

TIP 2:

IEC Electronics Corp.

| | |
|---------------|-------------------------------------|
| Beurs | New York Stock Exchange |
| Land | Verenigde Staten |
| Ticker Symbol | IEC |
| ISIN Code | US44949L1052 |
| Sector | Technology – Printed Circuit Boards |

IEC Electronics Corporation (IEC) is een bedrijf dat voor andere bedrijven elektronische producten fabriceert, assembleert en test. Zeer diverse producten, waar vaak discretie, betrouwbaarheid en kwaliteit prioriteit zijn. Klanten zijn luchtvaart & defensie, en grote bedrijven (*blue chips*) uit de medische sector en industrie, met een mooie balans in deze sectoren.

IEC heeft de afgelopen jaren verlies geleden, en het bedrijf geeft aan dat dit door mismanagement van de vorige CEO kwam. Sinds de terugkeer van de huidige CEO, zijn de juiste maatregelen genomen en heeft het bedrijf de wind weer vol in de zeilen.

Wij treffen dit aandeel in een vroege fase van de turnaround, gedragen door de CEO die het bedrijf ook eerder succesvol liet zijn. Dat deze CEO van aanpakken weet mag blijken uit de plannen die hij na zijn aantreden aankondigde:

- * 4 bedrijven die in 2012 aangekocht zijn worden nu pas goed geïntegreerd
- * focus op core-business, ofwel: afstoten van bepaalde mindere bedrijfsonderdelen
- * inzetten op groei en winstgevendheid, door o.a. gericht verminderen schuldenlast
- * nieuwe plannings-software om efficiency binnen het bedrijf te verhogen
- * acquisitie en marketing, met als zwaartepunt het herstel van klantenvertrouwen
- * meer gebruik gaan maken van cross-selling, het productaanbod promoten
- * succesprincipes uit het verleden herstellen (*blijkbaar waren deze verwaterd*)

Dat de nieuwe aanpak werkt blijkt uit de bedrijfsresultaten:

- de afgelopen kwartalen presteerde het bedrijf fors beter dan verwacht
- de orderportefeuille stijgt ieder kwartaal, en
- de winstverwachting voor dit en volgend jaar is onlangs flink verhoogd.

Het lijkt er op dat de vorige CEO de zaak met recht heeft laten verslonzen. Maar uit alles blijkt dat het héle bedrijf weer groot vertrouwen heeft in de toekomst. Sinds februari 2015 zijn insiders (leden directie + RvC) volop aandelen aan het kopen!

Na een periode van negatieve bedrijfsresultaten groeit IEC dit jaar dan ook fors en ook voor de komende jaren wordt verwacht dat de resultaten sterk zullen verbeteren.

Het hoofdkantoor van IEC is gevestigd in Newark, New York (VS).
Het bedrijf heeft 798 medewerkers in dienst.

De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com/>)

| | | |
|----------------------------------|-----------------------------|----------|
| Naam | IEC Electronics Corporation | |
| Ticker Symbol | IEC | |
| Land | Verenigde Staten | |
| Beurs | NYSE | |
| | | |
| Slotkoers | 27 april 2016 | \$4,20 |
| | | |
| Winst per aandeel | 2014 (okt13 t/m sept14) | - \$0,22 |
| | 2015 (okt14 t/m sept15) | - \$0,37 |
| | 2016 (verwacht) | \$0,48 |
| | 2017 (verwacht) | \$0,59 |
| | | |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei | tot 2020 | N/A |
| | | |
| Eigen Vermogen per aandeel | 31 december 2015 | \$0,98 |
| Terug te verdienen | | \$3,22 |
| | | |
| <i>Selectiecriteria</i> | | |
| Terugverdienperiode | Winst 2016 | 6,7 jaar |
| Gemiddelde winstgroei | | 18% |
| Koers Winst Verhouding | Winst 2017 | 7,1 |
| Verwachte Winstgroei | 2017 | 23% |
| Rendement op Eigen Vermogen | Winst 2016 | 48,9% |
| | | |
| Hoogste koers laatste 12 maanden | 4 april 2016 | \$4,99 |
| Laagste koers laatste 12 maanden | 18 december 2015 | \$2,59 |

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van IEC

Per 31 december 2015 heeft IEC in totaal voor \$48 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft IEC voor slechts \$26 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

IEC heeft daarnaast voor \$16 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$28 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

We kunnen IEC's totale financiële positie daarmee goed noemen, maar niet zo ijzersterk als wij normaal graag zien.

Sinds de terugkeer van de CEO is IEC's financiële positie al ieder kwartaal sterker geworden. Gezien de sterke ontwikkeling die het bedrijf nu doormaakt, en de positieve toekomstverwachting, verwachten wij dat de financiële positie van IEC snel sterker zal worden.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/10 miljoenste deel eigenaar willen worden van IEC moeten we op dit moment ongeveer \$4,20 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van IEC's eigen vermogen ter waarde van \$0,98. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als IEC 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 \$3,22 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$0,48 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van IEC \$4,20 bedraagt.

Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 18%. Dit komt vooral door de winstgroei die afgelopen jaar werd gerealiseerd en de winstgroei die voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2016 is de koers-winstverhouding 8,8 en op basis van de voor boekjaar 2017 verwachte winst is dat 7,1. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

IEC heeft een RoE van 48,9%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 49 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat IEC 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 tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor IEC?

Analisten verwachten dat IEC in boekjaar 2016 een winst van \$0,48 zal realiseren en in 2017 een winst van \$0,59 per aandeel. Zelf verwachten wij dat er meer in het vat zit, want de afgelopen kwartalen bleek de winst stelselmatig fors hoger dan verwacht.

En gezien ons vertrouwen in de gedrevenheid en de plannen van het huidige bestuur, verwachten wij dat IEC's winst in de jaren na 2017 met minimaal 25% per jaar zal stijgen.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal IEC in 2020 een winst behalen van \$1,15 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel IEC, dan zal de koers stijgen tot \$17,25.

Dat geeft ons een koerspotentieel van ruim 310%.

Onze mening is dat een aandeel van een bedrijf wiens winst zo hard groeit, minimaal 20 keer de jaarwinst hoort te noteren.

Als beleggers het aandeel straks (her)ontdekken, en ze zijn bereid om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers oplopen tot \$23. Dat geeft ons een winstpotentieel van bijna 450%.

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://finance.yahoo.com/q/bs?s=IEC>

Website bedrijf: <http://www.iec-electronics.com>

Investor Presentation (mrt16): [https://www.iec-](https://www.iec-electronics.com/Media/Default/documents/Investor%20Presentations/IEC%20Investor%20Presentation%20March%202016.pdf)

[electronics.com/Media/Default/documents/Investor%20Presentations/IEC%20Investor%20Presentation%20March%202016.pdf](https://www.iec-electronics.com/Media/Default/documents/Investor%20Presentations/IEC%20Investor%20Presentation%20March%202016.pdf)