

### TIP 3:

# LightPath Technologies

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	LPTH
ISIN Code	US5322578056
Sector	Industrial Goods – Industrial Electrical Equipment

LightPath Technologies (LPTH) is een hoogtechnologisch bedrijf dat optische lenzen, infrarood (IR) lenzen en bijbehorende systemen produceert. LPTH verkoopt deze producten in de VS, China en Europa.

In 2014 is het bedrijf een grondige reorganisatie begonnen om optimaal voorbereid te zijn op de toekomst. Er werd in Research en Development (R&D) geïnvesteerd, het aantal producten werd uitgebreid, de IR-tak werd naar de laatste techniek bijgewerkt, machines werden gemoderniseerd en processen werden verbeterd zodat productievolume en winstmarge verbeterden.

Daarnaast werd de productiecapaciteit verhoogd, werd een deel van de duurdere productie naar China verplaatst, en werden er belangrijke aanpassingen doorgevoerd aan verkoop-, marketing- en distributiekkanalen.

De reorganisatie mag op zijn minst succesvol worden genoemd, want amper 2 jaar na het begin van het proces liggen de omzetgroei en de rentabiliteit van het totaal vermogen bijna dubbel zo hoog als dat van de directe concurrenten. Ook andere financiële doelstellingen werden ruimschoots overtroffen.

Volgens voorlopige cijfers over het vierde kwartaal van boekjaar 2017 behaalde LPTH een 85% hogere omzet dan in hetzelfde kwartaal 2016, terwijl de orderportefeuille maar liefst 40% groter is dan een jaar geleden. Een ongelooflijke prestatie.

De producten van LPTH kennen enorm veel toepassingen, zoals bijvoorbeeld in medische apparatuur (*endoscopen, microscopen*), in defensiesystemen (*lasergeleiding optiek*), optische sensoren in auto's, veiligheidssystemen in en rondom het huis, barcodescanners, telecommunicatie (*uiteinden van glasvezelkabels*), sensoren in de automatisering (*robottechnologie*), tot voor de hand liggende producten als cameralenzen.

Sinds december 2016 is de acquisitie van ISP Optics helemaal rond. De overname van deze Lets-Amerikaanse specialist van geavanceerde optische infrarood-systemen en coatings is een enorm sterke tactische zet, en biedt versnelde groeimogelijkheden.

Naast een perfecte aanvulling op het productaanbod van LPTH, bieden ook de kennis, de productiemogelijkheden en het klantenbestand van ISP Optics een hoge meerwaarde. Ook ISP is een snelgroeiende pionier en samen vormt deze combinatie een leidende technologische wereldspeler.

Het bedrijf verwacht verdere groei door klantgerichte oplossingen te bieden. De nieuwe IR-tak biedt goede groeimogelijkheden. Verder wordt de aanwezigheid in de opkomende landen, zoals China, uitgebreid.

Het hoofdkantoor van LPTH is gevestigd in Orlando, Florida (VS). Het bedrijf is opgericht in 1985 en heeft ongeveer 295 medewerkers in dienst.

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

<b>Naam</b>	<b>LightPath Technologies</b>	
<b>Ticker Symbol</b>	<b>LPTH</b>	
<b>Land</b>	<b>Verenigde Staten</b>	
<b>Beurs</b>	<b>Nasdaq</b>	
<b>Slotkoers</b>	<b>30 augustus 2017</b>	<b>\$2,60</b>
<b>Winst per aandeel</b>	<b>2016 (juli15-juni16)</b>	<b>-\$0,02</b>
	<b>2017 (juli16-juni17)</b>	<b>\$0,09</b>
	<b>2018 (verwacht)</b>	<b>\$0,16</b>
	<b>2019 (verwacht)</b>	<b>\$0,20</b>
<b>Verwachte jaarlijkse winstgroei</b>	<b>tot 2021</b>	<b>15%</b>
<b>Eigen Vermogen per aandeel</b>	<b>30 juni 2017</b>	<b>\$0,51</b>
<b>Terug te verdienen</b>		<b>\$2,09</b>
<b>Selectiecriteria</b>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2017</b>	<b>13,1 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>54%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>13</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2018</b>	<b>25%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2017</b>	<b>31,6%</b>
<b>Hoogste koers laatste 12 maanden</b>	<b>2 juni 2017</b>	<b>\$3,33</b>
<b>Laagste koers laatste 12 maanden</b>	<b>14 december 2016</b>	<b>\$1,21</b>

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van LPTH

Per 30 juni 2017 heeft LPTH in totaal voor \$18 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft LPTH voor slechts \$5 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

LPTH heeft daarnaast voor \$11 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$12 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. LPTH kan dus alle kortlopende en langlopende schulden direct aflossen en houdt dan nog \$1 miljoen over in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan LPTH een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

### Terugverdienperiode

Als we voor 1/24 miljoenste deel eigenaar willen worden van LPTH moeten we op dit moment ongeveer \$2,60 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van LPTH's eigen vermogen ter waarde van \$0,51. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als LPTH 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 \$2,09 bestaat uit toekomstige winst. De winst in 2018 komt uit op \$0,16 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 13,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van LPTH \$2,60 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

### Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 54%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar werd behaald en de winst die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

### Koers-winstverhouding

Voor 2017 is de koers-winstverhouding 16,3 en op basis van de voor 2018 verwachte winst is dat 13. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

### Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

LPTH heeft een RoE van 31,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 31 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat LPTH 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 LPTH?**

Wij hebben LPTH al eerder in portefeuille gehad en drie maanden geleden met 93% winst verkocht. LPTH noteerde op dat moment \$3,10 terwijl analisten \$0,10 winst per aandeel verwachtten. Het aandeel noteerde toen 31 keer de winst.

Inmiddels is de koers gedaald naar \$2,60 terwijl analisten nu een winst van \$0,16 per aandeel verwachten. Dat maakt het aandeel voor ons weer razend interessant.

Analisten verwachten dat LPTH in 2018 een winst van \$0,20 zal behalen en dat de winst in de jaren nadien met 15% per jaar zal stijgen.

Wij denken dat deze verwachting veel te conservatief is. Door de groei die LPTH al heeft doorgemaakt, de cross-selling mogelijkheden die de geïntegreerde overname biedt en het toenemende aantal toepassingen van optische- en infrarood lenzen, verwachten wij dat LPTH's winst de jaren nadien 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. Terwijl het ook goed mogelijk is dat beleggers in de toekomst opnieuw bereid zullen zijn 30 keer de winst te betalen.

Als onze winstverwachting uitkomt, dan zal LPTH in boekjaar 2021 een winst behalen van \$0,39 per aandeel.

Als beleggers dan inderdaad bereid zijn om een normale 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van LPTH stijgen naar \$7,80. Dat geeft ons een koerspotentieel van maar liefst 200%.

Mochten beleggers straks opnieuw bereid zijn om 30 keer de winst te betalen, dan geeft dat een koerspotentieel van 350%.

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: <https://www.zacks.com/stock/quote/lpth/detailed-estimates>

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

Investor Presentation (mrt17): <http://www.lightpath.com/wp-content/uploads/2015/11/LPTH-Company-Presentation-Roth-Conference-March-2017.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!***

**Bij LPTH worden geen opties gehandeld.**