

beurskoers op dat moment liggen. Zo kan de financier de aandelen verkopen door het verschil tussen zijn preferentiële prijs en de marktprijs in eigen zak te steken. Hij heeft geld naar het bedrijf gebracht, maar betaalt zichzelf terug met illico-presto kapitaalwinst. Dit heeft het nogal moeilijk gemaakt om samen te leven met de aandeelhouder die al in functie is, die het aantal uitstaande aandelen ziet toenemen en de waarde van zijn aandelen met hoge snelheid wegsmelt. De rapporten worden ook gecompliceerd door het feit dat de nieuwkomer een snelle, bijna systematische meerwaarde kan verzilveren, waar de gefrustreerde kleine vervoerder over het algemeen is gehakt menu dromend van de technische opleving van de eeuw. Het is duidelijk dat de verwatering des te groter is naarmate de financieringsbehoeften hoger zijn en hoe minder kapitalisatie. Bovendien is de beste activawaarde van de meeste van deze bedrijven hun gemiddelde dagelijkse handelsvolume: hoe hoger het is, hoe groter het kapitaal om aan te trekken. Een slim georganiseerde communicatie is vaak een pluspunt. Voor meer informatie over de apparaten kunt u verwijzen naar de waarschuwingennota van de AMF en de twee gedetailleerde artikelen die zijn geproduceerd door de semillante Roxane Nojac.

In dit stadium moet worden verduidelijkt dat de geïmplementeerde apparaten volkomen legaal zijn. Zij vereisen niet noodzakelijkerwijs een prospectus, tenzij de vennootschap op een gereguleerde markt is genoteerd en het aantal uitgegeven aandelen een bepaald deel van het kapitaal overschrijdt. Bovendien wordt er op een algemene vergadering gestemd: ofwel een specifieke stemming wanneer de financier bekend is, ofwel een algemene stemming die de uitgifte van effecten die toegang geven tot kapitaal mogelijk maakt met de afschaffing van het preferentiële inschrijvingsrecht van bestaande aandeelhouders. Bij gebrek aan een prospectus is de uitgevende instelling verplicht een persbericht uit te brengen met het bedrag van de transactie, de voorwaarden ervan en de gegenereerde theoretische verdunning. Voor een bedrijf is het gebruik van dit type overeenkomst eenvoudig, snel en effectief. Het bevrijdt zich van vele beperkingen die inherent zijn aan meer traditionele fondsenwerving en, cruciaal, het is niet waarschijnlijk dat het zal mislukken, omdat het geld onmiddellijk beschikbaar is in sommige regelingen, of op aanvraag in andere.

In werkelijkheid is het antwoord op de vraag die bij de opening van deze zaak werd gesteld relatief eenvoudig: voor een gewone aandeelhouder is het beter om zijn spaargeld niet te investeren in bedrijven die dit soort financiering gebruiken. Dit is wat je op een dom statistische manier zult ontdekken in de tabel die volgt. Deze instrumenten hebben bedrijven echter ook in staat gesteld om een slechte pass te maken, producten te lanceren of overnames te doen. Soms zelfs om vooruitgang te boeken op de aandelenmarkt. Maar deze gevallen zijn zeer minderheid.

Om onze lijst op te bouwen, hebben we enkele honderden persberichten van beursgenoteerde bedrijven doorzocht om te bepalen welke of meer verwaterende financieringen de afgelopen jaren zijn gebruikt. We identificeerden ongeveer zestig bedrijven genoteerd in Parijs, vervolgens noteerden we de beurskoers op de dag van de aankondiging van het eerste verwaterende financieringscontract dat we identificeerden, ongeacht het type, en de beurskoers op 19 juli 2021. De resultaten spreken voor zich, zelfs met de fouten of omissies die inherent zijn aan dit soort oefeningen. Hier zijn enkele algemene bevindingen over de 68 onderzochte bedrijven (64 zijn in de tabel opgenomen en 4 zijn geliquideerd)

- **10 van de 68 (15%) zijn gestegen tussen het moment dat ze een verwaterende financiering ondertekenden en vandaag.**
- **38 van de 68 (56%) hebben meer dan 50% van hun waarde verloren tussen het moment dat ze een verwaterende financiering ondertekenden en vandaag. Waarvan er 19 meer dan 90% verloren.**

NAAM	DATUM VAN BEKENDMAKING VAN DE 1E VERWATERENDE FINANCIERING	WIJZIGING SINDSDIEN (VANAF 19/07/2021)
<u>NEOVACS</u>	29/06/2015	-99,99%
<u>CYBERGUN</u>	26/11/2015	-99,99%
<u>EUROPLASMA</u>	25/07/2016	-99,96%