

## TIP 1:

# Camtek Ltd.

Beurs	Nasdaq
Land	Israël
Ticker Symbol	CAMT
ISIN Code	IL0010952641
Sector	Technology – Semiconductor Equipment & Materials

Camtek Ltd. (CAMT) ontwikkelt en produceert machines die worden ingezet in het productieproces van geavanceerde printplaten en chips. De machines zijn erop gericht om het productieproces te verbeteren en hierdoor kosten te verlagen en om de geproduceerde printplaten en chips te controleren en te testen.

CAMT heeft inmiddels meer dan 3000 machines geleverd, o.a. aan veel van de grootste elektronica producenten. Het leveren van onderhoud aan deze machines levert CAMT een gezonde financiële basis. De goede samenwerking met de vele afnemers levert CAMT ook een grote afzetmarkt voor nieuwe producten.

En juist die nieuwe producten zijn de reden dat wij CAMT selecteren. CAMT heeft twee nieuwe machines ontwikkeld die revolutionair zijn, en die de komende jaren forse omzet- en winstgroei gaan opleveren.

De eerste machine is een 3D printer die soldeerschema's op printplaten in alle vormen en maten kan printen. Tot nu toe werd dit grotendeels handmatig gedaan en deze machine levert een elektronica producent dus veel winst op. De productietijd wordt verkort, er is minder personeel, ruimte en energie nodig en er wordt geen (chemisch) afval meer geproduceerd.

Ook voor CAMT heeft deze machine een bijkomend voordeel. Naast de verkoop en het onderhoud van de machine zal CAMT ook marktaandeel verwerven in de markt van inksupply. Een nieuwe terugkerende inkomstenbron.

De andere nieuwe machine is specifiek gericht op de inspectie, controle en meting van de nieuwe generatie elektronica, de "advanced packaging". Steeds meer nieuwe apparaten hebben vergaande eisen voor de vorm van de elektronica. Chips en printplaten moeten anders worden geproduceerd en opgebouwd. Hierdoor worden ook steeds hogere eisen gesteld aan het testen van deze elektronica. De nieuwe machine van CAMT vormt hiervoor de ideale oplossing.

Beide machines zijn in het tweede kwartaal van 2015 geïntroduceerd en de eerste omzet wordt half 2015 verwacht. In onze ogen zal de winst van CAMT dit jaar dan ook explosief stijgen.

Het hoofdkantoor van CAMT is gevestigd in Migdal Ha'emek, Israël. Het bedrijf heeft ongeveer 470 medewerkers.

## De harde cijfers: (bron: <http://www.msn.com/en-us/money>)

Naam	Camtek Ltd.	
Ticker Symbol	CAMT	
Land	Israël	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 april 2015	\$3,45
Winst per aandeel	2013	\$0,08
	2014	\$0,15
	2015 (verwacht)	\$0,23
	2016 (verwacht)	\$0,40
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2019	15%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2014	\$2,07
Terug te verdienen		\$1,38
<b>Selectiecriteria</b>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2015</b>	<b>6 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>57%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2016</b>	<b>8,6</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2016</b>	<b>74%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2015</b>	<b>11,1%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	7 juli 2014	\$5,14
Laagste koers laatste 12 maanden	12 november 2014	\$2,75

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van CAMT

CAMT heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december 2014 heeft CAMT in totaal voor \$77 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft CAMT slechts voor \$26 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft CAMT \$51 miljoen in kas.

Daarnaast heeft CAMT voor \$3 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$5 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Dat betekent dat CAMT zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden kan aflossen en dat het bedrijf dan nog ruim \$46 miljoen in kas overhoudt.

Met een zodanig sterke financiële positie kan CAMT 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 CAMT moeten we op dit moment ongeveer \$3,45 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CAMTs eigen vermogen ter waarde van \$2,07. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CAMT 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 \$1,38 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,23 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6 jaar duren voordat het eigen vermogen van CAMT \$3,45 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarna wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van CAMT bedraagt 57%. Dit vooral door de groei die het bedrijf afgelopen jaar realiseerde en die voor dit jaar en komend jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2015 is de koers-winstverhouding 15 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 8,6. De koers-winstverhouding is daarmee voor dit jaar iets hoger dan wij normaal gesproken graag zien. Maar met onze verwachting dat de winst dit jaar fors hoger zal uitvallen, zal de koers-winstverhouding ook snel lager zijn dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

CAMT heeft een RoE van 11,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 11 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij graag zouden zien, maar ook hiervoor geldt dat wanneer de winst zoals verwacht fors gaat groeien, de RoE snel boven de 15% zal uitstijgen.

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 CAMT?

In 2014 kwam het regelmatig voor dat beleggers voor een aandeel CAMT wel 20 keer de jaarwinst of zelfs meer wilden betalen. Voor een stabiel, maar tegelijk fors groeiend bedrijf als CAMT is het niet meer dan normaal dat beleggers 20 keer de jaarwinst betalen.

Wij verwachten dan ook dat beleggers in de toekomst regelmatig 20 keer (*of zelfs meer*) de jaarwinst betalen voor een aandeel CAMT.

Analisten verwachten dat CAMT in 2016 een winst zal realiseren van \$0,40 per aandeel en dat deze winst in de jaren nadien met gemiddeld 15% zal groeien.

Voor een stabiel groeiend bedrijf dat dit jaar met twee revolutionaire nieuwe machines komt vinden wij deze verwachting veel te conservatief. Wij verwachten dat de winstgroei van CAMT de komende jaren minimaal 25% zal zijn.

Als onze verwachting uitkomt, dan zal CAMT in 2019 een winst van ongeveer \$0,78 per aandeel behalen. Als beleggers dan bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel CAMT, dan zal de koers oplopen tot ongeveer \$15,60.

Dat geeft een koerspotentieel van ruim 350%!

Wel is het 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://finance.yahoo.com/q?s=CAMT>

Website bedrijf: <http://www.camtek.co.il/>

Investor Presentation (maart 2015):

[http://www.camtek.co.il/data/upl/ufck/investors/camtekir\\_q42014.pdf](http://www.camtek.co.il/data/upl/ufck/investors/camtekir_q42014.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!***

**Er wordt voor CAMT in opties gehandeld, maar de mogelijkheden en volumes zijn dusdanig beperkt dat wij u geen interessante strategie kunnen bieden.**