

### TIP 3:

## Quanta Services

|                      |   |
|----------------------|---|
| <b>Beurs</b>         | <b>New York Stock Exchange</b>                |
| <b>Land</b>          | <b>Verenigde Staten</b>                       |
| <b>Ticker Symbol</b> | <b>PWR</b>                                    |
| <b>ISIN Code</b>     | <b>US74762E1029</b>                           |
| <b>Sector</b>        | <b>Industrial Goods – General Contractors</b> |

Quanta Services (PWR) is de grootste leverancier van [aanbestede diensten](#) voor elektriciteitsbedrijven en olie- en gasbedrijven.

Het bedrijf ontwerpt, installeert en onderhoudt elektriciteitsleidingen en –netwerken (69% van de omzet). 29% van de omzet wordt behaald met aanleg en onderhoud van olie- en gasleidingen. PWR heeft zich met name toegespitst op installaties voor schaliegas. De overige 2% van de omzet haalt PWR met aanleg, onderhoud en beheer van glasvezelkabelnetwerken. PWR werkt voor overheden, nutsbedrijven, telecombedrijven, onderwijsinstellingen en gezondheidszorginstellingen.

Het elektriciteitsnetwerk is in grote delen van de VS sterk verouderd door gebrek aan investeringen de afgelopen decennia. En de VS zit midden in een cyclus waarin flink geïnvesteerd wordt om haar elektriciteitsvoorziening te moderniseren. Een ontwikkeling waar PWR nu en de komende jaren fors van profiteert.

En door de schaliegasrevolutie die ongeveer vijf jaar geleden begon, is er weliswaar veel goedkoop gas ter beschikking gekomen, maar qua infrastructuur is de VS nog lang niet ingesteld op transport en gebruik van schaliegas. Gezien de specialisaties van PWR kun je stellen dat het management dus zeer goed in weet te spelen op de ontwikkelingen op de markt van infrastructuur van energie. Alleen dat al is een duidelijke indicatie dat PWR daar ook in de komende jaren bovenop zal zitten.

Ook gaat de komende jaren nog veel geïnvesteerd worden in de in grote delen van de VS verouderde Telecom-infrastructuur. Ook dit is een sector waar PWR zich inmiddels in gespecialiseerd heeft.

Wij vinden PWR interessant omdat het een financieel sterk bedrijf is dat stabiel groeit, en dat perfect is gepositioneerd voor de inhaalslag die in de VS gemaakt moet gaan worden op maar liefst drie terreinen van infrastructuur.

Wat PWR extra interessant maakt, is dat de orderportefeuille maar liefst \$9,6 miljard bedraagt, ofwel anderhalf keer de in 2013 behaalde omzet.

PWR richt zich naast Noord-Amerika en Canada op groeigebieden als Zuid-Amerika, India, Afrika en Australië, waar de infrastructuur veelal verder ontwikkeld moet worden. Dat geeft voor de toekomst enorme groeikansen.

PWR werd in 1997 opgericht en is gevestigd in Houston, Texas (VS). PWR heeft ruim 20.900 medewerkers.

