefeuille voldoende kunnen spreiden en bedrijven met elkaar kunnen vergelijken. Want hoewel het anno 2018 verstandig is binnen de aandelenportefeuille (ook) een internationale spreiding aan te brengen, blijven veel Nederlandse beleggers toch het liefst dicht bij huis.

Uit cijfers van Binck blijkt dat Nederlandse particuliere beleggers begin 2018 van hun aandelenportefeuille nog altijd een kleine 70 procent in Nederlandse aandelen heeft zitten. Dat is erg veel voor een aandelenbeurs die qua omvang in het niet valt bij de grootste beurzen, zoals die van New York, Londen, Frankfurt en Tokio.

Wat opvalt bij de bedrijven die in maart naar de Amsterdamse beurs kwamen, is dat er vooral wordt verkocht om het bezit te gelde te maken; er wordt maar weinig nieuw geld opgehaald dat in het bedrijf kan worden gestoken.

Daarbij spelen wellicht de hoge waarderingen op de beurzen een rol. Aandelen hebben het de afgelopen jaren goed gedaan, en het verkoopt makkelijker als de

beurs positief gestemd is. Ook in andere Europese landen waren er de afgelopen weken relatief veel beursgangen.

Hoge waarderingen en veel beursgangen, het roept herinneringen op aan eerdere pieken op de beurs. In de jaren 1997-1999, vlak voor het barsten van de internet-zeepbel, en in 2006 en 2007, voor het uitbreken van de kredietcrisis, waren er ook pieken in beursintroducties. Daar zaten veel

bedrijven bij die zich teleurstellend ontwikkelden, maar er waren ook uitzonderingen.

De VEB heeft grondig gekeken naar laadpalenfabrikant Alfen, groothandel B&S en de bank NIBC. Daarnaast blikken we vast vooruit naar de komst van Varo Energy, de eigenaar van de Argos-tankstations, die later dit jaar naar het Damrak komt en verschillende oude bekenden meeneemt.

B&S Group: VOOR DE HOOFDPRIJS NAAR DE BEURS

Handelsonderneming B&S Group uit Dordrecht ging op 23 maart voor 14,50 euro per aandeel naar de beurs. Die introductieprijs was aan de onderkant van de bandbreedte die eerder was afgegeven.

B&S is de onzichtbare hand achter bevoorrading van onder meer militaire bases, vliegvelden en fabrieksterreinen. Met de beursgang komt de onderneming in de schijnwerpers te staan. Wat moeten beleggers denken van dit bedrijf?

In veertig jaar is een bedrijfje dat taxfree drank en sigaretten aan de man probeerde te brengen op "minicruises" over de Waddenzee uitgegroeid tot een wereldspeler met een omzet van 1,5 miljard euro.

Voor verdere groei mikt B&S Group nu op een beursnotering die het makkelijker maakt om nieuw geld op te halen. Dat is althans de reden die de onderneming geeft in het prospectus in aanloop naar de beursgang.

Voorlopig lijkt het er vooral op dat de grootaandeelhouders een deel van hun belang willen omzetten in klinkende munt, want vers kapitaal wordt in eerste instantie niet opgehaald.

Oprichter Willem Blijdorp brengt ongeveer een kwart van zijn 70-procentsbelang in B&S naar de beurs, zijn zakenpartner en ceo Bert Meulman verkoopt ook en ziet zijn

belang dalen van 25 naar 16 procent.

Hoe aantrekkelijk is het aandeel B&S voor beleggers? De VEB spitte door het 241 pagina's tellende prospectus en beoordeelde de onderneming op een aantal onderdelen.

DUURZAME CONCURRENTIEVOORDELEN

B&S kan een aantal indrukwekkende cijfers overleggen. De onderneming wist afgelopen jaar een operationele marge van 7 procent te realiseren en een rendement op geïnvesteerd kapitaal van liefst 36,1 procent.

Die hoge winstgevendheid verklaart B&S door te wijzen op de bijzondere niche waarin het opereert. Het bedrijf coördineert de voedselbevoorrading op bijzondere plekken als fabrieken, mijnen, cruiseschepen, vliegtuigmaatschappijen en militaire bases. B&S floreert bij complexiteit. Het schrijft in het prospectus: "Hoewel onze eindmarkten sterk verschillen als het gaat om producten, toeleveranciers en klanten, hebben zij gemeen dat ze op een bepaalde manier lastig te bedienen zijn, ofwel door geografie, afstand, geopolitieke situatie, complexe wetgeving of snel veranderende condities."

Tot daadwerkelijke logistieke activiteiten komt het niet, B&S is de onzichtbare hand op de achtergrond die alles regelt en verantwoordelijk is voor een ordentelijke levering van producten.

B&S geeft aan, in deze tak van sport een goede reputatie te hebben opgebouwd, waardoor "langdurige

**VOOR HET
BARSTEN VAN
DE INTERNET-
ZEEPBEL
EN VOOR DE
KREDIETCRISIS
WAREN ER
OOK PIEKEN
IN BEURS-
INTRODUCTIES**