

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 vraag naar dit soort voertuigen stijgt snel omdat olie- en gasbedrijven steeds meer naar moeilijk begaanbare plaatsen moeten gaan om olie en gas te kunnen winnen.

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.

In een [dit persbericht](#) kondigt MNTX aan een nieuwe kraan te hebben ontwikkeld die nu al door verschillende klanten is besteld. Naar verwachting zullen de eerste exemplaren in de tweede helft van 2013 worden geleverd. Deze kraan is uniek omdat deze een stuk goedkoper is dan soortgelijke kranen met dezelfde capaciteiten. Uit marktanalyse blijkt dat deze kraan een van de meest succesvolle producten van de komende jaren zal worden voor MNTX.

Mede daardoor zijn de winstverwachtingen van MNTX zeer positief. Voor de komende vijf jaar wordt zelfs een winstverhoging van 40% verwacht! Daarom vinden wij dit aandeel super interessant en voegen we het graag toe aan onze portefeuille.

MNTX heeft haar hoofdkantoor in Bridgeview in de VS en heeft 386 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	Manitex International	
Ticker Symbol	MNTX	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 mei 2013	\$10,04
Winst per aandeel	2011	\$0,31
	2012	\$0,68
	2013 (verwacht)	\$0,81
	2014 (verwacht)	\$1,09
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2017	40%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2013	\$2,31
Terug te verdienen		\$7,73
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2013	9,5 jaar
Gemiddelde winstgroei		48%
Koers Winst Verhouding	Winst 2014	9,2
Verwachte Winstgroei	2014	35%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2013	35%
Hoogste koers laatste 12 maanden	25 maart 2013	\$13,14
Laagste koers laatste 12 maanden	4 september 2012	\$6,32

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 31 maart heeft MNTX in totaal voor \$110 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft MNTX voor slechts \$45,5 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft MNTX dus \$64,5 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft MNTX voor \$13 aan vaste activa, waar voor slechts \$7,5 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan MNTX een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/12 miljoenste deel eigenaar willen worden van MNTX moeten we op dit moment ongeveer \$10,04 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van MNTX's eigen vermogen ter waarde van \$2,31. 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 \$7,73 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,81 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,5 jaar duren voordat het eigen vermogen van MNTX \$10,04 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van MNTX bedraagt 48%. Dit vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar is behaald en de winstgroei die voor dit jaar en de volgende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 12,4 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 9,2. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

MNTX heeft een RoE van 35%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 35 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat MNTX 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?

In september 2012 hebben we MNTX al eerder geselecteerd. We hebben het aandeel op 26 maart 2013 weer verkocht met een winst van 78%. De koers van MNTX staat nu ruim 20% lager en daarom hebben we besloten het aandeel weer in portefeuille te nemen.

Analisten verwachten dat MNTX volgend jaar een winst per aandeel volgend jaar met 35% zal groeien, dat de winst de jaren nadien met 40% zal groeien.

Gezien de stabiliteit van het bedrijf en de lancering van de nieuwe kraan zijn wij het met deze verwachting helemaal eens. Voor de berekening van het koerspotentieel zullen wij voor de jaren na 2014 echter uitgaan van een wat conservatievere winstgroei van 25%.

Als MNTX deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2017 een winst behalen van \$2,13 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 bijna \$32. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 215%.

Krijgen de analisten gelijk en realiseert MNTX na 2014 inderdaad een jaarlijkse winstgroei van 40%, dan kan de koers zelfs oplopen tot ruim \$44. In dat geval zou het koerspotentieel maar liefst 340% zijn.

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/indexm.aspx>

Investor Presentation (dec12):

http://www.manitexinternational.com/pdf/MNTX_Deck_December%202012.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 de 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 volumes zijn dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.