

TIP 1:

Matrix Service Co.

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

Matrix Service is een constructeur voor de energie- en energie gerelateerde industrie. Het ontwerpt en bouwt installaties en levert daarnaast ook reparatie en onderhoudservices. Klanten van Matrix zijn vooral oliemaatschappijen, elektriciteitsbedrijven en gasbedrijven. Matrix is actief in 50 Amerikaanse staten en in 4 Canadese provincies. Het bedrijf heeft 3200 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Tulsa, Oklahoma.

Klik voor meer informatie onderaan op de link 'investor presentation'!

Stabiele groei verandert in winstexplosie

MTRX is altijd eigenlijk vooral een keurig aandeel geweest van een stabiel bedrijf dat jaarlijks gemiddeld 10% winstgroei wist te realiseren. Bijna op het saaie af. Vanaf dit jaar is dat echter compleet veranderd. MTRX is nog steeds een keurig bedrijf, waarvan echter in 2008 verdubbelt de winst bijna en ook voor de komende jaren wordt forse winstgroei verwacht. Deze forse winstgroei is te danken aan een aantal factoren. Allereerst natuurlijk dat de vraag naar energie hoog is en zal blijven. Daarnaast speelt echter mee dat de Amerikaanse energie infrastructuur is verouderd, dat MTRX goed heeft ingespeeld op de opkomst van alternatieve energie en dat de Amerikaanse overheid initiatieven aanmoedigt die het land voor energie zoveel mogelijk onafhankelijk van het buitenland maken. MTRX is hiermee veranderd van een stabiel aandeel in een echt groei aandeel.

Wat is de reden dat het aandeel zo is ondergewaardeerd?

MTRX heeft al een paar keer op onze shortlist gestaan, maar moest het iedere keer afleggen tegen andere aandelen omdat het toch nog iets te duur was. De forse koersdaling van afgelopen maand heeft ons geholpen, want nu kunnen we het aandeel aan een prachtige prijs aankopen. Over het waarom van het ondergewaardeerd zijn hoeven we in deze tijden niet veel woorden vuil te maken. Feit is wel dat de hierboven besproken verandering van stabiel aandeel naar echt groei aandeel door het slechte beurssentiment absoluut niet lijkt te zijn opgemerkt, integendeel zelfs.

Dan nog één (in deze tijden belangrijk) feit dat u moet weten.

MTRX heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft MTRX in totaal voor \$193 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of binnen een maand tot hun beschikking. Daar tegenover heeft MTRX voor \$129 miljoen aan kortlopende schulden, die dus binnen een maand moeten worden afgelost. Daarnaast heeft MTRX nog een langlopende schulden ter waarde van \$6 miljoen.

Per saldo betekent dit dat MTRX desgewenst nog vandaag zowel haar kortlopende als langlopende schulden kan aflossen, en dat ze dan nog \$54 miljoen overhouden.

Met een zodanig sterke financiële positie kan MTRX een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan zelfs van een recessie profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie verdwijnen.

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

Naam	The Matrix Co.	
Ticker Symbol	MTRX	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	28 nov 2008	\$7,64
Winst per aandeel	2007 (jun06-mei07)	\$0,75
	2008 (jun07-mei08)	\$0,80
	2009 (verwacht)	\$1,52
	2010 (verwacht)	\$1,79
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2014	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 aug 2008	\$4,82
Terug te verdienen deel van koers		\$2,82
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2009	1,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		38%
Koers Winst Verhouding	Winst 2010	4,3
Verwachte winstgroei	2010	18%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2009	31,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	7 dec 2007	\$28,44
Laagste koers laatste 12 maanden	21 nov 2008	\$5,17

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>)

Verwachting Analisten

Drie maanden geleden werd voor boekjaar 2009 een winst verwacht van \$1,50 per aandeel. Sindsdien is de winstverwachting opwaarts bijgesteld naar \$1,52 per aandeel. Voor 2010 is de winstverwachting de afgelopen drie maanden bijgesteld van \$1,75 naar \$1,79.

Het naar boven bijstellen van de winstverwachtingen is een indicatie dat het bedrijf de wind in de zeilen heeft.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/26 miljoenste deel eigenaar willen worden van MTRX moeten we op dit moment ongeveer \$7,64 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van MTRX' eigen vermogen ter waarde van \$4,82, ofwel 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 \$2,82 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2009 uitkomt op \$1,52 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 1,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van MTRX \$7,64 bedraagt.

De realiteit is echter dat voor MTRX een forse winstgroei wordt verwacht, zodat de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van MTRX bedraagt 38%. Dit op basis van de forse winstgroei die voor dit jaar wordt verwacht.

Als we de terugverdienperiode delen door de gemiddelde winstgroei, dan krijgen we de door ons ontwikkelde BEB-ratio, ofwel Book Earn Back ratio. De BEB-ratio van MTRX bedraagt 1,9 gedeeld door 38 is 0,05.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 5,0 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 4,3. Fors lager dan het gemiddelde op de beurs, terwijl de gemiddelde winstgroei fors hoger ligt.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

MTRX heeft een RoE van 31,5. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf

geïnvesteerde dollar bijna 32 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat MTRX 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 gemiddeld drie keer zo hoog ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor MTRX?

Exact twee maanden geleden noteerde MTRX nog een koers van \$26,88 terwijl op dat moment voor boekjaar 2009 een winst werd verwacht van \$1,50 per aandeel. Op dat moment waren beleggers dus bereid om 18 keer de winst voor het aandeel te betalen. Dat lijkt nu aan de hoge kant, maar in "normale" tijden betalen beleggers dat zonder met de ogen te blinken voor een aandeel van een zodanig goed bedrijf.

Als beleggers over een jaar weer bereid zijn om 18 keer de op dat moment verwachte winst te betalen, dan zou het aandeel een koers noteren van \$32,22.

Onze conclusie

Als beleggers over een jaar bereid zijn om 18 keer de voor 2009 verwachte winst te betalen en als de winstverwachting niet wordt bijgesteld, dan moet de koers van MTRX dus kunnen stijgen naar ruim \$32. Een koerspotentieel dus van ruim 300%!

Dat lijkt onrealistisch, maar wie had drie maanden geleden durven voorspellen dat de koers zó hard zou dalen, terwijl MTRX afgelopen kwartaal zelfs een beter dan verwachte winst behaalde?

Wij kunnen geen enkele reden verzinnen waarom de koers van een prachtaandeel als MTRX niet op zijn minst terug kan stijgen naar de \$27 die beleggers drie maanden geleden ook betaalden. MTRX is voor ons dan ook een aandeel met 250% winstpotentieel, en geen procent minder.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://moneycentral.msn.com/companyreport?Symbol=mtrx>

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

Investor Presentation (Nov08):

http://www.matrixservice.com/downloads/MTRX_IRPres_Nov08_FINAL.pdf