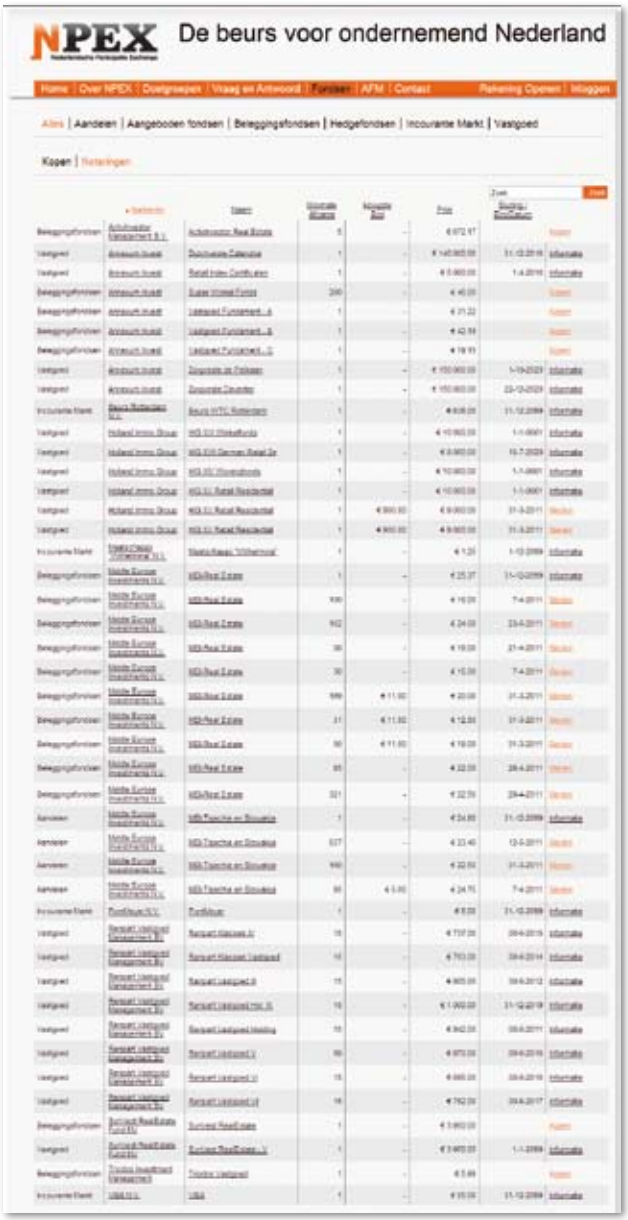
De onafhankelijke Stichting Bewaarbedrijf NPEX bewaart en administreert alle effecten op het niveau van de eindbelegger. “Bewaarloon wordt niet in rekening gebracht bij de belegger, maar deze kosten worden wel neergelegd bij de genoteerde onderneming, die blij moet zijn dat hij aandeelhouders heeft”, zo licht Hendrikse toe.

De toetredingsdrempel is laag en dat geldt ook voor de kosten die aan de notering verbonden zijn. Boekhoudregels IFRS, Melding Zeggenschap en code-Tabaksblat gelden niet. De code-Tabaksblat geldt wel als de onderneming meer dan 500 miljoen omzet heeft. Overnameregels zoals een verplicht bod bij een belang van 30 procent of meer zijn bij NPEX niet van toepassing. Ondernemingen moeten wel minimaal jaar- en halfjaarcijfers publiceren. Hoewel de ‘free float’-eis niet geldt, vraagt het handelsplatform nadrukkelijk aan de uitgevende instellingen informatie te geven over het aantal vrij verhandelbare effecten. NPEX moedigt in het algemeen nadrukkelijk aan met zo veel mogelijk informatie naar buiten te komen. Immers, hoe meer informatie, hoe meer transparantie en hoe meer liquiditeit.

Het moge duidelijk zijn dat beleggers op de NPEX niet de bescherming genieten die uitgaat van de veel strengere regels op Euronext. Partijen op NPEX zijn niet verplicht tot optimale transparantie en de liquiditeit kan zeer beperkt zijn. Doordat IFRS niet geldt heeft ook de accountant meer vrijheid bij de goedkeuring van de cijfers en is er minder makkelijk een vergelijking mogelijk.



