

TIP 2:

Control4 Corporation

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	CTRL
ISIN Code	US21240D1072
Sector	Diversified Electronics

Control4 Corporation (CTRL) biedt mensen de mogelijkheid om van hun huis een smart home te maken. Door muziek, video, verlichting, temperatuur, veiligheid, communicatie etc. te koppelen in één besturingssysteem.

Door de ontwikkelde software kan je alles instellen met afstandsbedieningen, maar ook met applicaties voor de tablet en de smartphone. CTRL is actief in 80 landen met verschillende dealers en is marktleider in het segment.

CTRL richt zich op hoger opgeleide mensen tussen 35-55 met kinderen en een hoog inkomen, gezinnen die houden van luxe en zich dat kunnen veroorloven. Inmiddels hebben 250.000 huishoudens een smart home.

Alleen al in de VS heeft CTRL een marktpotentieel van 14 miljoen huishoudens. En internationaal is dat potentieel uiteraard nog veel groter.

Begin dit jaar heeft CTRL nog een overname gedaan; Packedge Device & Software, een leider in geavanceerde thuisnetwerken. Daarnaast richt CTRL zich steeds meer op internationaal niveau en verkoopt via nieuwe dealers wereldwijd.

Op dit moment heeft CTRL ongeveer 4.000 gespecialiseerde dealers in de VS en 1.000 internationaal. Op pagina 11 van de [Investor Presentation](#) is goed te zien hoe hard dat netwerk groeit.

De omzet en winst van CTRL groeien dan ook al jaren fors. En door het enorme marktpotentieel ziet de toekomst er zeer rooskleurig uit.

Daarbij is het goed om te weten 16,8% van de aandelen in handen is van insiders (leden directie + RvC). Waardoor we weten de directie dezelfde belangen heeft als de gewone belegger.

Het hoofdkantoor van CTRL is gevestigd in Salt Lake City, Utah (VS). Het bedrijf is opgericht in 2003 en heeft ongeveer 540 medewerkers in dienst.

De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com/>)

Naam	Control4 Corporation	
Ticker Symbol	CTRL	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	24 augustus 2016	\$11,35
Winst per aandeel	2014	\$0,35
	2015	\$0,55
	2016 (verwacht)	\$0,74
	2017 (verwacht)	\$0,86
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	20%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2016	\$3,51
Terug te verdienen		\$7,84
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2016	10,6
Gemiddelde winstgroei		32%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	13,2
Verwachte Winstgroei	2017	16%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	21,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	17 augustus 2016	\$11,65
Laagste koers laatste 12 maanden	20 januari 2016	\$5,41

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van CTRL

CTRL heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft CTRL in totaal voor \$103 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft CTRL voor slechts \$29 miljoen aan kortlopende schulden en voor \$6 miljoen aan langlopende schulden. CTRL kan dus alle kortlopende en langlopende direct aflossen en houdt dan nog \$68 miljoen in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan CTRL 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 1/23 miljoenste deel eigenaar willen worden van CTRL moeten we op dit moment ongeveer \$11,35 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CTRL's eigen vermogen ter waarde van \$3,51. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CTRL 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 \$7,84 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2016 uitkomt op \$0,86 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van CTRL \$11,35 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarop wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 32%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 15,3 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 13,2. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

CTRL heeft een RoE van 21,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 21 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat CTRL 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 CTRL?

Analisten verwachten dat CTRL in 2016 een winst van \$0,74 en in 2017 een winst van \$0,86 zal behalen, terwijl ze voor de jaren nadien gemiddeld 20% jaarlijkse winstgroei verwachten.

Wij zijn het met die verwachting oneens. Door het ongekend grote marktpotentieel in combinatie met de snelle (internationale) uitbreiding verwachten wij dat CTRL's winst de komende jaren met minimaal 25% per jaar zal stijgen.

Tegelijk hoort een aandeel van een zodanig sterk en snel groeiend bedrijf minimaal 20 keer de winst te noteren.

Als onze winstverwachting uitkomt, dan zal CTRL in 2020 een winst behalen van \$1,81 per aandeel.

Als beleggers dan inderdaad bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van CTRL stijgen naar ruim \$36.

Dat geeft ons een koerspotentieel van bijna 220%.

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. Als u wat meer zekerheid wilt inbouwen, dan kan de optiestrategie op de volgende pagina een goed idee zijn.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://finance.yahoo.com/quote/CTRL?ltr=1>

Website bedrijf: <http://www.control4.com/>

Investor Presentation (aug16):

http://investor.control4.com/common/download/download.cfm?companyid=AMDA-1X1NEN&fileid=891903&filekey=7239BE8F-879E-4476-9AB5-8B401CD18A8F&filename=v1.0_CTRL_Investor_Deck_4-5-16.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

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!

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen CTRL wenst aan te kopen (*we nemen hier als voorbeeld even \$5.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$5.000 door de koers van CTRL (=\$11,35) en komen op 441. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 441 aandelen CTRL gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 4 put opties CTRL schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

4 puts CTRL okt16 \$10 (slotkoers 24 augustus was \$0,34)

Als we inderdaad \$0,34 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $400 * \$0,34 = \136 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van CTRL sluit onder 10,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 400 aandelen CTRL aan te kopen tegen \$10,00 zodat 4.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$136 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.864 hebt geïnvesteerd, ofwel \$9,66 per aandeel. U hebt een korting van 17% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van CTRL expireert tussen \$10,00 en \$11,71**
In dat geval loopt de put optie op 21 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$136. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in januari of april 2017 expireren.
3. **De aandelenkoers van CTRL stijgt tot boven \$11,71**
In dat geval loopt de put optie op 21 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$136. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
4. **Hierboven bij nr. 2 en 3 geldt:** u kunt ook de optie terugkopen als de optiekoers met meer dan 50% is gedaald (*en u dus meer dan 50% winst heeft*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in januari of april 2017 expireren.

Deze optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!