



BEURS-EXIT BETER BED

Beter Bed liet zich verleiden tot een overname door durf-investeerder Torqx. Op de aandeelhoudersvergadering hadden beleggers een hele waslijst aan vragen over het biedingsproces en de uiteindelijke overnameprijs.

In de laatste bijeenkomst met aandeelhouders van Beter Bed als beursgenoteerd bedrijf, uitten beleggers hun ongenoegen over het onderhandelingspel tussen Beter Bed en bieder Torqx. De biedprijs (6,10 euro per aandeel) is weliswaar het dubbele van de slotkoers daags voor het bod, maar toch was er kritiek. Torqx plakte een prijs op Beter Bed van circa 168 miljoen euro en daarmee betaalt het slechts zes keer het voor 2023 verwachte bedrijfsresultaat (ebitda). Dat is minder dan de waardering van sectorgenoten als Dunelm, Leggett & Platt en Tempur Sealy.

EIGENBELANG

Tijdens de buitengewone aandeelhoudersvergadering (bava) zei topman John Kruijssen dat hij al eerder gesprekken had

gevoerd met investeringsmaatschappij Torqx; deze leidden echter niet tot een akkoord.

Toen Torqx in april van dit jaar een nieuwe poging waagde, stond de beurskoers van Beter Bed onder druk en dit keer hapte het bestuur wel op het bod van 6,10 euro per aandeel.

Daarmee wist Kruijssen de indruk niet weg te nemen dat Beter Bed scherper had kunnen onderhandelen met Torqx. En dat wringt, want zowel de grootaandeelhouders als het management blijven na de beurs-exit mede-eigenaar van Beter Bed. Als insiders zien zij kennelijk nog voldoende opwaarts potentieel. Bovendien zullen het management en de blijvende aandeelhouders met het oog op hun eigen portemonnee niet tot op het bot gemotiveerd zijn om een zo hoog mogelijke

biedprijs uit te onderhandelen. Hoe lager hun instapprijs (lees: het bod), hoe groter de kans op een aantrekkelijk rendement nadat Beter Bed de beurs verlaten heeft en onder de vleugels van Torqx verder gaat.

Cfo Gabriëlle Reijnen gaf op de bava aan dat de vergelijking met de sectorgenoten mank ging omdat "deze ook andere meubels verkopen". Maar het zijn wel precies deze bedrijven die Torqx in zijn eigen overnamedocument (het biedingsbericht) gebruikt om het bod te onderbouwen. De VEB wilde namens beleggers weten waarom de bedrijfstop het bod als goed heeft beoordeeld in het licht van het solide derde kwartaal en de ambitieuze middellange-termijn-doelstellingen voor 2027. Volgens cfo Reijnen zijn de marktomstandigheden inmiddels verslechterd. "Je ziet nu dat het steeds moeilijker gaat worden door bijvoorbeeld de gestegen lonen en huren." Zij wees ook op de onzekere geopolitieke situatie.

QUOTE



"Voor aandelenmarkten is het onmiskenbaar een droog jaar qua beursgangen. Er was voor het restant van 2023 goede hoop, omdat er veel in de pijpleiding zat, maar recent zijn zoals bekend veel beursgangen uitgesteld naar 2024"

Euronext-ceo **Stéphane Boujnah** over het tegenvallende aantal IPO's in Europa dit jaar. In de eerste drie kwartalen van 2023 maakten in heel Europa slechts 79 bedrijven een beursgang. Ter vergelijking: in dezelfde periode in recordjaar 2021 waren dat er 297. *FD*, 9 november 2023.

GETAL



De Kospi, de belangrijkste aandelenindex in Zuid-Korea, schoot op 6 november met 5,7 procent omhoog nadat de Zuid-Koreaanse beurstoezichthouder FSC een algeheel verbod op *shortselling* had afgekondigd. Het verbod geldt tot eind juni. De FSC verklaarde dat "buitenlandse en institutionele partijen" zich schuldig maakten aan illegale *shortselling* door aandelen routinematig te verkopen zonder die eerst te hebben ingeleend (*naked short selling*). Marktcommentatoren twifelen aan die lezing en vermoeden een verkiezingsstunt. In Zuid-Korea zijn veel particuliere beleggers actief en in april zijn er landelijke verkiezingen.