

TIP 3:

NetSol Technologies Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	NTWK
ISIN Code	US46115A4022
Sector	Technology – Application Software

NetSol Technologies Inc. (NTWK) ontwerpt, ontwikkelt en verkoopt softwareproducten voor verschillende toepassingen. Zo biedt het bedrijf software voor auto financiering en auto leasing, voor het bankwezen, de gezondheidszorg en de financiële dienstverlening. NTWK is internationaal actief met vestigingen in de VS, Europa en Azië.

NTWK heeft al ruim 200 bedrijven geholpen hun concurrentiepositie te vinden en hun activiteiten te stroomlijnen. Onder deze 200 partners vinden we veel multinationals zoals Mercedes-Benz, BNP Paribas en IBM. Voor deze multinationals levert NTWK systemen met aansluiting voor meerdere landen (multi-country implementations).

NTWK is fors aan het groeien en dat komt grotendeels door vervolgoopdrachten van klanten die met grotere orders komen. Daarnaast is er veel vertrouwen in NTWK door de markt, mede omdat de grootste multinationals met deze systemen werken. Ook service en doorlopende onderhoudscontracten ondersteunen deze groei.

Onlangs heeft NTWK een grote order van \$100 miljoen binnengehaald waarvoor een systeem geleverd moet worden in 12 landen. Dit is de grootste opdracht voor NTWK sinds het bestaan en dit biedt naast forse omzet ook voordelen op het gebied van naamsbekendheid en het uitbreiden van ervaring.

2014 was een overgangsjaar voor NTWK waarin het bedrijf reorganiseerde, investeerde in het ontwikkelen van nieuwe software, en een verlieslijdend onderdeel afstootte. Dat was een goede beslissing want sindsdien zien we een omzetgroei van gemiddeld 27% per jaar tot 2017.

NTWK heeft een sterk orderboek. Mede door upgrades, systeemuitbreidingen en meerjarige licentie- en implementatie contracten bij de huidige partners. Door de grote order in 12 landen zal NTWK nog veel bekender worden en zal het aantal partners uitbreiden.

Leuk om nog te vermelden is dat 13% van de aandelen in handen is van insiders, daarnaast heeft de CEO van het bedrijf de afgelopen tijd uit eigen zak extra aandelen bijgekocht. Een duidelijk teken dat de directieleden en de CEO in het bijzonder vertrouwen hebben in de toekomst voor het bedrijf.

NTWK is opgericht in 1997 en het hoofdkantoor is gevestigd in Calabasas, Californië (VS). NTWK heeft ongeveer 1630 vaste medewerkers.

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

Naam	NetSol Technologies	
Ticker Symbol	NTWK	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	26 oktober 2016	\$6,30
Winst per aandeel	2014	- \$0,52
	2015	\$0,32
	2016 (verwacht)	\$0,51
	2017 (verwacht)	\$0,78
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	22%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2016	\$3,32
Terug te verdienen		\$2,98
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	5,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		58%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	8,1
Verwachte Winstgroei	2017	53%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	15,4%
Hoogste koers laatste 12 maanden	21 december 2015	\$9,50
Laagste koers laatste 12 maanden	27 juni 2016	\$5,40

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van NTKW

NTWK heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft NTKW in totaal voor \$40 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft NTKW voor slechts \$15 miljoen aan kortlopende schulden en voor \$14 miljoen aan langlopende schulden.

NTWK kan dus alle kortlopende en langlopende direct aflossen en houdt dan nog \$11 miljoen over in kas. Met een zodanig sterke financiële positie kan NTKW 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 1/10,5 miljoenste deel eigenaar willen worden van NTKW moeten we op dit moment ongeveer \$6,30 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van NTKW's eigen vermogen ter waarde van \$3,32. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als NTKW 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 \$2,98 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,51 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van NTKW \$6,30 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 NTKW bedraagt 58%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar werd behaald en de winst die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 12,4 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat slechts 8,1. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

NTWK heeft een RoE van 15,4%. Een goede indicatie dat NTKW 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 NTKW?

Eind 2015 noteerde het aandeel NTKW \$9,50. Beleggers betaalden toen bijna 30 keer de jaarwinst voor een aandeel NTKW.

Sindsdien is de koers fors gedaald, terwijl het bedrijf alleen maar beter is gaan presteren en de winstverwachtingen opwaarts zijn bijgesteld.

Wij verwachten absoluut dat beleggers dit aandeel zullen herontdekken en dat ze in de toekomst weer bereid zullen zijn om minimaal 20 keer de jaarwinst te betalen voor dit stabiele groeiaandeel.

Volgens de huidige winstverwachting zal NTKW in 2017 een winst realiseren van \$0,78 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien naar verwachting met gemiddeld 22% per jaar groeien.

Met deze verwachting zijn wij het absoluut eens, omdat wij er van overtuigd zijn dat NTKW de groeimogelijkheden die het heeft optimaal zal benutten. Omzet en winst zullen hierdoor fors blijven groeien.

Als NTKW deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2020 een winst behalen van \$1,42 per aandeel. Als beleggers op dat moment opnieuw bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van NTKW stijgen tot \$28,33. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van maar liefst 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. 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 websites: <https://www.zacks.com/stock/quote/NTWK?q=ntwk>

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

Investor Presentation (sep16):

<http://content.stockpr.com/netsoltech/db/184/1494/pdf/NetSol+IR+Presentation+September+2016.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!

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen NTKW 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 NTKW (=\$6,30) en komen op 794. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 794 aandelen NTKW 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 8 put opties NTKW schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

8 puts NTKW jan17 \$5 (slotkoers 26 oktober was \$0,35)

Als we inderdaad \$0,35 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $800 * \$0,35 = \280 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van NTKW sluit onder 5,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 800 aandelen NTKW aan te kopen tegen \$5,00 zodat 4.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$280 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.720 hebt geïnvesteerd, ofwel \$4,65 per aandeel. U hebt een korting van 26% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van NTKW expireert tussen \$5 en \$6,65**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$280. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in april 2017 expireren.
3. **De aandelenkoers van NTKW stijgt tot boven \$6,65**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari 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 heeft*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in 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!