

Reverse listings:

LIEVER NIET

Met het plan van Dirk Scheringa om zijn bedrijf CS Factoring via een kattenluik naar de beurs te brengen staan reverse listings weer volop in de belangstelling. **Wat zijn de voors en tegens van het gebruik van lege hulzen om een bedrijf naar de beurs te brengen?**

SnowWorld, Value8 en nu ook Lavide, waarin Dirk Scheringa zijn bedrijf CS Factoring gaat onderbrengen: allemaal bedrijven die zijn ontstaan door nieuwe activiteiten in een al bestaande beursnotering te schuiven. Het lijkt een efficiënte manier voor bedrijven om naar de beurs te gaan, maar beleggers worden vooral gehinderd door gebrekkige informatievoorziening, zo blijkt uit een inventarisatie van voor- en nadelen van deze sluipegweg naar de beurs.

LAAGDREMPELIG...

Bij een omgekeerde notering wordt een bedrijf in een lege beurshuls gebracht. In principe kan dit met een verkoopovereenkomst waarbij de eigenaren van een onderneming aandelen in de beursholding krijgen in ruil voor hun bezit. Een volledig prospectus is hierbij volgens de Nederlandse regels niet nodig. Dit scheelt tijd en geld.

... DUS LAGE KOSTEN VOOR ADVOCATEN EN ANDERE ADVISEURS...

Kosten voor advocaten en adviseurs die een beursgang moeten voorbereiden kunnen namelijk flink oplopen. Om een idee te geven, recyclingbedrijf Inverko gaf na de beursgang in 2014 nieuwe

aandelen uit met een prospectus en maakte daarbij 350.000 euro aan kosten. Voor een bedrijf met een omzet van enkele miljoenen is dat een flinke som. Overigens verkeert Inverko inmiddels in surseance van betaling.

... EN VOOR BANKIERS

Normaal gesproken worden er bij een beursgang nieuwe of bestaande aandelen aan de man gebracht. Dit brengt ook hoge kosten met zich mee. Drankenproducent Bols maakte begin 2015 3,6 miljoen euro aan kosten bij de beursgang, vooral voor de aandelenuitgifte. Naast deze kosten moet het management tijd besteden aan de communicatie met potentiële investeerders. Ook daar zijn kosten aan verbonden. Dit is allemaal niet nodig bij een reverse listing.

sarissen, de bedrijfsstrategie, de financiële huishouding, het dividendbeleid en allerhande risico's waarmee het bedrijf geconfronteerd wordt.

Het boekwerk bij de beursgang van ABN Amro telde bijvoorbeeld 729 pagina's. Dat van meest recente nieuwkomer Basic-Fit was goed voor 288 pagina's voorlichtende tekst.

Zo'n emissieprospectus is bij een beursgang via de achterdeur – wat een reverse listing feitelijk is – volgens de Nederlandse wet- en regelgeving niet vereist. Bij deze methode is een veredelde reclamefolder eigenlijk al voldoende om op het koersenbord te kunnen verschijnen.

Beurswaakhond Autoriteit

BIJ NORMALE BEURSINTRODUCTIES ZIJN BEDRIJVEN VERPLICHT EEN PROSPECTUS OP TE STELLEN DAT AAN WETTELIJKE VEREISTEN MOET VOLDOEN. BIJ EEN REVERSE LISTING HOEFT DAT NIET

Nadelen en risico's

MINDER INFORMATIE

Bij normale beursintroductions zijn bedrijven verplicht een prospectus op te stellen dat aan wettelijke vereisten moet voldoen. Dat is een vuistdik document waarin potentiële beleggers geïnformeerd worden over de staat van dienst van het management en commis-

