

TIP 3:

Tecnoglass , Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Colombia
Ticker Symbol	TGLS
ISIN Code	KYG872641009
Sector	Industrial Products - Building Materials

Tecnoglass, Inc. (TGLS) is een Colombiaans bedrijf dat architectonisch glas produceert en verkoopt in de Verenigde Staten, Centraal-Amerika en Zuid-Amerika. Het levert ook aluminium producten om dit glas in te verwerken, zoals kozijnen, frames en andere profielen.

TGLS's producten worden voor de meest uiteenlopende bouwkundige constructies ontworpen, van simpele deuren tot tornadobestendige gevelbekleding in architectonische prestigeprojecten. Op de [website](#) vindt u een overzicht van de prestigeprojecten waar de producten van TGLS gebruikt zijn.

TGLS is marktleider in de VS en in Colombia. In de VS wordt de komende jaren 6% jaarlijkse omzetgroei verwacht van zowel de industriële, de commerciële als de residentiële markt. Terwijl de Zuid-Amerikaanse markt na een zwakkere periode weer duidelijk aan het aantrekken is, dus rijp is voor nog snellere groei.

Door de strategische ligging in de buurt van 3 Colombiaanse havens, en met relatief lage productiekosten, heeft TGLS competitieve voordelen in deze specialistische markt. Ook recente productinnovaties zoals isolatieglas, en buigzaam glas voor onconventionele architectuur, zullen haar marktpositie versterken.

De marktpositie én het orderboek van TGLS zijn vorig jaar enorm versterkt door de overname van GM&P (*een glas-design en installatie-bedrijf*). GM&P sluit naadloos aan op de bestaande structuur van TGLS en het meegekomen klantenbestand biedt enorme groeimogelijkheden. Het orderboek bedroeg het afgelopen kwartaal een record van \$499 miljoen aan gegarandeerde opdrachten, en de winstverwachting is afgelopen maand al 2 keer opwaarts bijgesteld.

In 2017 daalde TGLS's winst omdat het bedrijf de kosten niet in de hand bleek te hebben. Gedurende het jaar heeft de directie daarom rigoureuze maatregelen genomen om operationele efficiency te verbeteren en vaste kosten te besparen. Dat laatste bijvoorbeeld door de daken van de fabriekshallen vol te leggen met zonnepanelen, waardoor energiekosten vanaf dit jaar fors dalen.

Maar liefst 66% van de aandelen is in handen van insiders, waardoor we er zeker van kunnen zijn dat de directie dezelfde belangen nastreeft als ons beleggers.

Daarnaast is het voor ons uiteraard razend interessant dat TGLS op jaarbasis maar liefst 6% dividendrendement oplevert.

TGLS is in 1984 opgericht en het bedrijf heeft haar hoofdkantoor in Barranquilla, Colombia. Het bedrijf heeft ongeveer 5.320 medewerkers.

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

Naam	Tecnoglass, Inc.	
Ticker Symbol	TGLS	
Land	Colombia	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	21 maart 2018	\$9,67
Winst per aandeel	2016	\$0,93
	2017	\$0,32
	2018 (verwacht)	\$0,64
	2019 (verwacht)	\$0,80
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	20%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2017	\$2,50
Terug te verdienen		\$7,17
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2018	11,2 jaar
Gemiddelde winstgroei		20%
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	12,1
Verwachte Winstgroei	2019	25%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	25,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	30 maart 2017	\$11,20
Laagste koers laatste 12 maanden	25 augustus 2017	\$5,50

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van TGLS

TGLS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft TGLS in totaal voor \$262 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot

hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft TGLS voor slechts \$121 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft TGLS dus \$141 miljoen aan geld in kas.

TGLS heeft daarnaast voor \$171 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$225 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met deze ijzersterke financiële positie zou TGLS een zware recessie gemakkelijk kunnen overleven. Bovendien kan TGLS gemakkelijk nieuwe, gerichte overnames doen om omzet en winst nog verder te doen groeien.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/35 miljoenste deel eigenaar willen worden van TGLS moeten we op dit moment ongeveer \$9,67 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van TGLS's eigen vermogen ter waarde van \$2,50. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als TGLS 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 \$7,17 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,64 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 11,2 jaar duren voordat het eigen vermogen van TGLS \$9,67 bedraagt. Voor komende jaren wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk veel korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van TGLS bedraagt 19%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar, maar ook voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 15,1 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 12,1. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

TGLS heeft een RoE van 25,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 25 cent wordt terugverdiend. Een zeer goede indicatie dat TGLS 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 TGLS?.

Analisten verwachten dat TGLS in 2019 een winst van \$0,80 per aandeel zal behalen. Voor de jaren nadien verwachten zij een winstgroei van gemiddeld 20% per jaar.

Gezien de positie van TGLS en de groei die we verwachten in de markt én door de overname, zijn wij het met deze verwachting eens.

Als TGLS deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2022 een winst behalen van \$1,38 per aandeel.

Zijn beleggers dan bereid om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen dan zal de koers stijgen tot maar liefst \$24,84.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 155%.

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/TGLS/detailed-estimates>

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

Investor Presentation (maart 2018):

http://investors.tecnoglass.com/common/download/download.cfm?companyid=AMDA-2FFSCD&fileid=974320&filekey=4CA95693-4238-4E3A-8689-B7DA82020680&filename=TGLS_March_2018_Investor_Presentation.pdf