

### TIP 3:

# 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 helpt om olie op een efficiënte manier uit de grond te halen. Als toeleverancier van de olie industrie heeft ook BOLT te lijden onder de kredietcrisis en de daaruit voortvloeiende economische crisis. Oliemaatschappijen schroeven hun investeringen in nieuwe olievelden terug om koste te besparen en omdat banken dit soort grote projecten nauwelijks meer financieren.

BOLT wist afgelopen kwartaal echter ondanks een 38% omzetsdaling toch een mooie winst te realiseren én het heeft de afgelopen jaren goed op haar centen gepast. Een duidelijk teken van sterk management. Ook begrijpt de directie dat zich een enorme disbalans tussen vraag en aanbod naar olie aan het ontwikkelen is, waardoor het de toekomst zeer positief inziet.

Met een deel van het geld dat ze de afgelopen jaren hebben opgespaard willen ze daarom één of enkele mooie acquisities doen, waardoor ze straks nog een stuk sterker gaan profiteren van het straks onvermijdelijk stijgende vraag naar hun diensten.

BOLT is gevestigd in Norwalk, Connecticut en heeft daarnaast ook een vestiging in China. Het bedrijf heeft 137 medewerkers.

#### Forse groei van omzet en winst

BOLT heeft de afgelopen vijf jaar een indrukwekkend parcours afgelegd. In 2005 werd op een omzet van \$15,5 miljoen een winst van \$1,7 miljoen behaald. In boekjaar 2008 was de omzet gegroeid naar \$62 miljoen en werd een winst van bijna \$15 miljoen behaald. In het in juni afgelopen boekjaar 2009 viel de omzet weer door de crisis terug naar \$49 miljoen en werd een winst van \$10,5 miljoen behaald. Naar onze mening is dat in een zodanig moeilijke marktsituatie een zéér goede prestatie.

#### Wat is de reden van de onderwaardering van dit aandeel?

Dat heeft uiteraard alles te maken met de wereldwijde recessie, de kredietcrisis en de daardoor teruglopende investeringen in nieuwe projecten om naar olie te boren. Zoals we hierboven al vermelden, is zich een enorm probleem aan de aanbodzijde van olie aan het ontwikkelen. Zodra dat structureel in de olieprijs tot uiting komt, zullen oliemaatschappijen over elkaar heen vallen om nieuwe

projecten in gang te zetten en zal de vraag naar BOLT's producten en diensten explosief toenemen. Omdat BOLT bewijst dat het ook in deze moeilijke tijden gewoon winst blijft maken, is het voor ons een ideaal moment om het aandeel te selecteren.

## De harde cijfers: [\(bron: http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp\)](http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp)

Naam	Bolt Technology Corp.	
Ticker Symbol	BOLT	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	25 nov 2009	\$10,17
Winst per aandeel	2008 <a href="#">(jul07-jun08)</a>	\$1,60
	2009 <a href="#">(jul08-jun09)</a>	\$1,22
	2010 (verwacht)	\$1,22
	2011 (verwacht)	\$1,44
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2014	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 sep 2009	\$6,40
Terug te verdienen		\$3,77
<b>Selectiecriteria</b>		
Terugverdienperiode	Winst 2010	3,1 jaar
Gemiddelde winstgroei		-2%
Koers Winst Verhouding	Winst 2011	8,3
Verwachte Winstgroei	2011	18%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2010	19,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	10 jun 2009	\$13,55
Laagste koers laatste 12 maanden	6 mrt 2009	\$5,65

## 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>)

## Verwachting Analisten

In de huidige economische situatie hebben we besloten om ons niet te richten op het al dan niet positief bijstellen van winstverwachtingen. We vinden dat we hierdoor enorme kansen zouden laten liggen. In plaats daarvan richten we ons meer op de financiële positie van het bedrijf (zie hieronder).

Voor BOLT is pas na publicatie van de tweede kwartaalcijfers voor het eerst door een analist een winstverwachting afgegeven.

## De financiële positie van BOLT

BOLT heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft BOLT in totaal voor \$55 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of binnen een maand tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft BOLT voor \$3 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft BOLT dus \$52 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft BOLT materiële vaste activa ter waarde van \$4 miljoen, waar geen langlopende schulden tegenover staan.

Per saldo betekent dit dat BOLT \$52 miljoen in kas heeft en géén schulden heeft.

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 \$10,17 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van BOLT's eigen vermogen ter waarde van \$6,40. 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 \$3,77 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2009 uitkomt op \$1,22 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 3,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van BOLT \$10,10 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 -2%. Dit vooral omdat de winst vorig jaar daalde, terwijl voor dit jaar een gelijkblijvende winst wordt verwacht. De verwachting is dat vanaf volgend jaar het pad naar winstgroei weer zal worden ingezet.

## Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 8,3 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 7,1.

## Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

We hebben besloten om als gevolg van de crisis niet langer als absolute voorwaarde te stellen dat de RoE hoger dan 15% is. Dit omdat we niet willen dat we prachtige aandelen missen van bedrijven die ondanks de crisis winst maken, maar waarvan de winst dit jaar even wat minder is.

BOLT heeft echter een RoE van 19,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 19 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?

In juli 2007 noteerde BOLT haar hoogste koers ooit. Beleggers waren toen bereid om bijna \$40 voor een aandeel BOLT te betalen. Dit waarschijnlijk op basis van op dat moment te hoge verwachtingen en/of hype gedrag. Wij verwachten echter dat dit soort hype gedrag in de toekomst weer kan optreden.

Onze mening is dat een aandeel als BOLT minimaal 15 keer de winst zou moeten noteren. De enige winstverwachting die we op papier hebben is die van één analist die voor volgend jaar \$1,44 per aandeel verwacht. Op basis daarvan kunnen we berekenen dat de koers van het aandeel richting \$21,60 zou moeten.

Wij verwachten echter dat er straks weer een periode komt waarin de vraag naar BOLT's diensten explosief zal stijgen. Dit door het feit dat investeringen in nieuwe olievelden fors zijn teruggeschroefd, terwijl de bestaande olievelden steeds minder olie produceren. Als de directie intussen van de crisis weet te profiteren door een paar concurrenten op te kopen, dan zal de winst als gevolg van die straks explosief stijgende vraag naar ongekende hoogtes kunnen stijgen.

We gaan daar dit keer geen cijfers op plakken, want dan wordt het teveel gokken. We wachten rustig, maar met een zeer positieve verwachting af.

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://moneycentral.msn.com/detail/stock\\_quote?Symbol=bolt](http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=bolt)

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

Publicatie 1<sup>e</sup> kw 2010 cijfers: [http://www.bolt-technology.com/images/PDF\\_PR\\_Sept2009.pdf](http://www.bolt-technology.com/images/PDF_PR_Sept2009.pdf)

## MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP3

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!**

Van het aandeel BOLT worden geen opties verhandeld