

TIP 3:

Hill International

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	HIL
ISIN Code	US4314661012
Sector	Services – Management Services

Hill International (HIL) is een internationaal opererend bedrijf dat gespecialiseerd is in project management bij grote bouw- en infrastructurele projecten. Daarnaast is het bedrijf ook gespecialiseerd in het oplossen van disputen tussen aannemers en opdrachtgevers.

[U vindt hier](#) een overzicht van de diensten die HIL verleent en een indruk van het soort projecten dat HIL begeleidt.

HIL profiteert enorm van de stijgende noodzaak om de verouderde infrastructuur in de VS te vernieuwen. Maar daarnaast ook van de stijgende internationale behoefte om infrastructuur te bouwen, vooral in het Midden-Oosten en in Aziatische landen, maar ook in Afrika.

De orderportefeuille van HIL bedraagt dan ook ruim \$1 miljard. Ofwel 1,5 keer de voor dit jaar verwachte omzet.

Dat HIL projecten blijft binnenhalen, zagen we afgelopen week nog. HIL werd geselecteerd voor een [winkelcentrum in Polen](#) en een [\\$1 miljard project in San Francisco](#).

Deze twee recente persberichten vertellen direct veel over HIL. Het doet project management en/of consultancy voor grote én kleinere projecten, en het bedrijf is international actief. In maar liefst 100 landen wereldwijd.

Voor de komende jaren wordt reeds forse winstgroei verwacht. Maar wij denken daarnaast dat HIL alles in zich heeft om te profiteren van een investeringsgolf die we de komende jaren in landen als India, Iran en een groot aantal daar tussenin gelegen landen verwachten.

Dat wij niet de enigen zijn die veel waarde zien in HIL, blijkt uit het feit dat het activistische hedge fonds Bulldog Investors 3,33 miljoen aandelen heeft aangekocht (*aan \$4,78 per aandeel*). Zij willen de directie dwingen om HIL te laten overnemen. Mocht dat gebeuren, dan zullen we met HIL op korte termijn een mooie koerswinst kunnen bijschrijven.

Het hoofdkantoor van HIL is gevestigd in Philadelphia, Pennsylvania (*Verenigde Staten*) en het bedrijf heeft bijna 4.800 medewerkers in 100 landen.

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

Naam	Hill International	
Ticker Symbol	HIL	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	29 juli 2015	\$4,77
Winst per aandeel	2013	\$0,02
	2014	\$-0,04
	2015 (verwacht)	\$0,33
	2016 (verwacht)	\$0,51
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2019	25%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2015	\$1,28
Terug te verdienen		\$3,49
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2015	10,6 jaar
Gemiddelde winstgroei		20%
Koers Winst Verhouding	Winst 2016	9,4
Verwachte Winstgroei	2016	55%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2015	26%
Hoogste koers laatste 12 maanden	10 juni 2015	\$5,50
Laagste koers laatste 12 maanden	23 oktober 2014	\$2,83

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van HIL

HIL heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft HIL in totaal voor \$266 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft HIL voor \$137 miljoen aan kortlopende

schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft HIL dus \$129 miljoen aan geld in kas.

HIL heeft daarnaast voor \$112 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$176 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan HIL een recessie gemakkelijk overleven en kan het bedrijf haar gestage groeistrategie blijven voortzetten.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/51 miljoenste deel eigenaar willen worden van HIL moeten we op dit moment ongeveer \$4,77 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van HIL's eigen vermogen ter waarde van \$1,28. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als HIL 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 \$3,49 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2015 uitkomt op \$0,33 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van HIL \$4,77 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 van HIL bedraagt 20%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en volgend jaar worden verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2015 is de koers-winstverhouding 14,5 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 9,4. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

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

Mocht het activistische Bulldog Investors erin slagen om haar zin door te drukken, dan is de kans zeer groot dat we binnen enkele maanden een mooie koerswinst kunnen bijschrijven als gevolg van een overname.

Voor de berekening van het lange termijn koerspotentieel gaan we er even vanuit dat dit niet zal gebeuren.

Een paar maanden geleden ontving HIL een overnamebod van \$5,50 per aandeel, ofwel bijna 17 keer de voor 2015 verwachte winst. Dat bod werd door de directie te laag bevonden, en dus geweigerd. Voor ons een indicatie dat HIL minimaal 17 keer de winst hoort te noteren.

Als HIL haar huidige verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2019 een winst realiseren van \$1 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om 17 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van het aandeel stijgen tot \$17.

Dat geeft ons een lange termijn koerspotentieel van ruim 250%.

De kans is daarnaast groot dat de koers reeds op korte termijn fors zal stijgen. Het is ten eerste goed mogelijk dat Bulldog haar belang verder uitbreidt, dus meer aandelen koopt. Daarnaast zien we in dit soort situaties vaak dat beleggers het aandeel aankopen om zo te profiteren van een snelle koerswinst door overname. En uiteraard is er een behoorlijke kans dat Bulldog in haar opzet slaagt, waardoor HIL daadwerkelijk wordt overgenomen.

Ondanks dat alles, moet je er als belegger toch rekening mee 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=hil&ql=1>

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

Investor Presentation (jul15):

http://ir.hillintl.com/common/download/download.cfm?companyid=HINT&fileid=840364&filekey=6BC3BF9A-2867-432E-9427-A7C1B119EE07&filename=July_Presentation_to_Investors.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

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 zijn opties beschikbaar voor HIL, maar de handel daarin is zodanig beperkt dat wij voor HIL geen optiestrategie kunnen aanraden.