

DUITSE BEDRIJVEN WILLEN IN GROTEN GETALE DE beurs op

Beleggen is in Duitsland niet langer taboe. Miljoenen particulieren hebben in de coronacrisis voor het eerst kennisgemaakt met de beurs. Nieuwe bedrijven ruiken een kans om die honger naar aandelen te helpen stillen. Het kan een indicator zijn van een zeepbel. Is het een goed of een slecht teken dat bijvoorbeeld een online muesliverkoper uit het afgelegen Duitse stadje Passau een lucratieve beursnotering zoekt?

Allerlei Duitse bedrijven lijken hun weg naar de beurs te vinden. Sommige doen dat via een speciaal opgerichte Nederlandse moedervereniging om een notering op Wall Street te krijgen. Voorbeelden zijn gehoorapparatenbedrijf Hear.com en onlinekledingverkoper My-Theresa. Dat heeft fiscale redenen. Onze deelnemingsvrijstelling maakt dividenduitkeringen aan de moedermaatschappij onbelast voor de vennootschapsbelasting.

Andere bedrijven zoeken hun geluk in de Heimat. Ze gingen naar de beurs van Frankfurt of zijn daarmee bezig. Belangrijke voorbeelden zijn tweedehandsautoverkoper Auto1, softwareleverancier Suse en modeplatform About You. Fietsverkoper Bike24, autotoeleverancier Novem, online brillenverkoper Mister Spex, windmolenparkexploitant Blue Elephant en muesliverkoper MyMuesli dus, lopen met plannen.

“Waarom niet”, zegt de Duitse beleggingsgoeroe Christian Röhl desgevraagd. “Als een online verkoper van muesli een levensvatbaar bedrijfsmodel heeft dat tegen een eerlijke prijs naar de beurs komt, prima.”

**SOMMIGE
NIEUWKOMERS
MAKEN GEBRUIK
VAN DE
NEDERLANDSE
DEELNEMINGS-
VRIJSTELLING**

Of de bedrijven werkelijk een aanwinst voor de beurs zijn, moet je in detail bekijken, zegt Röhl. “Kloppen het bedrijfsmodel, de cijfers, de waardering en komt het opgehaalde geld in de emissie ten goede aan het bedrijf of cashen de oprichters en de financierende *venture capitalists*?”

TOENEMENDE INTERESSE

De hoge beurskoersen maken het voor bedrijven financieel aantrekkelijk om nu hun hand op te houden. Er is duidelijk toenemende interesse, zegt Michael Grote, hoogleraar Corporate Finance aan de Frankfurt School of Finance & Management. “We hebben dit jaar al ongeveer evenveel beursintroductions op de beurs van Frankfurt gezien als in de afgelopen tien jaar gemiddeld per jaar, met inbegrip van SPAC's zelfs nog meer. Het is een sprankje hoop voor de beurs. Maar hoe duurzaam deze trend is, en of hij een forse neerwaartse prijscorrectie zal overleven, valt nog te bezien.”

Ook Jens Hecht van Kirchhoff Consult uit Hamburg ziet de interesse sterk opveren. “Het jaar is goed begonnen, maar het is nog geen uitzonderlijk jaar”, zegt hij over de slordige tien beurs-

gangen tot nu toe. Maar de “kandidatenpijplijn puilt uit”, met ongeveer honderd ondernemingen die een beursgang nastreven, aldus het adviesbureau dat de cijfers verzamelt.

Vorig jaar was voor Duitsland zwak met slechts vijf beursgangen. Met de grootste beursintroduction werd een relatief schamele 400 miljoen euro opgehaald. Het totale emissievolume was 900 miljoen euro, dat was een daling met bijna 75 procent ten opzichte van het reeds lage niveau van 2019.

In het onrustige beursklimaat in het eerste coronajaar hebben verschillende ondernemingen hun plannen voor een beursintroduction moeten annuleren of uitstellen. Maar het expansieve monetaire beleid van de Europese

