

TIP VAN DE WEEK

AND

NAVIGATIEBEDRIJF WORDT ONDERGEWAARDEERD

De laatste tijd is AND met een aantal positieve berichten gekomen. Hoewel de koers al wat is opgelopen, is de waardering nog altijd laag.

tekst: Hildo Laman

de auteur heeft een positie in AND

AND is een klein Nederlands navigatiebedrijf. Het heeft jarenlang wisselende resultaten laten zien, maar het begint er nu sterk op te lijken dat er structureel betere tijden zijn aangebroken. Afgelopen jaar had het bedrijf een winst van €2,6 mln op een omzet van €4,8 mln. Omdat er weinig aandelen uitstaan (minder dan 4 miljoen) was de winst per aandeel €0,69. Dit jaar verwacht het bedrijf ongeveer hetzelfde resultaat te kunnen neerzetten. Een paar

maanden geleden heeft AND een kaart van Noord-Amerika toegevoegd aan het aanbod, en op dat continent heeft het bedrijf ook een grote klant binnengehaald. Maar ondanks deze positieve ontwikkelingen, is de k/w van het aandeel op basis van de winstschatting voor dit jaar een schamele 5,7.

Die lage waardering heeft zijn redenen. AND is zeer klein, en staat daardoor waarschijnlijk niet op de radar bij grote banken en institutionele beleggers. Verder zijn de resultaten in het verleden lang niet altijd goed geweest. Dat beleggers voorzichtig zijn, is dus niet helemaal onterecht. Het aandeel is ook niet erg liquide: meer dan de helft van de stukken is in vaste handen. Ons positieve oordeel over AND wil dan ook zeker niet zeggen dat er geen risico's zijn. Een klein bedrijf als dit, kan bijvoorbeeld flink geraakt worden door het verlies van een enkele grote klant. Ook is AND mogelijk een te kleine speler in de sector om een overnamekandidaat te zijn, zoals velen wel in TomTom zien. Beleggers die aandelen AND overwegen te kopen, moeten de risico's dus in hun besluitvorming meenemen.

We denken dat de risico-rendementverhouding prima is voor een wat meer speculatief ingestelde belegger. Een forse koerswinst door aanhoudend goede resultaten of door berichtgeving over nieuwe klanten is niet ondenkbaar, zeker omdat de huidige waardering zeer laag is. Het bedrijf heeft meer cash geld dan schulden, dus de financiële risico's zijn nu klein. Vanwege de geringe liquiditeit van het aandeel raden we wel af om bestens-orders te gebruiken. Tevens is het mogelijk dat een limiet-order maar deels gevuld wordt. <



Ondanks de opgelopen koers, is AND nog steeds geen duur aandeel.

AND	
Fondscode (ISIN)	NL000043016
Beurs	Amsterdam
Hoogste koers 12 mnd*	€4,15
Laagste koers 12 mnd*	€2,65
Beurswaarde	€15,0 mln
Koers-winstverhouding 2015 (t)	5,7
Dividendrendement (t)	-

* intraday



AND: kopen
openingskoers 28 oktober: €3,85

TIPTERUGBLIK

Fossil Group

28 oktober 2014

tekst: Pepijn Schreurs

Het koersverloop van horlogemaker Fossil Group was in de laatste twaalf maanden dramatisch. De introductie van Apple's horloge en andere slimme draagbare technologie zal volgens veel analisten de doodsteek betekenen voor de middenklasse-horloges van Fossil, maar gezien de vlakke horlogeverkoop in het tweede kwartaal vinden we die vrees overdreven. Daarnaast introduceerde het bedrijf recent een eigen serie aantrekkelijk geprijsde 'slimme' horloges. Het negatieve valuta-effect door de sterke dollar en vrees voor teruglopende verkopen in Azië zijn wat ons betreft belangrijker.

Fossil noteerde over het tweede kwartaal 4% omzetkrimp jaar-op-jaar; gecorrigeerd voor valuta's steeg de omzet 2%. Het aandeel is momenteel erg goedkoop en de onderliggende prestaties zijn goed. Fossil is op korte termijn echter een speelbal van moeilijk voorspelbare externe factoren. We schroeven het advies terug naar 'houden'. < pepijn.schreurs@reedbusiness.nl



-39,6%



Fossil Group: houden

FOSSIL GROUP

Fondscode (ISIN)	FOSL
Beurs	Nasdaq
Hoogste koers 12 mnd*	\$115,20
Laagste koers 12 mnd*	\$53,05
Beurswaarde	\$2,6 mrd
Koers-winstverhouding 2015 (t)	10,4
Dividendrendement (t)	-

* intraday

