



Aandeel TomTom

Mark de Bruijne

11 juni 2019

Ticker & ISIN	: TOM2 NA / NL0013332471
Koers:	: 8,35 euro
Aantal aandelen	: 132.366.672
Free float	: 56%
Dividend:	: 0,00
Rating:	: -

Verkoop van Telematics is een logische stap in de ontwikkeling van TomTom

Het Amsterdamse beursgenoteerde navigatiebedrijf TomTom heeft sinds de beursgang in 2005 een transitie doorgemaakt van producent van navigatiekastjes naar leverancier van achterliggende navigatiesoftware, verkeersinformatie en content voor auto's. Met de verkoop van de divisie Telematics aan de Japanse bandenfabrikant Bridgestone heeft het bedrijf de volgende stap gezet in haar ontwikkeling. De opbrengst van 910 miljoen euro voor Telematics is een nette prijs voor een divisie die over 2018 een omzet haalde van 174 miljoen euro en een EBITDA van 71 miljoen euro. De genoemde verkoopprijs is overigens zonder de jaarlijkse onbekende licentie-inkomsten die Telematics aan TomTom zal betalen voor het gebruik van de kaarten en verkeersinformatie. Daarnaast krijgt TomTom toegang tot de data van de gebruikers van Telematics ('probe' gegevens).

Groot deel van de verkoopopbrengst Telematics is teruggegeven aan aandeelhouders

Op 23 mei is 750 miljoen euro aan de aandeelhouders terug gegeven. Om dividendbelasting te vermijden, is gekozen voor een kapitaalruggave. Voor elke 16 aandelen TomTom kregen aandeelhouders 9 aandelen in het 'nieuwe' TomTom en een onbelaste kapitaaluitkering van 3,22 euro per 'oud' aandeel TomTom, of 5,72 euro per nieuw aandeel TomTom. In aanloop naar de kapitaalruggave viel de koers van het aandeel TomTom flink terug. Ambassador Vermogensbeheer heeft in haar portefeuilles de weging in TomTom tijdelijk met een derde verhoogd om volledig mee te kunnen doen met de kapitaalruggave en om tevens haar positie op peil te houden na de uitkering.

Laag risico TomTom door grote cashpositie

Het 'nieuwe' TomTom bestaat enerzijds uit de groeiende divisie locatietechnologie die gericht is op de autonoom rijdende auto. Deze activiteiten kunnen in de komende jaren met 15% per jaar groeien. En anderzijds uit de consumententak die juist flink krimpt, maar gegeven de lage investeringen die nodig zijn nog wel erg rendabel is. Daarbovenop heeft TomTom een netto cashpositie van ruim 400 miljoen euro, oftewel ongeveer 3 euro cash per aandeel. De cashpositie zal, als er geen kleine overnames gedaan worden, de komende jaren toenemen aangezien TomTom sterk cash genererend is.

Als je voor de cash positie corrigeert, dan wordt op de huidige beurskoers ongeveer 700 miljoen euro betaald voor de locatietechnologie en voor de consumententak. Dat is in onze optiek veel te laag, gegeven de kwaliteit van de producten en diensten die TomTom levert aan hoogwaardige afnemers zoals Apple, Baidu, Microsoft en veel autobouwers. Daarnaast zijn we van mening dat op de middellange termijn TomTom niet zal doorgaan als zelfstandige onderneming, maar of door de grootaandeelhouders van de beurs zal worden gehaald, of door een derde partij wordt overgenomen.

**DISCLAIMER**

De informatie die u in deze "Investment Case" wordt aangeboden is samengesteld door de researchafdeling van Ambassador Vermogensbeheer. De in deze Investment Case vermelde gegevens zijn ontleend aan door Ambassador Vermogensbeheer betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Ambassador Vermogensbeheer streeft naar een zorgvuldige controle van deze informatie die zij in de Investment Case plaatst, zodat de informatie actueel, nauwkeurig, feitelijk juist en dus betrouwbaar is. Waar mogelijk controleert Ambassador Vermogensbeheer de betrouwbaarheid van informatie die zij zelf uit externe bronnen ontvangt. Ondanks deze voortdurende aandacht voor de kwaliteit van haar berichtgeving kan Ambassador Vermogensbeheer niet garanderen dat de informatie in deze Investment Case steeds correct of volledig is en aanvaardt Ambassador Vermogensbeheer geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten daarvan kan Ambassador Vermogensbeheer niet instaan. De informatie in de Investment Case zijn generiek van aard en houden derhalve geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De ontvanger mag de Investment Case dan ook niet aanmerken als een persoonlijk advies: de ontvanger dient zijn of haar eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of het effect dat in deze Investment Case aan bod komt, voor hem of haar een passende investering is en of de aangeboden informatie in overeenstemming is met zijn of haar doelstellingen en risicoprofiel. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De verspreiding van de informatie in de Investment Case in andere jurisdicties dan in Nederland is mogelijk aan restricties onderhevig en de ontvanger van deze Investment Case dient zichzelf te informeren over eventuele restricties. Beleggen brengt risico met zich mee. De afnemer van de informatie is zelf verantwoordelijk voor de keuze en het gebruik van de informatie. De informatie in deze Investment Case is uitsluitend bedoeld om kennis te maken met de beleggingsvisie van Ambassador Vermogensbeheer en is geen aanbeveling of beleggingsadvies, noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Vergunningen: Ambassador Vermogensbeheer beschikt binnen het kader van de Wet op het financieel toezicht over de vereiste vergunningen van zowel AFM als DNB. Ambassador Vermogensbeheer is opgenomen in de registers van AFM en DNB en is aangesloten bij het DSI.