

TIP 1:

Arotech Corp.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ARTX
ISIN Code	US0426822039
Sector	Industrial Goods – Industrial Electrical Equipment

Arotech Corp. (ARTX) levert diensten aan defensie, politie, hulp- en veiligheidsdiensten en bedrijven. ARTX heeft twee divisies: Training & Simulatie en Power Systems. ARTX bedient een markt met specialistische diensten waar voor nieuwkomers de drempel erg hoog is. Op het gebied van training en simulatie is ARTX één van de leidende spelers op de markt.

Door de verhoogde spanningen in de wereld (*aanslagen, vluchtelingenstromen*) is de behoefte naar toezicht en controle door professionals toegenomen. Tegelijk wordt er verwacht dat deze toezichthouders en hulpdiensten goed voorbereid en slagvaardig zijn. Dit vraagt om goede training en samenwerking van de diensten. Live oefenen is een dure, en soms onmogelijke opgave. Gerichte trainingen met simulaties bieden hier een dankbare oplossing.

ARTX biedt trainingen en simulaties (*54% van de omzet*) voor noodprocedures, maar ook voor standaardprocedures op land, zee en in de lucht. En deze kunnen zowel live, als virtueel met live commentaar/terugkoppeling geoefend worden. Recent zijn er simulatieprogramma's voor rampscenario's en stresssituaties voor medische hulpdiensten gelanceerd. Hierdoor wordt op korte termijn al omzetgroei verwacht.

Voor de lange termijn wordt sterke groei verwacht door uitbereiding van het pakket luchtvaarttrainingen en door internationale expansie, door specifieke trainingen met niet-US voertuigen aan te gaan bieden.

ARTX richt zich met Power Systems (*46% van de omzet*) op de markt voor lichtere en sterkere accu's, voor zowel voertuigen als communicatieapparatuur. Zij adverteren de voordelen om "single-use" batterijen te vervangen. ARTX levert ook draagbare energiesystemen, zoals bijvoorbeeld draagbare zonne-energiesystemen met accuopslag, voor energievoorziening "in het veld". Defensie is hier een grote klant.

In 2014 heeft ARTX een tactische overname gedaan van een bedrijf dat is gespecialiseerd in energieopslag en Power Management. Dit leverde ARTX naast kennis ook een hogere productiecapaciteit én nieuwe klanten in nieuwe markten op. ARTX verwacht dat de synergievoordelen vanaf begin 2016 al echt goed merkbaar zullen zijn.

12% van de aandelen is in handen van insiders.

Het hoofdkantoor van ARTX is gevestigd in Ann Arbor, Michigan, Verenigde Staten. ARTX heeft ruim 530 medewerkers.

Voor de cijfers zijn we bij dit aandeel uit gegaan van de gegevens op Zacks.com. Dit omdat de winstverwachting op Zacks.com overeen komt met de winstverwachting die de directie van ARTX op 14 maart heeft afgegeven.

De harde cijfers: (bron: <http://www.zacks.com/stock/quote/artx/detailed-estimates>)

Naam	Arotech Corporation	
Ticker Symbol	ARTX	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	30 maart 2016	\$2,44
Winst per aandeel	2014	\$0,14
	2015	\$0,06
	2016 (verwacht)	\$0,19
	2017 (verwacht)	\$0,25
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2015	\$0,36
Terug te verdienen		\$2,08
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	11 jaar
Gemiddelde winstgroei		25%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	9,7
Verwachte Winstgroei	2017	32%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	52,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	15 april 2015	\$3,21
Laagste koers laatste 12 maanden	11 augustus 2015	\$1,11

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van ARTX

Per 31 december 2015 heeft ARTX in totaal voor \$51 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ARTX voor slechts \$27 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

ARTX heeft daarnaast voor \$12 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$27 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

ARTX heeft voor wat betreft haar fixed ratio (*vaste activa / lange termijn schulden*) niet de ijzersterke financiële positie die wij normaal graag zien. Maar in haar kortlopende activa staat het bedrijf voldoende sterk om hier te kunnen compenseren.

Door de voor ARTX steeds gunstiger wordende marktomstandigheden en door de verwachte forse winstgroei, zal de financiële positie van ARTX snel sterker worden.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/26 miljoenste deel eigenaar willen worden van ARTX moeten we op dit moment ongeveer \$2,44 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ARTX's eigen vermogen ter waarde van \$0,36. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ARTX 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 \$2,08 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,19 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 11 jaar duren voordat het eigen vermogen van ARTX \$2,44 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 ARTX bedraagt 25%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die dit jaar en de volgende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 12,8 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 9,8. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ARTX heeft een RoE van 52,8%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 52 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ARTX ieder jaar de behaalde winst op een 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 ARTX?

De Investor Presentation is gemaakt in het voorjaar van 2015. ARTX had de overname van UEC zojuist achter zich en “de wereld” leek net nog iets vrediger dan op het moment.

De komende jaren verwachten we met name vanuit de hoek van veiligheidsdiensten en hulpdiensten een fors stijgende vraag naar de diensten van ARTX.

Want juist door de huidige, onrustige situatie in de westerse wereld worden budgetten van veiligheids- en hulpdiensten stelselmatig verhoogd.

Afgelopen maand is de korte termijn winstverwachting nog ruim 50% naar boven bijgesteld, de lange termijn winstverwachting met ruim 65%.

Wat ons betreft hoort een aandeel van een bedrijf dat zeer gerichte oplossingen kan bieden met diensten waar duidelijk een vraag naar is, een bedrijf als ARTX, minimaal 20 keer de winst te noteren.

Voor 2017 verwachten analisten een winst van \$0,25 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt geen gemiddelde jaarlijkse winstgroei aangegeven, maar wij verwachten dat een gemiddelde jaarlijkse groei van 20% al zéker gehaald zal worden.

Als onze verwachting uitkomt, dan zal ARTX in 2020 een winst van \$0,43 per aandeel behalen. Als beleggers dan bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers stijgen naar \$8,60.

Dat geeft een koerspotentieel van ruim 250%!

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

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://www.zacks.com/stock/quote/artx/detailed-estimates>

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

Investor Presentation (mei15):

<http://content.equisolve.net/arotech/media/8bff3368b340466ae920760e6c82de5b.pdf>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 1

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= *schrijven*) en daarmee in te spelen op een verwachting dat de koers van het aandeel de komende maanden niet fors gaat stijgen.

Een basiskennis van en ervaring met opties is bij deze tactiek wel gewenst!

Voor ARTX worden wel opties gehandeld, maar het volume is dusdanig laag dat wij u geen strategie met deze opties kunnen adviseren.