

TIP 3:

Zagg Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ZAGG
ISIN Code	US98884U1088
Sector	Specialty Retail

Zagg Inc. (ZAGG) ontwerpt, produceert en distribueert accessoires voor consumentenelektronica, voornamelijk smartphones, tablets, laptops, digitale camera's, horloges en spelcomputers. Je kunt het zo gek niet bedenken of er is een accessoire voor bedacht. Op deze manier optimaliseert ZAGG het gebruikersgemak en de levensduur van de apparaten. Accessoires die ZAGG verkoopt zijn bijvoorbeeld beschermhoesjes, screenprotectors, toetsenborden, oordopjes en luidsprekers.

ZAGG is marktleider op het gebied van accessoires voor mobiele apparaten in de VS. Dat heeft mede te maken met het proactieve beleid van ZAGG. Zo kunnen klanten artikelen op de website kopen, maar ook in meer dan 23.000 winkels in de VS. Daarnaast is ZAGG zeer actief op sociale media, waardoor zij ook daar hun concurrenten de baas blijven. Vooral met hypes rond mobiele apparaten spelen social media een grote rol.

De omzet van ZAGG is sterk gestegen. Van \$5 miljoen in 2007 naar ruim \$260 miljoen in 2012. Uiteraard heeft dat te maken met de groei van de markt van mobiele apparaten, maar ook met het feit dat ZAGG goed inspeelt op trends.

In 2009 bestond bijvoorbeeld 92% van ZAGG's omzet uit screen protectors, inmiddels nog 45%. ZAGG is, zoals de markt ook vereist, zeer actief in het ontwikkelen van nieuwe producten. Door deze productspreiding is ZAGG minder kwetsbaar.

Een goed voorbeeld van ZAGG's snelheid zagen we gisteren nog. ZAGG lanceerde een scala aan accessoires voor de Samsung Galaxy S4. En dat terwijl deze smartphone nog niet eens in de winkels ligt!

Op dit moment is ZAGG actief in de VS, maar daar komt op zeer korte termijn verandering in. Dit jaar gaat ZAGG zich richten op West-Europa en Azië (*via ZAGG's website kunt u nu al accessoires voor uw mobiele apparaat bestellen*). Volgend jaar zal ZAGG ook actief zijn in Latijns-Amerika.

Verder is nog het vermelden waard dat ZAGG voor \$10 miljoen aan eigen aandelen gaat inkopen. Daardoor daalt het aantal uitstaande aandelen met bijna 1,4 miljoen en wordt toekomstige winst over minder aandeelhouders verdeeld.

ZAGG heeft 230 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Salt Lake City, Utah (VS).

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	Zagg Inc	
Ticker Symbol	ZAGG	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	27 maart 2013	\$7,30
Winst per aandeel	2011	\$0,63
	2012	\$0,95
	2013 (verwacht)	\$1,01
	2014 (verwacht)	\$1,33
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2017	24%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2012	\$2,13
Terug te verdienen		\$5,17
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2013	5,1 jaar
Gemiddelde winstgroei		28%
Koers Winst Verhouding	Winst 2014	5,5
Verwachte Winstgroei	2014	32%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2013	47,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	1 mei 2012	\$13,29
Laagste koers laatste 12 maanden	19 november 2012	\$6,48

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van ZAGG

ZAGG heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft ZAGG in totaal voor \$132 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ZAGG voor slechts \$42 miljoen aan kortlopende schulden, en voor \$40 miljoen aan langlopende schulden. ZAGG kan

desgewenst haar kortlopende én haar langlopende schulden aflossen en houdt dan nog \$50 miljoen over.

Met een zodanig sterke financiële positie kan ZAGG 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 1/30 miljoenste deel eigenaar willen worden van ZAGG moeten we op dit moment ongeveer \$7,30 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ZAGG's eigen vermogen ter waarde van \$2,13. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ZAGG 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 \$5,17 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,01 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van ZAGG \$7,30 bedraagt. Voor de komende jaren wordt flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ZAGG bedraagt 28%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor de volgende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 7,2 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 5,5. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ZAGG heeft een RoE van 47,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 47 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ZAGG 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 ZAGG?

In juli 2011 bereikte ZAGG nog een koers van \$16,90. Beleggers waren op dat moment bereid om ruim 26 keer de jaarwinst te betalen. Bij een stabiel groeiaandeel als ZAGG komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om meer dan 20 keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Sinds juli 2011 is de koers alleen maar gedaald, terwijl de door ZAGG behaalde winst juist fors is gestegen.

Op dit moment noteert ZAGG slechts 7,2 keer de voor 2013 verwachte winst en 5,5 keer de voor 2014 verwachte winst. Dat is belachelijk laag, vooral omdat ZAGG alleen maar beter is gaan presteren en de (winst)verwachtingen voor de toekomst zeer positief zijn.

Analisten verwachten voor 2013 een winst per aandeel van \$1,01 en voor 2014 een winst per aandeel van \$1,33. Wij verwachten voor 2013 minimaal \$1,05 per aandeel, maar daar gaan we verder niet over zeuren. We zijn het wel eens met de verwachting voor 2014 en met de jaarlijkse winstgroei die nadien wordt verwacht.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal ZAGG in 2017 een winst realiseren van \$2,54 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van ZAGG ruim \$38 noteren. Een koerspotentieel van ruim 420%.

Mochten beleggers in de toekomst bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen (*wat voor een groeiaandeel als ZAGG absoluut niet vreemd is*), dan loopt het koerspotentieel zelfs op tot bijna 600%.

Verder is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u een goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=zagg>

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

Investor Presentation (sep12):

http://investors.zagg.com/common/download/download.cfm?companyid=ZAGG&fileid=602349&filekey=DF4D8970-60A9-49AD-92F3-299AECE1D668&filename=120925_Investor_Presentation.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

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!

Belangrijk is hierbij dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen ZAGG wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen ZAGG 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 ZAGG (= \$7,30) en komen op 685. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 685 aandelen ZAGG 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 7 put opties ZAGG schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

7 puts ZAGG mei13 \$7,00 (slotkoers 27 maart was \$0,40)

Als we inderdaad \$0,40 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $700 * \$0,40 = \280 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van ZAGG daalt onder \$7,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 700 aandelen ZAGG aan te kopen tegen \$7,00 zodat \$4.900 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$280 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.620 hebt geïnvesteerd, ofwel \$6,60 per aandeel. U heeft een korting van bijna 10% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van ZAGG blijft tussen \$7,00 en \$7,70**
In dat geval loopt de put optie op 17 mei waardeloos af. U behaalt een winst van \$280. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in augustus expireren.
3. **De aandelenkoers van ZAGG stijgt tot boven \$7,70**
In dat geval loopt de put optie op 17 mei waardeloos af. U behaalt een winst van \$280. 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 hebt*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in augustus 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!