

## TIP 1:

# ArcBest Corporation

<b>Beurs</b>	<b>Nasdaq</b>
<b>Land</b>	<b>Verenigde Staten</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>ARCB</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>US03937C1053</b>
<b>Sector</b>	<b>Services - Trucking</b>

ArcBest Corporation (ARCB) levert transport services en logistieke oplossingen. Zo vervoert ARCB onder andere voedsel, kleding en meubels, maar ook chemicaliën, machines en auto-onderdelen. ARCB is op zeer brede schaal actief en heeft daarom veel verschillende soorten klanten. De overheid, grote bedrijven uit de Fortune 100, maar ook voor kleine bedrijven biedt ARCB de logistieke oplossing.

ARCB is zeer succesvol en dat heeft vooral te maken met de diversiteit van diensten én de kwaliteit die het bedrijf levert.

ARCB realiseert daarbij veel groei door een slimme cross-selling strategie. Veel vooral grote klanten die tevreden zijn met ARCB's kwaliteit, zijn snel bereid om meerderde diensten bij ARCB af te nemen. Ook omdat ze voor de logistieke behoeften graag 'alles onder één dak' hebben.

Uiteraard is ook de enorme groei van het online winkelen gunstig voor een bedrijf als ARCB. Want dat betekent meer internet bedrijven die logistieke oplossingen zoeken om hun producten zo snel mogelijk aan hun klanten te kunnen leveren.

Door de ideale omstandigheden én de slimme marketingstrategie groeit ARCB zeer fors. De winst zal dit jaar naar verwachting met maar liefst 32% stijgen, en volgend jaar met nog eens 26%.

ARCB is actief in de Verenigde Staten en doet geen export, wat ons als extra voordeel geeft dat het bedrijf geen last heeft van de sterke dollar. Dat geeft het bedrijf een voordeel ten opzichte van concurrenten die wel internationaal actief zijn.

Leuk om nog te vermelden is dat ARCB ieder kwartaal een dividend van \$0,06 uitkeert. Dat dividend is laag, maar kan door een stijgende winst uiteraard flink omhoog.

Het hoofdkantoor van ARCB is gevestigd in Fort Smith, Arkansas (VS). Het bedrijf heeft ruim 13.000 medewerkers.

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

Naam	ArcBest Corporation	
Ticker Symbol	ARCB	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	27 mei 2015	\$36,25
Winst per aandeel	2013	\$0,61
	2014	\$1,82
	2015 (verwacht)	\$2,42
	2016 (verwacht)	\$3,05
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2019	54%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2015	\$15,55
Terug te verdienen		\$20,70
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2015</b>	<b>8,6 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>53%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2016</b>	<b>11,9</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2016</b>	<b>26%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2015</b>	<b>15,5%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	26 december 2014	\$47,52
Laagste koers laatste 12 maanden	15 oktober 2014	\$30,14

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van ARCB

ARCB heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart 2015 heeft ARCB in totaal voor \$529 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ARCB slechts voor \$329 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft ARCB dus \$200 miljoen in kas.

Daarnaast heeft ARCB voor \$459 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$254 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan ARCB 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 1/26 miljoenste deel eigenaar willen worden van ARCB moeten we op dit moment ongeveer \$36,25 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ARCB's eigen vermogen ter waarde van \$15,55. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ARCB 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 \$20,70 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$2,42 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van ARCB \$36,25 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarna wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van ARCB bedraagt 54%. Dit door de groei die het bedrijf afgelopen jaar realiseerde en die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2015 is de koers-winstverhouding 15 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 11,5. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde van 17.

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

ARCB heeft een RoE van 15,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 15 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ARCB 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 ARCB?

In 2014 betaalden beleggers voor een aandeel ARCB wel 20 keer de jaarwinst of zelfs meer. Voor een stabiel, maar tegelijk fors groeiend bedrijf als ARCB is het niet meer dan normaal dat beleggers 20 keer de jaarwinst betalen

Wij verwachten dan ook dat beleggers in de toekomst regelmatig 20 keer (*of zelfs meer*) de jaarwinst betalen voor een aandeel ARCB.

Analisten verwachten dat ARCB in 2016 een winst zal realiseren van \$3,05 per aandeel en dat de winst in de jaren nadien met gemiddeld 54% per jaar zal groeien.

Wij zijn zéér positief voor de komende jaren, maar we vinden die 54% overdreven optimistisch. Daarom gaan wij voor de jaren na 2016 uit van 25% jaarlijkse winstgroei.

Als onze verwachting uitkomt, dan zal ARCB in 2019 een winst van ongeveer \$5,96 per aandeel behalen. Als beleggers dan bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel ARCB dan kan de koers stijgen naar \$119.

Dat geeft ons een koerspotentieel van ongeveer 230%.

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=arcb&q1=1>

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

Investor Presentation (maart 2015): <http://www.arcb.com/arcbest/media/Financial-Documents/Presentations/Raymond-James-March-2015-Book.pdf>