

## TIP 1:

# Amkor Technology

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	AMKR
ISIN Code	US0316521006
Sector	Technology – Semiconductor – Integrated Circuits

Amkor Technology (AMKR) is het op één na grootste bedrijf ter wereld dat is gespecialiseerd in het ontwerpen, de assemblage en het testen van diverse soorten chips. Sinds 1968 heeft het bedrijf zich ontwikkeld als strategisch partner voor meer dan 200 van de grootste chipfabrikanten ter wereld.

In de jaren 2010 tot en met 2012 is door AMKR geen omzetgroei behaald omdat het bedrijf in teveel markten tegelijk bezig was en een gebrek aan focus had.

Reden voor de directie om maatregelen te nemen en een andere koers in te zetten. Het bedrijf richt zich enkel nog op die afzetmarkten die het hardste groeien, zoals bijvoorbeeld de markt voor mobiele communicatie (GSM, tablets etc.) en waar de hoogste winstmarges te behalen zijn.

Daarnaast is AMKR ook begonnen met het optimaliseren van productieprocessen, het beter benutten van productiecapaciteit, het uitbreiden van het assortiment en ook het gebruiken van de uitstekende financiële positie om strategische investeringen en overnames te doen.

Dat deze verbeteringen inmiddels al vruchten hebben afgeworpen, zien we duidelijk terug in de winst die van \$42 miljoen in 2012 naar \$109 miljoen in 2013 steeg. Ook voor dit jaar en voor de komende jaren wordt een fors verder stijgende winst verwacht.

We hebben AMKR in november 2013 al eerder geselecteerd en hebben het aandeel vervolgens in juni 2014 met ruim 100% winst verkocht. Sindsdien is de koers echter behoorlijk gedaald, terwijl de winstverwachtingen voor 2014 én 2015 juist opwaarts zijn bijgesteld. Daardoor is dit prachtaandeel zomaar weer enorm goedkoop geworden, wat ons een ideale kans geeft om het weer in portefeuille te nemen.

Van de aandelen AMKR is maar liefst 58% in handen van de directie. Altijd goed om te weten dat de baas van het bedrijf dezelfde belangen heeft als de kleine belegger.

Leuk om nog te vermelden is dat AMKR deze week de [Excellent Service Provider award](#) heeft ontvangen voor het derde achtereenvolgende jaar.

Het hoofdkantoor van AMKR is gevestigd in Chandler, Arizona (VS). Het bedrijf heeft daarnaast vele productiefaciliteiten, ontwikkelcentra en verkoopkantoren verspreid in de VS, Europa en Azië. AMKR heeft ruim 20.000 medewerkers.

## De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com/>)

Naam	Amkor Technology	
Ticker Symbol	AMKR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	24 september 2014	\$9,06
Winst per aandeel	2012	\$0,24
	2013	\$0,56
	2014 (verwacht)	\$0,80
	2015 (verwacht)	\$0,94
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	12%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2014	\$4,56
Terug te verdienen		\$4,50
<b>Selectiecriteria</b>		
Terugverdienperiode	Winst 2014	5,6 jaar
Gemiddelde winstgroei		43%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	9,6
Verwachte Winstgroei	2015	18%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	17,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	18 juni 2014	\$12,27
Laagste koers laatste 12 maanden	30 september 2013	\$4,19

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van AMKR

AMKR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft AMKR in totaal voor \$1,2 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft AMKR voor slechts \$818 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft AMKR dus \$382 miljoen aan geld in kas.

AMKR heeft daarnaast voor \$2,4 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$1,7 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Dit bedrijf heeft een supersterke balans en erg veel geld in kas. Met een zodanig sterke financiële positie kan AMKR 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 1/236 miljoenste deel eigenaar willen worden van AMKR moeten we op dit moment ongeveer \$9,06 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van AMKR's eigen vermogen ter waarde van \$4,56. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als AMKR 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 \$4,50 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,80 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van AMKR \$9,06 bedraagt. Wij verwachten voor de komende jaren echter een gezonde winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode veel korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van AMKR bedraagt 43%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en de winstgroei die voor volgend jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 11,3 en op basis van de voor 2015 verwachte winst is dat 9,6. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

AMKR heeft een RoE van 17,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 17 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat AMKR 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 AMKR?

Toen wij in juni besloten om winst te nemen op AMKR waren beleggers bereid om 17,5 keer de voor 2014 verwachte winst te betalen.

Bij een aandeel als AMKR in deze groeisector komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om 17,5 (*of zelfs meer*) keer de jaarwinst te betalen. Wij verwachten dat beleggers in de toekomst opnieuw bereid zullen zijn om 17,5 keer de jaarwinst te betalen.

Voor 2015 verwachten analisten een winst per aandeel van \$0,94. Voor de jaren nadien verwachten analisten 12% jaarlijkse winstgroei. Gezien de wijzigingen die AMKR heeft doorgevoerd en de effecten die deze wijzigingen hebben op omzet en winst, en de groeimarkten waarin AMKR actief is, zijn wij het met deze verwachting oneens. Wij verwachten dat AMKR in de jaren na 2015 minimaal 20% jaarlijkse winstgroei zal realiseren.

Als AMKR deze verwachting waarmaakt, zal de winst per aandeel in 2018 \$1,63 bedragen. Zijn beleggers dan bereid om het gemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van een aandeel AMKR stijgen tot ruim \$24. Een koerspotentieel van ongeveer 170%.

Mochten beleggers opnieuw bereid zijn 17,5 keer de jaarwinst te betalen voor aandeel AMKR, dan loopt het koerspotentieel zelfs op tot 215%

Het is uiteraard wel 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. 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://finance.yahoo.com/q/op?s=AMKR>

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

Investor Presentation (sep14): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MjQ5OTY2fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&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!*

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

### De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen AMKR 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 AMKR (= \$9,06) en komen op 552. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 552 aandelen AMKR gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het naar boven af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 6 put opties AMKR schrijven.

### We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

**6 puts AMKR dec14 \$9,00** (slotkoers 24 september was \$0,75)

Als we inderdaad \$0,75 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal  $600 * \$0,75 = \$450$  op onze rekening bijgeschreven.

### De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van AMKR noteert op expiratedatum onder \$9,00**  
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 600 aandelen AMKR aan te kopen tegen \$9,00 zodat \$5.400 van uw rekening wordt afgeschreven. U heeft echter al \$450 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.950 hebt geïnvesteerd, ofwel \$8,25 per aandeel. U hebt een korting van 9% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van AMKR noteert bij expiratie tussen \$9,00 en \$9,81**  
In dat geval loopt de put optie op 19 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$450. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in maart expireren.
3. **De aandelenkoers van AMKR stijgt tot boven \$9,81**  
In dat geval loopt de put optie op 19 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$450. 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 maart 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!**