

SCHIMMIG AAMIGOO: TWEE ONDER EEN KAP

Value8 presenteerde op de valreep van 2010 AamigoO als nieuw beursfonds. Ondanks de summere informatieverschaffing kopen beleggers het aandeel massaal.

TEKST: JASPER JANSEN & DAVID TOMIC

Herinnert u zich nog de reclame ten tijde van de beursgang van Delta Lloyd? Een particuliere belegger schuift aan bij een bestuursvergadering om zich goed te laten informeren over de verzekeraar. De meeste beursintroductions gaan gepaard met veel tromgeroffel, honderden pagina's prospectie en flitsende persberichten. Hoe anders gaat dat bij de beursentree van de Utrechtse uitzendgroep AamigoO begeleid door Value8, het investeringsfonds van Peter Paul de Vries. Het naar de beurs brengen van AamigoO gebeurde via een zogenaamde 'reverse takeover', wat aanzienlijk minder informatieverplichtingen kent dan normale beursintroductions.

TWEË BEDRIJVEN

De voormalig VEB-directeur stelt 'zijn' lege huls EDCC beschikbaar voor AamigoO. Uit welke uitzendactiviteiten deze groep bestaat, was tot afgelopen woensdag een groot raadsel. Deze vreemde timing kwam volgens De Vries door "zwaarwegende argumenten" om deze informatie later te ver-

strekken. "Door de vakantieperiode was er geen mogelijkheid om betrokkenen, onder wie het personeel en klanten, in te lichten", aldus De Vries.

Inmiddels vindt meer informatie haar weg naar de markt. Beursfonds AamigoO zal bestaan uit het gelijknamige AamigoO en het overgenomen Source+. De eerste realiseert nog nauwelijks omzet en wil met be-

lijk al bij huizen (Funda) en tweedehands-spullen (Marktplaats) is gebeurd". Toch worden de resultaatverwachtingen van het onderdeel AamigoO niet meegenomen in de prognose van 2011 voor de groep.

LAGE MARGES

Voorlopig moet het geld verdiend worden met Source+. Deze uitzender houdt zich onder meer bezig met contractbeheer, salarisadministratie en detachering voor ondernemingen als IBM Nederland, Getronics Nederland en Atos Origin. Vooraanstaande namen, maar de activiteiten bij deze bedrijven leveren nog maar weinig winst op. Voor 2010 rekt deze uitzender Source+ op een omzet van 120 miljoen euro en een operationele nettowinst van "ten minste" 2 miljoen euro. De brutomarge ligt met 3,5 procent (derde kwartaal) aanzienlijk lager dan die van twee kleinere, in hogere segmenten actieve uitzenders. Bij TMC en DPA bedroeg de brutomarge over de eerste zes maanden van vorig jaar 35,2 en 21,2 procent. De Vries: "Van hoge naar lage marges heb je werving en selectie, detacheren, uitzending en dan



hulp van 'social media' werkgevers en werknemers bij elkaar brengen. De commerciële lancering van het internetplatform zal pas in het eerste kwartaal van dit jaar plaatsvinden. Hoewel de werking van dit platform niet De Vries' 'cup of tea' is, gelooft hij dat de uitzendbranche in toenemende mate zal verschuiven naar het internet, "zoals eigen-

WINSTGEVENDHEID AAMIGOO NOG NIET OP ACCEPTABEL NIVEAU

| TMC | 2010 H1 | 2009 FY | DPA | 2010 H1 | 2009 FY | AamigoO/Source+ | 2010 YTD | 2009 FY |
|------------------------------|---------|---------|----------------------------|---------|---------|-------------------------------|----------|---------|
| bedragen in miljoenen euro's | | | | | | | | |
| omzet | 19,3 | 37,2 | omzet | 19,8 | 51,3 | omzet | 90,7 | 135,9 |
| brutowinst | 6,8 | 12,1 | brutowinst | 4,2 | 9,6 | brutowinst | 3,2 | 3,2 |
| brutomarge (%) | 35,2 | 32,5 | brutomarge | 21,2 | 18,7 | brutomarge | 3,5 | 2,3 |
| ebitda | 2,0 | 2,7 | ebitda | -1,1 | -9,7 | ebitda | nb | nb |
| ebit | 1,8 | -4,0 | ebit | -3,3 | -10,0 | ebit (voor bijzondere lasten) | 2,0 | 3,2 |
| nettoresultaat | 1,3 | -4,7 | nettoresultaat | -2,5 | -8,7 | nettoresultaat | nb | nb |
| aantal uitstaande aandelen* | 9,3 | | aantal uitstaande aandelen | 17,8 | | aantal uitstaande aandelen | 54,3 | |
| marktwaarde* | 33,1 | | marktwaarde* | 40,9 | | marktwaarde* | 81,4 | |

*per 5 januari 2011