

2016 is nog een overgangsjaar, maar de markt gaat geleidelijk naar 2017 en de daaropvolgende jaren kijken. TomTom scoort daardoor positief op elk van onze DB 4x4-criteria indien we bij de vooruitzichten verder kijken dan 2016. TomTom blijft onder de investeringspijler 'Belofte' huizen, maar krijgt nu dus weldegelijk de DB 4x4 Onderscheiding toegekend.

Toen Nokia besliste om van zijn navigatie-afdeling 'HERE' afscheid te nemen, legde een Duits autoconsortium hiervoor 2,8 mrd. EUR op tafel. Dat bedrag is aanzienlijk groter dan de huidige marktkapitalisatie van TomTom. Nochtans merken we dat de navigatiespecialist momenteel fors marktaandeel wint in de automobielsector. In 2011 startte TomTom immers een grootschalig investeringsproject, waarbij een platform de data moet verwerken van 400 miljoen geconnecteerde wagens op de weg. Met dit mapplatform, binnenkort zelfs met supergedetailleerde HAD-kaarten, kan TomTom **inspelen op de trend van 'de semi-zelfrijdende, met het internetgeconnecteerde auto's**.

Deze tak van de automobielsector wordt geacht tegen 2025 te vertienvoudigen in omvang. Hoewel TomTom (momenteel 20% van deze markt) marktaandeel wint, wordt het riante orderboek nog niet in hogere omzet- en winstcijfers vertaald. De modellen zijn nog niet op de markt en er zijn uiteraard grote aanvangsinvesteringen. **Vanaf 2017 zal de introductie van diverse automodellen voor een geldstroom richting TomTom zorgen.**

Tussen 2015 en 2020 moet de winst elk jaar met hoge dubbele cijfers groeien (20 à 30% per jaar). Het gaat dan om vergoedingen voor software en diensten met een relatief hogere marge. De hoge waardering op basis van een aantal ratio's zoals de k/w (momenteel 31) zal de komende jaren dan ook gevoelig dalen. Bovendien hebben we het dan enkel nog maar over de maptechnologie.

TomTom ontplooit ook activiteiten rond telematica en fleetmanagement. Klein in het geheel, maar met wel veel value op basis van de waardering van recente overnames in de sector.

Tot slot ontwikkelt TomTom naast de **traditionele PND-toestellen steeds meer producten voor de consumentenmarkt, zoals sporthorloges, actiecamera's, ...** Hier knelt het schoentje. Ook in 2016 wordt TomTom geconfronteerd met eensnelle omzetterugval in de PND-toestellen (>20%) waardoor het omzetdoel van meer dan 1 mrd. EUR omzet niet zal gehaald worden. Niettemin is deze tak niet de grote cashflowgenerator meer. Getuige : de winst en EBITDA van TomTom klom ondanks de omzetzak met 6% over het derde kwartaal nog met 1%. De balans blijft

met een kleine nettokaspositie (58 mln. EUR) kerngezond, een belangrijke troef in de snel veranderde technologiewereld.

DB 4x4-toets: Belofte & turnaround

- **Vooruitzichten**

Dubbelcijferige winstgroei vanaf 2017

- **Balans**

Nettokaspositie van 58 mln. EUR

- **Waardering**

Sum of the parts >beruswaarde; strategische waarde mapplatformen

- **Koerstriggers**

doorbraak zelfrijdende auto, overnamekandidaat (enige onafhankelijke beursgenoteerde speler), winsthefboom