## De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com/q/bs?s=PWR>)

|                                    |                         |                 |
|------------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Naam                               | Quanta Services         |                 |
| Ticker Symbol                      | PWR                     |                 |
| Land                               | Verenigde Staten        |                 |
| Beurs                              | New York Stock Exchange |                 |
|                                    |                         |                 |
| Slotkoers                          | 28 januari 2015         | \$26,32         |
|                                    |                         |                 |
| Winst per aandeel                  | 2013                    | \$1,55          |
|                                    | 2014 (verwacht)         | \$1,98          |
|                                    | 2015 (verwacht)         | \$2,43          |
|                                    | 2016 (verwacht)         | \$2,69          |
|                                    |                         |                 |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei    | tot 2019                | 13%             |
|                                    |                         |                 |
| Eigen Vermogen per aandeel         | 30 sept 2014            | \$10,85         |
| Terug te verdienen                 |                         | \$15,47         |
|                                    |                         |                 |
| <b>Selectiecriteria</b>            |                         |                 |
| <b>Terugverdienperiode</b>         | <b>Winst 2015</b>       | <b>6,4 jaar</b> |
| <b>Gemiddelde winstgroei</b>       |                         | <b>19%</b>      |
| <b>Koers Winst Verhouding</b>      | <b>Winst 2016</b>       | <b>9,8</b>      |
| <b>Verwachte Winstgroei</b>        | <b>2016</b>             | <b>11%</b>      |
| <b>Rendement op Eigen Vermogen</b> | <b>Winst 2015</b>       | <b>22,4%</b>    |
|                                    |                         |                 |
| Hoogste koers laatste 12 maanden   | 3 september 2014        | \$37,49         |
| Laagste koers laatste 12 maanden   | 17 december 2014        | \$25,34         |

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van PWR

PWR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft PWR in totaal voor \$2,5 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft PWR voor \$1,1 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

Daarnaast heeft PWR \$1,6 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$630 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Desgewenst kan PWR dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden aflossen en dan nog houdt het bedrijf bijna \$800 miljoen over in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan PWR een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan daar zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/217 miljoenste deel eigenaar willen worden van PWR moeten we op dit moment ongeveer \$26,32 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van PWR's eigen vermogen ter waarde van \$10,85. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als PWR 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 \$15,47 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2015 uitkomt op \$2,43 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van PWR \$26,32 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarna wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk nog een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van PWR bedraagt 19%. Dit vooral door de forse winstgroei die de afgelopen twee jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

### **Koers winst verhouding**

Voor het 2015 is de koers winst verhouding 10,8 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 9,8. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

PWR heeft op dit moment een RoE van 22,4%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 22 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat PWR 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 PWR?

In september 2014 bereikte PWR een koers van \$37,49. Beleggers waren op dat moment bereid om bijna 20 keer de jaarwinst te betalen. Bij een stabiel groeiaandeel als PWR komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal PWR in 2016 een winst realiseren van \$2,69 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt een gemiddelde winstgroei verwacht van 13%. Wij zijn het gezien de verwachte, benodigde investeringen in de infrastructuur absoluut niet met deze verwachting eens. Daarom gaan wij bij onze berekening uit van een jaarlijkse winstgroei van 20%.

Als PWR die winstverwachting waarmaakt, dan zal PWR in 2019 een winst behalen van \$4,65 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van PWR stijgen tot ongeveer \$70. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 165%.

Als beleggers opnieuw bereid zijn 20 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers zelfs stijgen tot ruim \$90. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 240%.

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. 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/bs?s=PWR>

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

Investor Presentation (dec.14): <http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/103PWR-dec14.pdf>

## MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP3

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 hierbij dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen PWR wenst aan te kopen.

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

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen PWR 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 PWR (= \$26,32) en komen op 190. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 190 aandelen PWR gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 2 put opties PWR schrijven.

**We leggen vervolgens een verkooporder in voor:**

**2 puts PWR mrt15 \$26,00** (slotkoers 28jan was \$1,45)

Als we inderdaad \$1,45 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal  $200 * \$1,45 = \$290$  op onze rekening bijgeschreven.

**De mogelijke consequenties van deze actie:**

1. **De aandelenkoers van PWR daalt onder \$26,00**  
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 200 aandelen PWR aan te kopen tegen \$26,00 zodat \$5.200 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$290 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.910 hebt geïnvesteerd, ofwel \$24,55 per aandeel. U hebt een korting van 7% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van PWR blijft tussen \$26,00 en \$27,77**  
In dat geval loopt de put optie op 20 maart waardeloos af. U behaalt een winst van \$290. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in mei expireren.
3. **De aandelenkoers van PWR stijgt tot boven \$27,77**  
In dat geval loopt de put optie op 20 maart waardeloos af. U behaalt een winst van \$290. 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 mei 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!**