

BEURSEXITS VINDEN VAAK PLAATS UIT ARMOEDE

In het laatste decennium raakten meer dan 100 ondernemingen hun notering op het Damrak kwijt. In het merendeel van de gevallen kwamen beleggers er bekaaid vanaf, zo blijkt uit onderzoek van de VEB.



Veel prominente beursfondsen verdwenen dit jaar van de koersenborden. Diervoederbedrijf Nutreco, TNT Express en bouwbedrijf Ballast Nedam werden opgeslokt door een grotere partij, technisch dienstverlener Imtech ging failliet.

Beëindiging van de beursnotering (*delisting*) is het eindstation voor beleggers: alle waarde die het bedrijf vanaf dat moment creëert, vloeit naar de nieuwe eigenaren. Het lot van de belegging is dus bij het eindbod bezegeld.

Afstand doen van bezit is nooit leuk. Maar dit jaar was er onder beleggers meer onvrede dan anders. De openbare biedingen op Ballast Nedam, Grontmij, TNT Express en het lopende bod op Ten Cate werden op zijn best terughoudend ontvangen.

In de laatste tien jaar verdwenen 101 bedrijven van het

Damrak. Dat is veel: er zitten nu nog maar 122 aandelen in de Amsterdamse 'All-share' Index, waaronder enkele zeer obscure financieringsmaatschappijen en enkele lege hulzen.

OVER DE KOP

Het leeuwendeel van de geschrapte noteringen is het gevolg van een overname door een strategische partij of durfkapitalist. Maar er ging ook een aantal ondernemingen over de kop. Zo verloren beleggers in het handelshuis Van der Moolen, bank-verzekeraar SNS Reaal en technisch dienstverlener Imtech hun inleg.

Het rendement tussen beursgang en exit van 60 ondernemingen waarvoor alle data beschikbaar waren blijkt teleurstellend: het gemiddelde rendement bedroeg een negatieve 8,7 procent per jaar. Dat is aanzienlijk slechter dan de AEX die gemiddeld 1,3 procent per jaar steeg. Vanzelfsprekend wordt het