

TIP 1:

Tessco Technologies

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	TESS
ISIN Code	US8723861071
Sector	Electronics Wholesale

Tessco Technologies (TESS) is een bedrijf dat zich gespecialiseerd heeft in draadloze breedbandsystemen en alles wat daarbij hoort. TESS biedt het totaalpakket, van de basisstations voor de draadloze verbindingen, tot de accessoires van mobiele telefoons.

TESS blinkt uit omdat het bedrijf de infrastructuur snel kan leveren die nodig is voor de stijgende hoeveelheid datastroom. Tevens verzorgt TESS de installatie, de tests en het onderhoud van apparatuur en biedt trainingen voor bedrijven die zelf graag specialisten in huis hebben. Met klanten als Microsoft, Sony, LG en Samsung richt TESS zich op zowel producenten als op particulieren.

Het gebruik van draadloos internet neemt nog steeds enorm toe. In ons leven, op het werk en bij de invulling van onze vrije tijd willen we steeds vaker gebruik maken van draadloze informatie. Vooral de komende generatie jongvolwassenen die met onder andere het *gamen* is opgegroeid gebruikt het draadloze netwerk als volledig vanzelfsprekend.

Naar verwachting zal de capaciteit van het draadloze netwerk in de VS de komende 5 jaar nog 7 keer zo groot worden. TESS zal hier als innovatieve marktleider van infrastructuur van draadloze toepassingen in de komende jaren enorm van profiteren.

TESS is opgericht in 1982 en heeft de afgelopen 30 jaar bewezen prima in te kunnen spelen op nieuwe ontwikkelingen en technologieën. Dat geeft ons een veel vertrouwen voor de toekomst. Daarnaast is de winst van TESS fors gegroeid in de afgelopen jaren. Van \$4,8 miljoen in 2008 tot \$16,4 miljoen in 2012.

Interessant om nog te vermelden is dat TESS ieder kwartaal dividend uitkeert. TESS is daarmee in 2009 gestart en sindsdien is het dividend sterk gestegen. Het dividendrendement bedraagt nu 3,2%.

TESS heeft ruim 840 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Hunt Valley, Maryland.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	Tessco Technologies	
Ticker Symbol	TESS	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	27 december 2012	\$21,34
Winst per aandeel	2011 (apr'10- mrt'11)	\$1,27
	2012 (apr'11- mrt'12)	\$2,03
	2013 (verwacht)	\$2,03
	2014 (verwacht)	\$2,61
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2017	15%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2012	\$11,37
Terug te verdienen		\$9,97
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2013	4,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		26%
Koers Winst Verhouding	Winst 2014	8,2
Verwachte Winstgroei	2014	29%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2013	17,9%
Hoogste koers laatste 12 maanden	30 maart 2012	\$26,53
Laagste koers laatste 12 maanden	28 december 2011	\$13,55

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van TESS

TESS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft TESS in totaal voor \$194 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben.

Daar tegenover heeft TESS voor slechts \$120 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft TESS dus ruim \$74 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft TESS voor \$25 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$9 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Per saldo betekent dit dat TESS een ijzersterke financiële positie heeft. Met een zodanig sterke financiële positie kan TESS 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 1/8 miljoenste deel eigenaar willen worden van TESS moeten we op dit moment ongeveer \$21,34 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van TESS's eigen vermogen ter waarde van \$11,37. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als TESS 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 \$9,97 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$2,03 per aandeel, én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 4,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van TESS \$21,34 bedraagt. Voor volgend boekjaar en de jaren daarop wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk nog een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van TESS bedraagt 26%. Dit vooral door de winstgroei die vorig boekjaar werd gerealiseerd en die voor dit boekjaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor het huidige boekjaar is de koers-winstverhouding 10,5 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar is dat 8,2. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

TESS heeft een RoE van 17,9%. Dit betekent dat op iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 18 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat TESS 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 TESS?

TESS noteert op dit moment slechts 10,5 keer de voor 2013 verwachte winst en 8,2 keer de voor 2014 verwachte winst. Dat is belachelijk laag voor een zeer goed presterend bedrijf met goede vooruitzichten.

Volgens de huidige verwachtingen zal TESS in boekjaar 2014 een winst behalen van \$2,61 en zal deze winst in de jaren nadien groeien met 15% per jaar. We vinden de verwachting voor de komende jaren zeer conservatief, vooral als we kijken naar de groei van draadloze netwerken en het gebruik ervan. Daarom gaan we uit van een (*nog redelijk conservatieve*) winstverwachting van 20% voor de komende jaren.

Als TESS deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in boekjaar 2017 een winst per aandeel behalen van \$4,51. Als beleggers dan bereid zijn om voor het aandeel TESS het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers stijgen tot ruim \$67. Een koerspotentieel van 217%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel naar boven als naar beneden.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/company-report?symbol=TESS>

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

Investor Presentation (Juni 2012): [http://phx.corporate-](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MTQzNzg1fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1)

[ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MTQzNzg1fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MTQzNzg1fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1)

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 TESS niet in opties gehandeld.