

TomTom

De omzet van TomTom is ongeveer **1,2 miljard euro**.

Opgericht in **1991**, beursnotering sinds 2005. Medeoprichter Harold Goddijn is nog steeds hoogste baas.

2011. Groeiverwachtingen voor de navigatiekastjesmarkt naar beneden bijgesteld. TomTom slikte verlies en het aandeel tuimelde 60 procent.

Duikvlucht. Aandeel TomTom verloor ruim driekwart van zijn waarde sinds de beursgang.

Gaat de **goede kant** op. TomTom heeft de nodige schuld afgelost na de overname van Tele Atlas, grotendeels door claimemissie.

Nee. De geruchten zijn er geweest, maar TomTom heeft nog nooit een uitkering gedaan.

Laag, door hoge kosten en afschrijvingen. Door te snijden in de kosten probeert TomTom de marge, nu 5 procent, op te krikken.

TomTom haalde **mooi opdrachten** binnen, onder andere voor Peugeot en Apple. Deze moeten zorgen voor groei.

Overname Tele Atlas. Die trok een zware wissel op het concern. Schulden moesten worden afgebouwd en meer dan 1 miljard euro is al afgeschreven op de overname.

Laag. Beleggers betalen tien keer de verwachte winst voor 2013.

Kostenbesparingen zorgen voor margeverbeteringen. Hoewel de omzet bij TomTom nog terugloopt, lijken vooral de auto-oplossingen **hoopgevend**.

IN PERSPECTIEF

GESCHIEDENIS

LAATSTE VERLIES

KOERS (SINDS BEURSGANG TOMTOM)

GEZONDHEID

DIVIDEND

WINSTGEVENDHEID (OPERATIONEEL RESULTAAT)

STERKE PUNTEN

ACHILLESHIEL

WAARDERING

CONCLUSIE

Garmin

Garmin is flink groter en heeft een omzet van **2,1 miljard euro**.

Opgericht in **1989** en beursgenoteerd sinds 2000. Ook bij Garmin is een van de oprichters CEO.

Geen. Sinds de beursnotering schreef het concern jaar in jaar uit zwarte cijfers.

Omhoog. Aandeel steeg met ruim 80 procent. Samen met de 7,40 dollar aan dividend kom je op een totaalrendement van 118 procent.

Prima. Garmin heeft veel meer kasgeld dan schulden. 13 dollar per aandeel na schulden op een koers van ca. 40 dollar is een hele berg.

Ja, sinds 2003. Dit jaar wordt een dividend van 1,75 dollar (4 procent) verwacht, tegen 1,60 dollar in 2011.

Hoog. Door relatief lage operationele kosten is het resultaat beter. De laatste 4 kwartalen was de operationele marge 17 procent.

Garmin heeft de Amerikaanse navigatiekastjesmarkt **sterk in handen** en blijft hier omzet afsnoepen van TomTom.

De marinetak. Alleen in dit kleine onderdeel (10 procent omzet) daalde de omzet de eerste jaarhelft. Garmin heeft hier de meeste economische tegenwind.

Hoog. Beleggers betalen veertien keer de verwachte winst voor 2013.

Garmin heeft een flinke premie ten opzichte van TomTom, niet onterecht gezien het verleden. Het bedrijf zit op een berg cash, wat **interessant** is voor waardebeleggers.

