

TIP 1:

NV5 Holdings

Beurs	NASDAQ
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	NVEE
ISIN Code	US62945V1098
Sector	Services - Technical Services

NV5 Holdings (NVEE) is een ingenieursbedrijf dat professionele en technische consultancy biedt. Door overnames van soortgelijke bedrijven in de afgelopen jaren, biedt NVEE deze services in vijf verschillende sectoren: constructie, infrastructuur, energie, programma management en milieu.

[NVEE's bedrijven](#) werken zelfstandig in hun eigen specialisatie, maar werken tegelijk samen en helpen elkaar aan opdrachten. Het bedrijf ondervindt door deze synergie en cross-selling grote voordelen ten opzichte van concurrenten die voornamelijk geografisch gericht werken enkel in hun eigen specialisme.

De bedrijfsconstructie maakt NVEE als full-service bedrijf een ideale partner voor lokale, regionale en federale overheidsinstanties, semioverheid en private vastgoedondernemingen. NVEE is dan ook een van de marktleiders in de sector.

[Klik hier](#) om een idee te krijgen bij welk soort projecten NVEE actief is.

Dat NVEE enorm succesvol is, wordt dit jaar goed bewezen. Deze maand kwam het bedrijf met [zeer goede kwartaalcijfers](#) en verhoogde de directie omzet- en winstverwachting voor dit jaar. En ook voor volgend jaar wordt forse omzet- en winstgroei verwacht.

Daarnaast ziet de toekomst er ook voor de langere termijn zeer gunstig uit. Naar verwachting zal de komende 20 jaar nog ruim \$600 miljard worden geïnvesteerd in infrastructuur voor de Amerikaanse en Canadese energiemarkt.

En voor de broodnodige vervanging en renovatie van de Amerikaanse infrastructuur zijn rond 2020 al investeringen nodig ter waarde van zo'n \$3,6 biljoen!

Twee onvermijdelijke ontwikkelingen, waar NVEE de komende jaren enorm gaat profiteren. Het is dan ook niet zo gek dat de directie heeft uitgesproken dat het binnen enkele jaren haar omzet verwacht te verhogen van de huidige \$100 miljoen naar \$300 miljoen.

NVEE heeft 23 kantoren verspreid over de Verenigde Staten, een kantoor in Guam en een kantoor in Angola. In totaal heeft NVEE zo'n 570 medewerkers. Het hoofdkantoor is gevestigd in Hollywood, Florida (VS).

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	NV5 Holdings	
Ticker Symbol	NVEE	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NASDAQ	
Slotkoers	27 augustus 2014	\$9,35
Winst per aandeel	2012	\$0,52
	2013	\$0,70
	2014 (verwacht)	\$0,83
	2015 (verwacht)	\$0,97
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	20%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2014	\$2,66
Terug te verdienen		\$6,69
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2014	8,1 jaar
Gemiddelde winstgroei		23%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	9,6
Verwachte Winstgroei	2015	17%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	31,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	10 juni 2014	\$11,49
Laagste koers laatste 12 maanden	21 januari 2014	\$7,50

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van NVEE

NVEE heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni 2014 heeft NVEE in totaal voor \$32 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft NVEE voor slechts \$15 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft NVEE dus \$17 miljoen aan geld in kas.

NVEE heeft daarnaast voor \$3 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$5 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Desgewenst kan NVEE dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden aflossen en dan houdt het bedrijf nog een flinke hoeveelheid geld in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan NVEE 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 1/6 miljoenste deel eigenaar willen worden van NVEE moeten we op dit moment ongeveer \$9,35 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van NVEE's eigen vermogen ter waarde van \$2,66. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als NVEE 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 \$6,69 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,83 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van NVEE \$9,35 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarop wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van NVEE bedraagt 23%. Dit door de forse winstgroei die vorig jaar werd behaald, en die voor dit jaar en de komende jaren 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)

NVEE heeft een RoE van 31,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 31 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat NVEE 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 NVEE?

NVEE is een stabiel, en tegelijk sterk groeiend bedrijf, dat ook nog eens een uitstekend toekomstperspectief heeft. Wat ons betreft is dit een aandeel dat minimaal 20 keer de winst zou moeten noteren.

Voor 2015 verwachten analisten een winst per aandeel van \$0,97 en voor de jaren nadien verwachten analisten dat deze winst nog eens zal stijgen met 20% per jaar.

Gezien de huidige ontwikkeling bij NVEE en de door de directie uitgesproken omzetverwachting voor de komende jaren, is 20% jaarlijkse winstgroei wat ons betreft te conservatief. Maar we gaan het koerspotentieel toch op basis daarvan berekenen.

Als de huidige verwachting uitkomt, dan zal NVEE in 2018 een winst realiseren van \$1,68 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om 20 keer de winst te betalen, dan zal de koers van NVEE ruim \$33 noteren. Daarmee komen we uit op een koerspotentieel van 250%.

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.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=nvee

Website bedrijf: <http://www.nv5.com/>

Investor Presentation (2^e kwartaal 14):

<http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/85NVEE-2e-kw-2014.pdf>

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 NVEE niet in opties gehandeld.