

TIP 1:

Bolt Technology Corp.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	BOLT
ISIN Code	US0976981045
Sector	Oil & Gas Equipment & Services

Bolt Technology (BOLT) ontwikkelt en fabriceert seismische apparatuur, die helpen de zeebodem te analyseren en om bijvoorbeeld olie en andere grondstoffen op een efficiënte manier uit de grond te halen. Ook ontwikkelt en produceert BOLT onderwater-robots voor onder andere onderzoek, of om reparaties onder water uit te voeren.

Wij hebben BOLT al eerder voor TopAandelen geselecteerd. Februari 2011 hebben we het aandeel met ruim 45% winst verkocht omdat het aandeel toen na een neerwaartse bijstelling van de winstverwachting bijna 24 keer de voor 2011 verwachte winst noteerde.

Wat het aandeel in onze ogen juist nu weer bijzonder interessant maakt is dat de koers van het aandeel nu iets lager is, terwijl het BOLT een forse winstgroei laat zien. Dit komt voor een groot deel door de overname van het bedrijf [Seabotix](#) (2011). Deze Seabotix-tak van BOLT levert (zoals de naam doet vermoeden) onderwater-robots voor de meest uiteenlopende doeleinden. Met [deze filmpjes](#) krijgt u een aardig overzicht van de diversiteit van dit bedrijf en haar producten. Klanten van BOLT zijn olie- en gasbedrijven, defensie (marine), archeologische- en andere wetenschappelijke instituten en reddingsbrigades.

Wij verwachten dat de vraag naar BOLT's diensten explosief blijft stijgen. Dit door het feit dat investeringen in nieuwe olie- en gasvelden in de VS al worden opgeschroefd. Ook voor het zoeken naar grondstoffen in de bodem van de oceaan groeit wereldwijd de belangstelling.

Omzet en winst groeien vooral sinds de Seabotix overname als kool. Daarbij is de financiële positie van het bedrijf ijzersterk en heeft het bedrijf geen schulden.

BOLT keert een kwartaaldividend van \$0,07 per aandeel uit. Daarnaast gaat BOLT een eenmalig dividend van \$0,50 per aandeel uitkeren aan eenieder die het aandeel op 4 december in portefeuille heeft.

BOLT is gevestigd in Norwalk, Connecticut in de VS en heeft 176 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	Bolt Technology Corp.	
Ticker Symbol	BOLT	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	28 november 2012	\$14,45
Winst per aandeel	2011 (jul10-jun11)	\$0,65
	2012 (jul11-jun12)	\$0,75
	2013 (verwacht)	\$1,10
	2014 (verwacht)	\$1,58
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2012	\$5,39
Terug te verdienen		\$9,06
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2013	8,2 jaar
Gemiddelde winstgroei		35%
Koers Winst Verhouding	Winst 2014	9,1
Verwachte Winstgroei	2014	44%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2013	20,4%
Hoogste koers laatste 12 maanden	28 maart 2012	\$16,09
Laagste koers laatste 12 maanden	2 december 2011	\$10,86

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van BOLT

BOLT heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft BOLT in totaal voor \$54 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft BOLT voor \$8 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft BOLT dus \$46 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft BOLT materiële vaste activa ter waarde van \$5 miljoen, waar ook slechts \$5 miljoen langlopende schulden tegenover staan. Per saldo betekent dit dat BOLT \$46 miljoen in kas. Bolt kan desgewenst haar kortlopende én langlopende schulden gemakkelijk aflossen.

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

Terugverdienperiode

Als we voor 1/9 miljoenste deel eigenaar willen worden van BOLT moeten we op dit moment ongeveer \$14,45 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van BOLT's eigen vermogen ter waarde van \$5,39. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als BOLT 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 \$9,06 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in dit boekjaar uitkomt op \$1,10 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,2 jaar duren voordat het eigen vermogen van BOLT \$14,45 per aandeel bedraagt.

De verwachting is echter dat BOLT de komende jaren een gezonde winstgroei zal realiseren, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van BOLT bedraagt 35%. Dit vooral door de winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor het huidige jaar is de koers-winstverhouding 13,1 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 9,1. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

BOLT heeft een RoE van 20,4%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 20 cent wordt terugverdiend.

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 BOLT?

Toen wij het aandeel in februari 2011 verkochten, noteerde het 24 keer de toenmalig verwachte winst. De koers is sindsdien nauwelijks veranderd, terwijl het bedrijf wel een enorme groei heeft doorgemaakt, en nog steeds doormaakt. Het aandeel noteert nu slechts 13 keer de voor dit jaar verwachte winst.

Onze mening is dat een groeiaandeel als BOLT minimaal 15 keer de winst zou moeten noteren, we vinden dat zelfs aan de conservatieve kant. Voor het volgend jaar wordt door analisten een winst per aandeel van \$1,58 verwacht. De gemiddelde winstgroei op basis van resultaten en verwachtingen is berekend op 35%. Wij houden voor de berekening van het koerspotentieel een zeer conservatieve jaarlijkse winstgroei van 20% aan.

Als BOLT deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2016 een winst realiseren van \$2,73 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van BOLT \$41 noteren. Een koerspotentieel van ruim 180%.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening met te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=bolt>

Website bedrijf: <http://www.bolt-technology.com/>

Publicatie Jaarrapport 2012: http://www.bolt-technology.com/pdfs/Bolt_2012_Annual_Report.pdf

Investorbericht van de CEO: <http://www.bolt-technology.com/pages/investor.htm>

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!

Op dit moment wordt voor BOLT niet in opties gehandeld.