

TIP 2:

Manitex International

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	MNTX
ISIN Code	US5634201082
Sector	Industrial goods - Diversified Machinery

Manitex International (MNTX) is een grote producent van machines die gericht zijn op heffen en vervoeren. Manitex produceert onder diverse merknamen een uitgebreid assortiment aan o.a. heftrucks, reachtrucks, kranen, vrachtwagens en trailers.

Deze producten worden gebruikt in diverse markten. Met name bij de ontwikkeling van civiele infrastructuur (huizen, wegen, spoorlijnen etc.) en in de exploratie- en ontwikkelingsfase in de olie- en gasindustrie. Hiervoor worden speciale voertuigen ontwikkeld die op moeilijk begaanbare terreinen kunnen opereren.

De producten van MNTX worden verkocht én verhuurd via een dealernetwerk dat o.a. actief is in de Verenigde Staten, Canada, Europa, Rusland, Mexico, Brazilië, Korea en de Verenigde Arabische Emiraten.

Wat MNTX voor ons interessant maakt is dat de vraag naar hun producten zo groot is dat alleen de openstaande orderportefeuille per 30 juni 2012 al groter is dan de totale omzet van 2011. En dat daarbij 20% van de omzet terugkerend is vanwege langlopende contracten.

Analisten verwachten dan ook voor volgend jaar een winstgroei van 37% en voor de jaren daarna maar liefst 40%.

MNTX heeft haar hoofdkantoor in Bridgeview in de VS en heeft 344 medewerkers.

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

Naam	Manitex International	
Ticker Symbol	MNTX	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	26 september 2012	\$7,01
Winst per aandeel	2010	\$0,20
	2011	\$0,31
	2012 (verwacht)	\$0,71
	2013 (verwacht)	\$0,97
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	40%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2012	\$1,38
Terug te verdienen		\$5,63
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2012	7,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		58%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	7,2
Verwachte Winstgroei	2013	37%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	51,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	14 mei 2012	\$10,60
Laagste koers laatste 12 maanden	21 oktober 2011	\$3,35

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van MNTX

MNTX heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft MNTX in totaal voor \$96 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft MNTX voor \$44 miljoen aan kortlopende

schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft MNTX dus \$52 miljoen aan geld in kas.

MNTX heeft daarnaast voor \$12 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$48 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. MNTX heeft daarmee genoeg kortlopende activa om zowel de kortlopende als de langlopende schulden af te kunnen lossen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/11 miljoenste deel eigenaar willen worden van MNTX moeten we op dit moment ongeveer \$7,01 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van MNTX's eigen vermogen ter waarde van \$1,38. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als MNTX 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 \$5,63 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2012 uitkomt op \$0,71 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 7,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van MNTX \$7,01 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 MNTX bedraagt 58%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar worden verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2012 is de koers-winstverhouding 9,9 en op basis van de voor 2013 verwachte winst is dat 7,2. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

MNTX heeft een RoE van 51,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 51 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat MNTX 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 MNTX?

Slechts 4 maanden geleden noteerde het aandeel MNTX nog een koers van \$10,60. Dat is ongeveer 15 keer de voor dit jaar verwachte winst, het beursgemiddelde. Terugkijkend in het historische koersverloop van MNTX zien we dat beleggers regelmatig bereid zijn geweest om 15 keer de verwachte jaarwinst te betalen voor een aandeel MNTX.

Analisten verwachten dat MNTX volgend jaar een winst per aandeel zal behalen van \$0,97 en dat deze winst de jaren daarop met 40% zal groeien. Gezien de eerder genoemde openstaande orderportefeuille en de relatief hoge terugkerende omzet zijn wij het met deze verwachting helemaal eens. Voor de berekening van het koerspotentieel zullen wij echter uitgaan van een wat conservatievere winstgroei van 25%.

Als MNTX deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2016 een winst behalen van \$1,89 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van MNTX stijgen tot ruim \$28. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 300%.

Krijgen de analisten inderdaad gelijk en realiseert MNTX een winstgroei van 40%, dan kan de koers zelfs oplopen tot bijna \$40. Een koerspotentieel van zo'n 470%!

Wel is het 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=MNTX>

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

Investor Presentation (aug12):

http://www.manitexinternational.com/pdf/MNTX_Investor_Deck_August2012.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

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 kan in opties MNTX gehandeld worden, maar de mogelijkheden zijn dusdanig beperkt en de volumes of premies dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.