

TIP 1:

Englobal Inc.

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Canada
Ticker Symbol	TC
ISIN Code	US2933061069
Sector	Technical Services

Englobal (ENG) is eigenlijk een soort ingenieursbureau, dat zich vooral richt op de sectoren energie- en chemiesectoren, maar daarnaast ook andere sectoren bedient. ENG begeleid projecten binnen een bestaande infrastructuur, maar ook voor het opzetten van geheel nieuwe infrastructuur. Het voordeel dat ENG haar klanten biedt, is dat het bedrijf op allerlei fronten gespecialiseerde mensen kan inzetten. Daarbij is infrastructuur, vooral als het gaat om energie, iets waar nodig in moet worden geïnvesteerd en daarom is ENG ideaal gepositioneerd om hier fors van te profiteren. Ook van de door Obama voorgestelde investeringsmaatregelen kan ENG fors profiteren. ENG heeft 2443 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Houston, Texas.

Forse omzet- en winstgroei

ENG heeft de afgelopen vijf jaar zeer goed gepresteerd. Omzet groeide van \$124 miljoen in 2003 naar \$363 miljoen in 2007, terwijl de winst groeide van \$2 miljoen naar \$12 miljoen. Voor 2008 wordt een winstgroei van ruim 50% verwacht en voor 2009 een winst die bijna het dubbele is van die in 2007. Bij onze selectie hebben we er echter duidelijk rekening mee gehouden dat het goed mogelijk is de verwachting voor 2009 door de crisis niet zal worden gehaald. Het aandeel is echter zodanig goedkoop en ENG heeft een zodanig sterke financiële positie, dat het ook bij een tegenvallend 2009 een spotgoedkoop aandeel blijft. Daar komt nog bij dat wij van mening zijn dat de lange termijn vooruitzichten voor een bedrijf als ENG zéér gunstig zijn.

Wat is de reden dat het aandeel zo is ondergewaardeerd?

We hoeven eigenlijk alleen maar naar de 75% koersdaling van Atwood Oceanics te kijken (zie tip2) om bewijs te zien dat de beurs de afgelopen maanden haar verstand heeft verloren en zich even niet bezig houdt met de fundamentals. Wij houden ons daar wél mee bezig. ENG noteert nu slechts 4 keer de winst, heeft een zeer sterke financiële positie, en is actief in een industrie met uitstekende lange termijn vooruitzichten. Kortom, een ideaal moment om te kopen en het aandeel vervolgens een jaar of vijf vast te houden.

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

Naam	Englobal Corp.	
Ticker Symbol	ENG	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	26 dec 2008	\$2,72
Winst per aandeel	2007	\$-0,13
	2008	\$0,45
	2009	\$0,68
	2010	\$0,90
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2014	20%
Eigen Vermogen per aandeel	30 sep 2008	\$1,67
Terug te verdienen deel van koers		\$1,05
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2008	1,5 jaar
Gemiddelde winstgroei		51%
Koers Winst Verhouding	Winst 2009	3,0
Verwachte winstgroei	2009	32%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2008	40,7%
Hoogste koers laatste 12 maanden	28 aug 2008	\$17,85
Laagste koers laatste 12 maanden	21 nov 2008	\$2,35

Toelichting op de cijfers

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

Verwachting Analisten

In de huidige beursituatie 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).

De financiële positie van ENG

ENG heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft ENG in totaal voor \$97 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of binnen een maand tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ENG voor \$33 miljoen aan kortlopende schulden, die dus binnen een maand moeten worden afgelost. Daarnaast heeft ENG nog langlopende schulden ter waarde van \$35 miljoen.

Per saldo betekent dit dat ENG desgewenst nog vandaag zowel haar kortlopende als langlopende schulden kan aflossen, en dat ze dan nog \$29 miljoen overhouden.

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

Terugverdienperiode

Als we voor 1/28 miljoenste deel eigenaar willen worden van ENG moeten we op dit moment ongeveer \$2,72 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ENG's eigen vermogen ter waarde van \$1,67, ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ENG 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 \$1,05 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2009 uitkomt op \$0,90 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 1,5 jaar duren voordat het eigen vermogen van ENG \$2,72 bedraagt.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ENG bedraagt 51%. Dit op basis van de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en 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 ENG bedraagt 1,5 gedeeld door 51 is 0,03.

Koers winst verhouding

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

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ENG heeft een RoE van 40,7. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 41 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ENG 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 ENG?

Exact drie maanden geleden noteerde ENG nog een koers van \$13,81 terwijl op dat moment voor 2008 een winst werd verwacht van \$0,84 per aandeel. Op dat moment waren beleggers dus bereid om 16,4 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 16,4 keer de op dat moment verwachte winst te betalen, dan zou het aandeel \$14,76 noteren.

Onze conclusie

Wij weten uiteraard niet in welke mate ENG nog last zal hebben van de huidige recessie. Wel weten we dat de financiële positie van ENG sterk genoeg is om een zware recessie door te komen. Ook zijn we er van overtuigd dat de olieprijs vroeg of laat weer gaat stijgen (aanbod olie daalt sneller dan vraag), wat investeringen in de energie sector zal doen stijgen. Als ENG last gaat krijgen van de huidige situatie, dan zal dat volgens ons tijdelijk zijn. Daarna zal ENG fors kunnen profiteren van een nieuwe investeringsgolf in de energie industrie. Ook kan ENG profiteren van de plannen van Obama om fors te investeren in infrastructuur. Wij kunnen op basis daarvan geen enkele reden verzinnen waarom de koers niet minimaal richting \$18 (hoogste jaarkoers 2008) zal stijgen.

Voor beleggers, die weten dat geduld nodig kan zijn, verwachten wij voor dit aandeel een winstpotentieel van minimaal 500%.

Interessante links voor meer informatie:

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

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