

Het nietige TMC is dit jaar het best presterende aandeel op het Damrak. Investeringsmaatschappij Gilde ziet nog meer potentieel en wil de specialistische detacheerder uit Eindhoven inlijven. Maar biedt Gilde wel genoeg voor het groeibedrijf?



DE PRIJS VAN EEN GROEIBEDRIJF

Krap 70 miljoen euro (18,75 euro per aandeel). Dat heeft private equityhuis Gilde over voor TMC. Die biedprijs is inclusief het over 2012 uit te keren dividend (vorig jaar exact één euro per aandeel) en betekent een premie van 25 procent op de laatste beurskoers voor aankondiging van het overnamebod. De maanden daarvoor was de koers gesteund door goede bedrijfsresultaten al flink geklommen.

Toch zijn niet alle beleggers even tevreden met het bod. Het gaat TMC, dat bijvoorbeeld hoogopgeleid technisch personeel levert aan technologiebedrijven als ASML, Philips en Océ, voor de wind. Zo steeg de gemiddelde omzet in de laatste drie jaar met

**NIET ALLE
BELEGGEREN ZIJN
EVEN TEVREDEN
MET HET BOD
OP TMC**

gemiddeld 16 procent tot 54 miljoen euro. Het bedrijfsresultaat groeide in drie jaar van 5,2 miljoen tot 8 miljoen euro.

En de rek lijkt er nog niet uit. Zo schroeft bijvoorbeeld ASML investeringen op om versneld een nieuwe generatie chipma-

chines bij klanten te krijgen. TMC moet van die groeiende vraag naar haar specialisten kunnen profiteren. En juist die groei kansen weerspiegelt het bod van de durfinvesteerder onvoldoende, zo vinden kleinere aandeelhouders die al jaren aan boord zijn.

Gilde haalde in Nederland eerder schroeven- en moerproducent Nedschroef (2007) en textielabrikant Gamma Holding van de beurs. In de strijd om technisch handelshuis Econosto werd Gilde afgetroefd door het toen nog beursgenoteerde Eriks.

Het steekt beleggers vooral dat de oprichters, waarvan twee ook nu een bestuursfunctie bij TMC vervullen, na de buy out aandeelhouder zullen blijven.

Thijs Manders (tegenwoordig chairman, zeg maar president-commissaris) en Paul Schouwenaar (commissaris) rollen hun belang door. Na de overname zal het duo samen nog steeds een belang van 40 procent hebben in het niet-beursgenoteerde TMC.

Kleinere beleggers die het bod aan de magere kant vinden, krijgen niet de kans om mee te gaan naar de nieuwe onderneming.

De VEB deed een rondje langs drie belangrijke actoren in dit overnamespel. Dezelfde vragen, sterk uiteenlopende antwoorden. Aan het woord TMC-ceo Rogier van Beek en minderheidsaandeelhouders Maarten Hartog (Todlin, 6,6%) en Willem Burgers (Add Value Fund, 5,6%).