

### TIP 3:

## Pointer Telocation Ltd.

Beurs	Nasdaq
Land	Israël
Ticker Symbol	PNTR
ISIN Code	IL0010826274
Sector	Technology - Communication Equipment

Pointer Telocation Ltd. (PNTR) is een Israëlish bedrijf dat is gespecialiseerd in meetsystemen in en rond voertuigen. Met haar geavanceerde meettechnologie helpt PNTR bedrijven in de transportsector, maar ook in de energiesector en in de mijnbouw om efficiënter te werken, veiligheid van personeel te verhogen, en daardoor fors op de kosten te besparen.

PNTR is een zeer divers bedrijf met veel mogelijkheden. [Hier](#) vindt u een overzicht van de 8 bedrijfstakken waarin PNTR actief is, [hier](#) vindt u een overzicht van de 12(!) soorten oplossingen die PNTR kan bieden. Door deze diversiteit is het marktpotentieel van PNTR enorm groot.

Sinds PNTR in 2016 een groot bedrijfsonderdeel afstootte om zich beter op haar core business te kunnen concentreren, groeit het bedrijf snel én op een gezonde manier.

PNTR is wereldwijd actief in diverse groeimarkten. Mede als gevolg van een in 2016 gedane acquisitie haalde het twee maanden geleden een belangrijk contract binnen in Brazilië.

Ook deed PNTR een half jaar geleden een overname in Zuid-Afrika en haalde het in december een grote opdracht binnen in de meest interessante groeimarkt van de komende 25 jaar, India.

Het feit dat PNTR wereldwijd actief is, zorgt ervoor dat het bedrijf minder last heeft van een mogelijk recessie in één land of werelddeel. In landen waar wel een recessie komt, zorgt het feit dat PNTR bedrijven juist helpt om kosten te besparen ervoor dat PNTR daar niet of nauwelijks last van zal hebben. Juist in mindere economische tijden kan PNTR fors verder groeien.

Verder is het goed om te weten dat 26,9% van de aandelen in handen is van insiders (leden directie + RvC). Hierdoor weten we dat de directie dezelfde belangen heeft als de gewone belegger.

Het hoofdkantoor van PNTR is gevestigd in Rosh Haayin, Israël en is opgericht in 1991. PNTR heeft vestigingen in Israël, Zuid-Afrika en Zuid-Amerika en is wereldwijd actief. Het bedrijf heeft 670 vaste medewerkers.

## De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/>)

Naam	Pointer Telocation Ltd.	
Ticker Symbol	PNTR	
Land	Israël	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	25 april 2018	\$14,55
Winst per aandeel	2016	\$0,78
	2017	\$1,16
	2018 (verwacht)	\$1,34
	2019 (verwacht)	\$1,54
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2017	\$2,50
Terug te verdienen		\$12,05
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>8,9 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>26%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2019</b>	<b>9,4</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2019</b>	<b>15%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>53,6%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	20 december 2017	\$19,65
Laagste koers laatste 12 maanden	5 mei 2017	\$8,65

## Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we PNTR hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

### De financiële positie van PNTR

PNTR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december 2017 heeft PNTR in totaal voor \$30 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft PNTR voor \$21 miljoen aan

kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft PNTR dus \$9 miljoen aan geld in kas.

PNTR heeft daarnaast voor \$21 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$10 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met deze ijzersterke financiële positie kan PNTR een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/8 miljoenste deel eigenaar willen worden van PNTR moeten we op dit moment ongeveer \$14,55 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van PNTR's eigen vermogen ter waarde van \$2,50. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als PNTR er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$12,05 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,34 per aandeel én als die winst in de komende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van PNTR \$14,55 bedraagt.

Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van PNTR bedraagt 26%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor volgend jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 10,9 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat slechts 9,4. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

PNTR heeft een RoE van 53,6%. Dat betekent dat van elke in het bedrijf geïnvesteerde dollar zo'n 53 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat PNTR ieder jaar de behaalde winst op efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

## **Wat is de "juiste waardering" voor PNTR?**

In 2017 hebben we PNTR reeds in portefeuille gehad. Toen het aandeel meer dan 18 keer de voor 2018 verwachte jaarwinst noteerde, besloten we onze 145% koerswinst veilig te stellen.

Sindsdien is de koers 23% gedaald, terwijl de winstverwachting de afgelopen tijd met maar liefst 40% opwaarts is bijgesteld.

Daardoor noteert PNTR nu slechts 10,9 keer de voor dit jaar verwachte winst en 9,4 keer de voor 2019 verwachte winst.

Analisten verwachten dat de winst van PNTR in 2019 met 15% zal stijgen tot een winst van \$1,54 per aandeel. Voor de jaren nadien wordt geen verwachting afgegeven.

Gezien de markt waarin PNTR actief is, haar gerichte overnamestrategie en de recente binnengehaalde contracten, verwachten wij dat de winst van PNTR de komende jaren met 20% per jaar zal groeien.

Als PNTR deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2022 een winst behalen van \$2,66 per aandeel. Als beleggers op dat moment alleen al bereid zijn om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van PNTR al stijgen tot \$47,90.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van maar liefst 230%.

Voor de korte termijn is het wel belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële websites: <https://www.zacks.com/stock/quote/PNTR>

Website bedrijf: <http://www.pointer.com/>

Investor Presentation (sep17): <https://szhmj3mmtca64lv62r6e4j16-wpengine.netdna-ssl.com/wp-content/uploads/2017/09/Pointer-Telocation-September-2017-Presentation-Final.pdf>