

groeistrategie bij beleggers los te peuteren. De directe aanleiding voor de notering in Amsterdam van bijvoorbeeld InPost, Universal Music Group, Prosus of JDE Peet's was niet om te voorzien in een kapitaalbehoefte. Zo was de beursgang van het Poolse pakketkluisbedrijf InPost en JDE Peet's juist bedoeld om hun bestaande (*private equity*) eigenaren een exit-mogelijkheid te bieden. UMG was met een marktwaarde van 33 miljard euro veruit de grootste beursgang, maar dit was een afsplitsing van het Franse mediaconcern Vivendi en geen zuivere beursgang. Andere 'vreemdelingen' als Majorel (Luxemburgse rechtsvorm), Allfunds Group (Britse zetel) en het Spaanse Ferrovial – met een Europese rechtsvorm, Societas Europaea (SE) – kwamen al evenmin naar het Damrak om geld op te halen.

Opvallend is dat Nederlandse bedrijven terughoudend waren met een beursgang in Amsterdam. Zo staakten bedrijven als Coolblue, bol.com en WeTransfer op het laatste moment hun poging tot een beursgang vanwege "uitdagende marktomstandigheden". Toch was de droogte op het IPO-front niet louter een Nederlands fenomeen. Eenzelfde patroon was zichtbaar in de Verenigde Staten en de rest van Europa. De beperkte animo is ook wel te verklaren. Het ritme van IPO's wordt vooral bepaald door macro-economische factoren en geopolitieke ontwikkelingen. In het klimaat van de afgelopen jaren met een lage economische groei, hogere inflatie, stijgende rentes en inmiddels twee brandhaarden dicht bij huis (Oekraïne en Gaza) is het een stuk lastiger bedrijven mooi aan te kleden en beleggers te overtuigen om in te tekenen op nieuwe aandelen. Bedrijven moeten er bij een beursgang zo goed mogelijk uitzien. Dat is nu eenmaal makkelijker als markten *booming* zijn.



## WEL VEEL EMISSIES

- Beursgangen zijn niet de enige graadmeter voor de populariteit van Amsterdam als kapitaalmarkt. Bedrijven die al een notering hebben, kunnen betrekkelijk eenvoudig nieuwe aandelen uitgeven en zo nieuw geld ophalen. Een kapitaaluitgifte is in feite een mini-IPO. Sinds oktober 2022 hebben acht beursbedrijven extra aandelenkapitaal opgehaald voor een totaalbedrag van ruim 1,1 miljard euro.
- Bij vijf bedrijven werd de opbrengst gebruikt voor investeringen of overnames. Zo gaf ASR bijna 600 miljoen euro aan nieuwe aandelen uit ter financiering van de overname van Aegon Nederland. De logistieke vastgoedbelegger WDP trok bijvoorbeeld 300 miljoen euro uit de

markt voor de financiering van projecten in onder andere Roemenië en Frankrijk. Het bedrijf vond "een aandelenuitgifte zinnvoller dan schuldfinanciering" vanwege de opgelopen rente.

- Bij drie bedrijven – Avantium, Ebusco en Accsys – was de kapitaalverhoging uit nood geboren. Door tegenvallers bij de productie van bussen raakte de bodem van de kas van Ebusco in zicht, terwijl bioplasticmaker Avantium zich misrekende bij de bouwkosten van een nieuwe fabriek. Accsys moest nieuwe aandelen bijdrukken vanwege hogere inputkosten en verschillen de projecttegevallers.

### AANDELENIJGIFTES BEDRIJVEN EURONEXT AMSTERDAM

Bedrijf	Periode	Uitgifte	Doelstelling
ASR	oktober 2022	€ 593,6	overname Aegon NL
WDP	november 2023	€ 300,0	investeringen in logistiek vastgoed
Ebusco	december 2023	€ 59,2	financiering werkkapitaal
Wereldhave	december 2023	€ 51,8	aankoop winkelcentrum in Hoofddorp
SIF	juli 2023	€ 50,0	investering in monopile-fabriek Rotterdam
Avantium*	april 2022	€ 41,8	negatieve kasstroom
Accsys	november 2023	€ 33,0	negatieve kasstroom
Heijmans	juni 2023	€ 23,5	overname bouwbedrijf Van Wanrooij

**Bron:** Rapportages bedrijven. Bedragen in miljoenen euro. Bij Ebusco en Accsys is een converteerbare lening bij het bedrag inbegrepen. \*Avantium kondigde 13 december nog een kapitaalverhoging aan omdat kosten hoger uitvallen dan verwacht. Die zal in 2024 moeten plaatsvinden.