

TIP 2:

NV5 Global Inc.

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

NV5 Global Inc. (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, semi-overheid 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.

NVEE groeit als bedrijf enorm, dat zien we onder andere aan de [orderportefeuille](#) op pagina 13 van de Investor Presentation. In 9 maanden tijd is deze met \$151 miljoen gestegen! Daarnaast zien we in onder andere de [Press Releases](#) van NVEE dat er aan de lopende band nieuwe opdrachten worden binnengesleept dit bedrijf.

In de VS verkeert veel infrastructuur in een ronduit belabberde staat. Onderhoud aan wegen, bruggen, kanalen, spoorwegen en vliegvelden is de afgelopen 30 jaar op grote schaal verwaarloosd.

Er is tot 2020 maar liefst \$3600 miljard aan investeringen nodig om de Amerikaanse infrastructuur weer enigszins te moderniseren. Zelfs al investeert de VS maar een fractie van dat bedrag in haar infrastructuur, dan zal NVEE daar fors profiteren.

Omdat ook de Amerikaanse economie op een dood spoor zit, achten wij de kans groot dat de Amerikaanse regering de komende tijd zal besluiten om massaal in haar infrastructuur te investeren, en om dit te financieren met door de Fed geprint geld. Als dat inderdaad gebeurt, dan zal de winst van NVEE nog veel harder stijgen dan op dit moment wordt verwacht.

Leuk om nog te vermelden is dat 33% van de aandelen in handen is van insiders.

Het geeft een extra goed gevoel als we financieel dezelfde belangen hebben als de directie!

Het hoofdkantoor van NVEE is gevestigd in Hollywood, Florida (VS).
Het bedrijf heeft ongeveer 1.100 medewerkers in dienst.

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

Naam	NV5 Global Inc.	
Ticker Symbol	NVEE	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	24 februari 2016	\$20,18
Winst per aandeel	2014	\$0,87
	2015 (verwacht)	\$1,16
	2016 (verwacht)	\$1,36
	2017 (verwacht)	\$1,64
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	20%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2015	\$5,23
Terug te verdienen		\$14,96
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	11
Gemiddelde winstgroei		23%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	12,3
Verwachte Winstgroei	2017	20%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	26%
Hoogste koers laatste 12 maanden	6 juli 2015	\$28,07
Laagste koers laatste 12 maanden	25 februari 2015	\$12,60

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 september heeft NVEE in totaal voor \$76 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft NVEE voor \$27 miljoen aan kortlopende schulden en voor \$10 miljoen aan langlopende schulden.

NVEE kan dus zowel haar kortlopende als haar langlopende schulden aflossen en dan nog houdt het bedrijf \$39 miljoen 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 1/8 miljoenste deel eigenaar willen worden van NVEE moeten we op dit moment ongeveer \$20,18 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van NVEE's eigen vermogen ter waarde van \$5,23. 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 \$14,96 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,36 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 11 jaar duren voordat het eigen vermogen van NVEE \$20,18 bedraagt.

Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 23%. Dit komt vooral door de winstgroei die voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 14,8 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 12,3. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

NVEE heeft een RoE van 26%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 26 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat NVEE 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 NVEE?

In juli 2015 bereikte NVEE een hoogste koers van \$28,07. Beleggers waren toen dus bereid om maar liefst 24 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel NVEE.

Gezien de stabiliteit en forse jaarlijkse winstgroei die NVEE realiseert, vinden wij dat het aandeel minimaal 20 keer de winst hoort te noteren.

Analisten verwachten daarnaast dat de winst van NVEE de komende jaren met 20% per jaar stijgt. Wij zijn het daar volledig mee eens.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal NVEE in 2020 een winst behalen van \$2,83 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel NVEE, dan zal de koers stijgen tot \$56,60.

Dat geeft ons een koerspotentieel van 180%.

En als de Amerikaanse beleidsmakers overgaan tot het stimuleren van de economie door massaal in 's lands infrastructuur te investeren, dan zal de winst nog een stuk harder groeien. En zal het koerspotentieel nog een stuk hoger zijn.

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://finance.yahoo.com/q?s=NVEE>

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

Investor Presentation (nov15): [http://phx.corporate-](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjAzNjU3fENoaWxkSUQ9MzE2MTk3fFR5cGU9MQ==&t=1)

[ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjAzNjU3fENoaWxkSUQ9MzE2MTk3fFR5cGU9MQ==&t=1](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjAzNjU3fENoaWxkSUQ9MzE2MTk3fFR5cGU9MQ==&t=1)

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

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.