

TIP 2:

Matrix Service Company

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	MTRX
ISIN Code	US5768531056
Sector	Heavy Construction

Matrix Service Company (MTRX) ontwerpt en bouwt installaties voor de energie (gerelateerde) industrie. Daarnaast levert MTRX ook reparaties en onderhoudsservices. Op [de website van MTRX](#) staat een compleet overzicht van de verschillende werkzaamheden, door op één van de plaatjes te klikken verschijnen projecten waarin MTRX een belangrijke rol heeft gespeeld. MTRX is actief in de Verenigde Staten en in Canada.

De klanten van MTRX bestaan vooral uit oliemaatschappijen, petroleum raffinaderijen, elektriciteitsbedrijven en gasbedrijven. BP en Chevron zijn bijvoorbeeld belangrijke klanten van MTRX. Met aan de leiding een team van zeer ervaren managers (*gemiddeld 28 jaar in deze branche*) en ruim 100 mensen die verantwoordelijk zijn voor het technisch ontwerp, heeft MTRX een gespecialiseerd en professioneel team.

MTRX is een zeer stabiel, financieel gezond bedrijf dat elk jaar opnieuw mooie cijfers laat zien. Zelfs in de crisisjaren 2008/2009, toen de olieprijs fors daalden en oliemaatschappijen massaal stopten met investeren, behaalde MTRX een keurig positief resultaat.

In de Verenigde Staten is de afgelopen jaren veel aardgas ontdekt, maar er is onvoldoende energie- infrastructuur. Daarom ontstaat voor de VS het probleem om het aardgas te winnen, op te slaan, te vervoeren en te exporteren. De verwachting is dat daar de komende jaren fors in wordt geïnvesteerd, een ideale situatie dus voor een bedrijf met de kwaliteiten van MTRX. ([zie Investor Presentation pagina 17](#)) MTRX is een bedrijf dat geografisch goed verspreid is in de VS en kan hier dus optimaal van profiteren.

Mede door de aanhoudende onrust in het Midden-Oosten zullen de olieprijs de komende jaren fors blijven stijgen, en kan zelfs de import uit het Midden-Oosten in gevaar komen. Een extra reden voor de Amerikaanse overheid om investeringen in energie-infrastructuur aan te moedigen.

Matrix is gevestigd in Tulsa, Oklahoma en heeft ruim 2600 medewerkers.

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

Naam	Matrix Service Company	
Ticker Symbol	MTRX	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	25 januari 2012	\$10,99
Winst per aandeel	2010 (jun09-jun10)	\$0,18
	2011 (jun10-jun11)	\$0,71
	2012 (verwacht)	\$0,88
	2013 (verwacht)	\$1,11
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 sep 2011	\$6,26
Terug te verdienen		\$4,73
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2012	5,4 jaar
Gemiddelde winstgroei		40%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	9,9
Verwachte Winstgroei	2013	26%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	14,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	22 juli 2011	\$14,69
Laagste koers laatste 12 maanden	4 oktober 2011	\$7,34

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van MTRX

MTRX heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft MTRX in totaal voor \$206 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft MTRX voor \$57 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft MTRX dus \$149 miljoen aan geld in kas.

Verder heeft MTRX \$95 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$6 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan MTRX een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan daar 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 MTRX moeten we op dit moment ongeveer \$10,99 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van MTRX's eigen vermogen ter waarde van \$6,26. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als MTRX 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 \$4,73 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2012 uitkomt op \$0,88 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van MTRX \$10,99 bedraagt. Voor de komende jaren verwachten we echter forse winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van MTRX bedraagt 40%. Dit vooral door de forse winstgroei die het afgelopen jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar worden verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het boekjaar 2012 is de koers winst verhouding 12,5 en op basis van de voor 2013 verwachte winst is dat 9,9. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

MTRX heeft een RoE van 14,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 14 cent wordt terugverdiend. Dat is iets lager dan de 15% die wij graag zien. Voor MTRX geldt echter dat we flinke winstgroei verwachten en de RoE zal dan snel boven de 15% uitkomen.

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 MTRX?

In juli 2011 noteerde MTRX een hoogste jaarkoers van \$14,69. Deze koers was ongeveer even hoog in februari 2011, toen we besloten het aandeel te verkopen nadat we het in november 2008 hadden geselecteerd. We namen op dat moment een koerswinst van ruim 100% en het aandeel noteerde ruim 20 keer de voor 2011 verwachte winst. Bij een stabiel groeiaandeel als MTRX komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om 20 (of zelfs meer) keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal MTRX in boekjaar 2013 een winst realiseren van \$1,11 per aandeel, voor de jaren nadien is tot op dit moment geen winstverwachting afgegeven. MTRX is een zeer stabiel bedrijf en zal gaan profiteren van de ontwikkelingen in de VS die in de inleiding zijn besproken, daarom verwachten wij voor de jaren na 2013 een jaarlijkse winstgroei van 20%.

Als MTRX deze winstverwachting waarmaakt, dan zal MTRX in boekjaar 2016 een winst behalen van \$1,92 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van MTRX stijgen tot ruim \$28.

Als onze verwachtingen uitkomen en beleggers zijn bereid opnieuw 20 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers zelfs stijgen tot ruim \$38. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van meer dan 240%.

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://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=mtrx&ocid=qbeb>

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

Investor Presentation (nov11):

<http://www.matrixservice.com/downloads/MTRX%20IR%20Pres%20November%2015%202011%20-%20Stephens%20Fall%20Investor%20Conference.pdf>

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 kan voor MTRX in opties worden gehandeld, maar de volumes zijn zodanig beperkt dat wij geen goede optiestrategie kunnen aanbevelen.