De initiële noteringskosten aan NPEX bedragen tussen de 30.000 en 75.000 euro, de belangrijkste inkomstenbron voor NPEX. Beleggers betalen een provisie van 1,5 procent over ieder transactiebedrag aan NPEX. Hendrikse legt uit dat vooral de hele heisa eromheen een officiële notering aan Euronext zo veel duurder maakt. “Een prospectus kost al 1 tot 3 ton vanwege alle benodigde disclaimers. Bovendien heb je bij Euronext een ‘listing agent’ en een sponsor nodig. De jaarlijkse kosten van een notering zullen bij Euronext niet heel veel hoger zijn dan de 10.000 euro die NPEX berekent.”

Overigens is het wel zo dat een onderneming de hele administratieve afhandeling van dividenden en fiscale jaaroverzichten er bij NPEX bij krijgt. Bij aan- en verkoop van effecten door ‘open’ fondsen of bij emissie van nieuwe effecten kan de uitgevende instelling zelf nog additionele kosten in rekening brengen. NPEX zelf hoopt dit jaar voor het eerst een positieve cashflow te draaien.

NPEX heeft vorig jaar oktober de Incourante Markt overgenomen van effectenkantoor AEK, dat deze in 2007 nog van Kempen overnam. AEK ontbeerde de vergunning om dit marktsegment verder uit te bouwen. NPEX heeft deze vergunning wel en is niet afhankelijk van een bank. Door het NPEX-systeem krijgen de betreffende bedrijven ineens inzicht in hun eindbeleggers. Het gaat om de fondsen Pontmeyer, Viba, Beurs Rotterdam en Maatschappij Wilhelmina. De Incourante Markt heeft overigens nooit onderdeel uitgemaakt van Euronext Amsterdam. Hendrikse: “De naam Incourante Markt zullen wij uiteraard inruilen voor NPEX. Beleggers moeten weten dat zij hun stukken in het systeem van NPEX dienen in te voeren. Daar zijn momenteel contacten over met banken.”

BAL MOET GAAN ROLLEN

Meer beleggers trekt meer noteringen aan en andersom. Het is voor NPEX zaak dat de bal gaat rollen. Het systeem staat, nu nog alleen de toestroom en meer handel. Het gaat wel steeds beter, maar nog wat langzaam. Aan kandidaten geen gebrek zou je zeggen. Heel bv Nederland komt in aanmerking, zestigduizend bedrijven met meer dan vijftig medewerkers die regelmatig beloond worden met aandelen. MKB-Nederland is nog wat terughoudend. Maar ook steeds meer aan Euronext Amsterdam genoteerde fondsen zouden aan een overstap kunnen denken. De fondsen van MEI zijn bijvoorbeeld nu nog uitsluitend via NPEX verhandelbaar. De liquiditeit van veel lokaal genoteerde bedrijven is uiterst beperkt. Vanuit kostenoverwegingen is NPEX ook voor hen een goed alternatief. Euronext Amsterdam heeft ter eigen bescherming nog wel wat regeltjes voor het ‘delisten’.

Om nieuwe noteringen binnen te halen, gaan Hendrikse en Van den Broek veel bedrijven langs en worden seminars georganiseerd in samenwerking met een accountantskantoor. Naamsbekendheid is van doorslaggevend belang. Voor beleggers is NPEX interessant, omdat via dit platform wellicht tegen gunstige prijzen goede aandelen gekocht kunnen worden. De leegloop op Euronext maakt de keuze op die beurs in ieder geval steeds kleiner. Verder staan er ook steeds meer groeibedrijven aan NPEX genoteerd. Was beleggen in deze bedrijven tot voorheen alleen voorbehouden aan durfkapitalisten, nu kunnen ook particuliere beleggers hier wellicht vroegtijdig van profiteren. Stapt een bedrijf uiteindelijk van NPEX over naar Euronext, dan zien Hendrikse en Van den Broek dat juist als reclame. ■