

TIP 2:

Ducommun Inc.

Beurs	NYSE
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	DCO
ISIN Code	US2641471097
Sector	Industrial Goods – Aerospace/Defense Products & Services

Ducommun Incorporated (DCO) levert innovatieve productieoplossingen aan klanten in de lucht- en ruimtevaart, defensie en industriële markten. Hierbij moet je bijvoorbeeld denken aan printplaten, gespecialiseerde kabels, motorleidingen en uitlaatpijpen.

Het bedrijf is strategisch gelegen op belangrijke commerciële ruimtevaart- en defensie platforms. Op pagina 9, 10 en 11 van de [Investor Presentation](#) zie je goed hoe divers DCO is.

Op dit moment heeft DCO een orderportefeuille van \$537 miljoen, dat is bijna een volledige jaaromzet. Dat zijn grotendeels opdrachten voor de commerciële luchtvaart en voor het leger.

DCO leed in 2015 verlies nadat Amerikaanse defensie-uitgaven al een paar jaar achtereen aan het dalen waren. Maar het gebruikte dat jaar om een stevige reorganisatie door te voeren. Het stootte niet-strategische, onvoldoende winstgevendende onderdelen af en stroomlijnde haar productieprocessen. Daar worden nu de vruchten van geplukt, want in de eerste twee kwartalen van 2016 heeft DCO weer winst gemaakt.

Wereldwijd neemt de terreurdreiging enorm toe én zien we steeds meer spanningen tussen landen onderling. Door deze onrust zien we nu al een trend om meer te investeren in veiligheid en defensie. Wij verwachten dan ook dat defensie-uitgaven de komende jaren wereldwijd fors zullen stijgen. Een trend waar we met DCO volop van profiteren.

Een bijkomend voordeel voor DCO is dat de branche een hoge toetredingsdrempel heeft. De kans op nieuwe spelers in de markt is minimaal. Daarnaast zijn de bestaande relaties met de toeleveranciers zeer goed.

Daarbij is het goed om te weten 7,8% van de aandelen in handen is van insiders (leden directie + RvC). Waardoor we weten dat de directie dezelfde belangen heeft als de gewone belegger.

Het hoofdkantoor van DCO is gevestigd in Carson, California (VS). Het bedrijf is opgericht in 1849 en heeft ongeveer 2900 medewerkers in dienst.

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

Naam	Ducommun Inc.	
Ticker Symbol	DCO	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	28 september 2016	\$22,33
Winst per aandeel	2014	\$1,78
	2015	-\$0,89
	2016 (verwacht)	\$1,43
	2017 (verwacht)	\$1,81
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2016	\$1,50
Terug te verdienen		\$20,83
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	14,6
Gemiddelde winstgroei		7%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	12,3
Verwachte Winstgroei	2017	27%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	95,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	30 augustus 2016	\$24,86
Laagste koers laatste 12 maanden	20 januari 2016	\$12,28

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van DCO

Per 30 juni 2016 heeft DCO in totaal voor \$231 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft DCO voor slechts \$87 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

DCO heeft daarnaast voor \$100 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$228 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

DCO heeft daarmee niet de sterke financiële positie die we graag zien. Als onderdeel van het in 2015 ingezette nieuwe beleid zien we echter dat DCO behaalde winst nu gebruikt om de balans te versterken. Het bewijs daarvan zagen we de afgelopen kwartalen al. Die trend zal verder doorzetten.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/11 miljoenste deel eigenaar willen worden van DCO moeten we op dit moment ongeveer \$22,33 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van DCO's eigen vermogen ter waarde van \$1,50. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als DCO 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 \$20,83 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2016 uitkomt op \$1,43 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 14,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van DCO \$22,33 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarop wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 7%. Dat is minder hoog dan we graag zien, maar dat komt omdat DCO vorig jaar verlies heeft geleden. Als gevolg van de reorganisatie en door stijgende defensie-uitgaven verwachten we voor de komende jaren fors hogere winstgroei.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 15,6 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 12,3. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

DCO heeft een RoE van 95,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 95 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat DCO 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 DCO?

Analisten verwachten dat DCO in 2016 een winst van \$1,43 en in 2017 een winst van \$1,81 zal behalen, terwijl voor de jaren nadien geen winstverwachting is afgegeven.

Wij zijn het met de verwachting voor 2016 en 2017 eens. Door de groei die DCO al heeft doorgemaakt en de stijgende vraag naar veiligheid verwachten wij dat DCO's winst de jaren nadien met minimaal 25% per jaar zal stijgen.

Tegelijk hoort een aandeel van een zodanig sterk en snel groeiend bedrijf minimaal 20 keer de winst te noteren.

Als onze winstverwachting uitkomt, dan zal DCO in 2020 een winst behalen van \$3,54 per aandeel.

Als beleggers dan inderdaad bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van DCO stijgen naar ruim \$70.

Dat geeft ons een koerspotentieel van bijna 220%.

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: <http://finance.yahoo.com/quote/DCO?p=DCO>

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

Investor Presentation (sep16): [http://phx.corporate-](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjQ0NjQyFENoaWxkSUQ9MzUwODYxfr5cGU9MQ==&t=1)

[ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjQ0NjQyFENoaWxkSUQ9MzUwODYxfr5cGU9MQ==&t=1](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjQ0NjQyFENoaWxkSUQ9MzUwODYxfr5cGU9MQ==&t=1)