

## TIP 2:

# EPAM Systems

<b>Beurs</b>	<b>New York Stock Exchange</b>
<b>Land</b>	<b>Verenigde Staten</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>EPAM</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>US29414B1044</b>
<b>Sector</b>	<b>Information Technology Services</b>

De softwaremarkt ontwikkelt zich razendsnel. We ervaren dat dagelijks op ons werk, met onze smartphone en thuis achter de PC. Bedrijven over de hele wereld moeten hier in mee gaan en hebben vaak zelf niet de expertise in huis. Daarvoor gaan ze op zoek naar een bedrijf dat al deze zorgen voor hen uit handen neemt.

EPAM Systems (EPAM) is een softwarebedrijf dat oplossingen op maat biedt, en richt zich op het voorafgaande onderzoek, het ontwerp, de productontwikkeling, de integratie, de tests en de implementatie van software. Daarnaast neemt EPAM ook nog het daarop volgende onderhoud voor haar rekening, waardoor klanten van EPAM deze zorg volledig uit handen kunnen geven en zich kunnen richten op hun eigen specialisme.

EPAM beschikt over 7.750 programmeurs, verdeeld over verschillende kantoren in Oost-Europa. Daarmee bedient EPAM wereldwijd klanten in verschillende branches, met daarbij veel grote bedrijven als Google, Coca-Cola, MTV en Barclays.

EPAM staat er financieel zeer sterk voor, mede doordat EPAM nauwelijks schulden heeft. De relatief goedkope programmeurs zitten in goedkope kantoren in Oost-Europa. Daardoor heeft EPAM zeer lage vaste lasten. We zien dat EPAM in de afgelopen jaren flink is gegroeid. De omzet is gestegen van 114 miljoen in 2007 naar 335 miljoen in 2011, terwijl de winst van 12 miljoen in 2007 naar 44 miljoen in 2011 is gestegen.

EPAM groeit dus sterk en laat daarbij zien dat de winst sneller groeit dan de omzet. EPAM zal zich daarnaast nog meer gaan focussen op complexe software producten, zodat de klantenkring nog verder kan worden uitgebreid.

EPAM is in 1993 opgericht, heeft ruim 8.000 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Newtown, Pennsylvania.

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

Naam	EPAM Systems	
Ticker Symbol	EPAM	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	29 augustus 2012	\$17,97
Winst per aandeel	2010	\$0,41
	2011	\$1,19
	2012 (verwacht)	\$1,38
	2013 (verwacht)	\$1,58
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	25%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2012	\$5,24
Terug te verdienen		\$12,73
<b>Selectiecriteria</b>		
Terugverdienperiode	Winst 2012	9,2 jaar
Gemiddelde winstgroei		39%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	11,4
Verwachte Winstgroei	2013	14%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	26,4%
Hoogste koers laatste 12 maanden	11 april 2012	\$23,62
Laagste koers laatste 12 maanden	8 feb 2012	\$13,25

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van EPAM

EPAM heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft EPAM in totaal voor \$225 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft EPAM voor slechts \$44 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft EPAM dus ruim \$181 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft EPAM voor \$45 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$1 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Per saldo betekent dit dat EPAM een ijzersterke financiële positie heeft. Met een zodanig sterke financiële positie kan EPAM 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 1/43 miljoenste deel eigenaar willen worden van EPAM moeten we op dit moment ongeveer \$17,97 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van EPAM's eigen vermogen ter waarde van \$5,24. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als EPAM 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 \$12,73 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,38 per aandeel, én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,2 jaar duren voordat het eigen vermogen van EPAM \$17,97 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarop wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van EPAM bedraagt 39%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor het huidige jaar is de koers-winstverhouding 13 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 11,4. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

EPAM heeft een RoE van 26,4%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 26 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat EPAM 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 EPAM?

Op 11 april 2012 noteerde het aandeel EPAM nog \$23,62. Beleggers betaalden toen ruim 17 keer de in 2011 behaalde jaarwinst. Nu betalen beleggers slechts 13 maal de huidige winst, terwijl het bedrijf alleen maar beter is gaan presteren.

Voor 2013 wordt door analisten een winst per aandeel van \$1,58 verwacht. Voor de jaren daarop verwachten zij een jaarlijkse winstgroei van 25%. Wij zijn het absoluut eens met deze verwachting, want EPAM bevindt zich in een groeimarkt en zal blijven profiteren van de snelle veranderingen in de softwaremarkt.

Als EPAM deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2016 een winst realiseren van \$3,09 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van EPAM ruim \$46 noteren. Een koerspotentieel van 158%.

Verder is het uiteraard belangrijk om er rekening mee 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=epam>

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

Investor Presentation (Aug 2012): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MTUwMDQxfENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1>

## **MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP2**

**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 worden geen opties verhandeld van EPAM.**