

## TIP 1:

# Hill International

|               |                                          |
|---------------|------------------------------------------|
| Beurs         | New York Stock Exchange                  |
| Land          | Verenigde Staten                         |
| Ticker Symbol | HIL                                      |
| ISIN Code     | US4314661012                             |
| Sector        | Industrials – Engineering & Construction |

Hill International (HIL) is een internationaal opererend bedrijf dat gespecialiseerd is in project en bouwmanagement bij grote bouw- en infrastructurele projecten.

HIL is wereldwijd betrokken bij de meest uiteenlopende projecten, zoals flatgebouwen, sportstadions, bibliotheken, wegen, vliegvelden, bruggen, tunnels, spoorwegen, kerncentrales, fabrieken, etc.

HIL heeft een paar moeilijke jaren achter de rug, waarin de koers van het aandeel fors gedaald is. De directie heeft vervolgens het jaar 2018 gebruikt om het bedrijf grondig te herstructureren en te herpositioneren.

Het management werd omgegooid, onderdelen werden afgestoten en er werd een nieuw commercieel plan geschreven, waarmee HIL weer een stabiele basis heeft voor de toekomst.

In het eerste kwartaal van 2019 zijn direct al de resultaten van de reorganisatie zichtbaar. Omzet steeg en kosten daalden, wat resulteerde in \$7,6 miljoen positieve cash flow.

Daarnaast groeide de orderportefeuille met maar liefst 12% tot \$831 miljoen, waarna ook in het tweede kwartaal diverse grote projecten werden binnengehaald.

Onder deze projecten het begeleiden van de uitbreiding van het vliegveld in Doha, de bouw van een pier in Long Beach en de bouw van maar liefst vier correctionele inrichtingen in New York. Een compleet overzicht vindt u op pagina 23 van de [Investor Presentation](#).

Wat ons betreft is HIL klaar om optimaal te profiteren van de naderende wereldwijde trend investeringen in infrastructuur (*om economie te stimuleren*) door overheden.

Daarnaast zal het bedrijf profiteren van de stijgende internationale behoefte om infrastructuur te bouwen, zoals in het Midden-Oosten in Aziatische landen, maar ook in Afrika.

Beleggers beginnen dit langzaamaan in te zien, want na een forse koersdaling afgelopen jaar is de koerstrend nu weer stijgend.

En ook directieleden zijn razend positief. Want zij kochten sinds half mei (*uit eigen zak*) voor miljoenen aan aandelen.

Het hoofdkantoor van HIL is gevestigd in Philadelphia, Pennsylvania (*Verenigde Staten*). Het bedrijf heeft zo'n 2.700 medewerkers, verdeeld over meer dan 50 kantoren in 25 landen.

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

|                                  |                         |          |
|----------------------------------|-------------------------|----------|
| Naam                             | Hill International      |          |
| Ticker Symbol                    | HIL                     |          |
| Land                             | Verenigde Staten        |          |
| Beurs                            | New York Stock Exchange |          |
|                                  |                         |          |
| Slotkoers                        | 24 juli 2019            | \$3,04   |
|                                  |                         |          |
| Winst per aandeel                | 2017                    | \$0,52   |
|                                  | 2018                    | - \$0,57 |
|                                  | 2019 (verwacht)         | N/A      |
|                                  | 2020 (verwacht)         | N/A      |
|                                  |                         |          |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei  | tot 2023                | N/A      |
|                                  |                         |          |
| Eigen Vermogen per aandeel       | 31 maart 2019           | \$0,65   |
| Terug te verdienen               |                         | \$2,39   |
|                                  |                         |          |
| Selectiecriteria                 |                         |          |
| Terugverdienperiode              | Winst 2019              | N/A      |
| Gemiddelde winstgroei            |                         | N/A      |
| Koers Winst Verhouding           | Winst 2020              | N/A      |
| Verwachte Winstgroei             | 2020                    | N/A      |
| Rendement op Eigen Vermogen      | Winst 2019              | N/A      |
|                                  |                         |          |
| Hoogste koers laatste 12 maanden | 26 juli 2019            | \$5,90   |
| Laagste koers laatste 12 maanden | 9 mei 2019              | \$2,11   |

# Toelichting op de cijfers

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

## **De financiële positie van HIL**

HIL heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft HIL in totaal voor \$183 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft HIL voor \$120 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft HIL dus \$63 miljoen aan geld in kas.

HIL heeft daarnaast voor \$51 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$72 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan HIL een recessie gemakkelijk overleven en kan het bedrijf haar groeistrategie blijven voortzetten.

## **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/62 miljoenste deel eigenaar willen worden van HIL moeten we op dit moment ongeveer \$3,04 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van HIL's eigen vermogen ter waarde van \$0,65. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als HIL 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 \$2,39 bestaat uit toekomstige winst. Analisten hebben voor 2019 en voor de komende jaren geen winstverwachting afgegeven, waardoor wij de terugverdienperiode niet kunnen berekenen. Wij verwachten echter dat als de volledige resultaten van de reorganisatie zichtbaar worden, de winst van HIL fors zal stijgen en dan zal de terugverdienperiode zeer kort zijn.

## **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van HIL is niet bekend. Ook hiervoor ligt de oorzaak in het feit dat beleggers geen winstverwachting hebben afgegeven.

## **Koers-winstverhouding**

Ook een koerswinstverhouding is niet te berekenen doordat er geen winstverwachtingen bekend zijn.

## **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

Ook het Rendement op Eigen Vermogen is momenteel niet te berekenen. Wij verwachten echter dat HIL haar zaken na de reorganisatie goed op orde heeft en dat het RoE de komende jaren fors zal stijgen tot boven de 15%.

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 HIL?**

De juiste waardering voor HIL is moeilijk in te schatten. Maar wij verwachten dat het bedrijf in 2019 weer een groei gaat inzetten die de komende jaren fors zal stijgen door de wereldwijde investering van overheden in de infrastructuur.

Voor de grote reorganisatie behaalde HIL nog een winst van \$0,52 per aandeel.

Onze verwachting is dat HIL's winst in 2020 weer terug op het niveau van 2017 zal zijn en dat ze in de jaren nadien 20% jaarlijkse winstgroei zal realiseren.

Als HIL deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2023 een winst van \$0,90 per aandeel realiseren.

Zijn beleggers dan bereid om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van het aandeel stijgen tot \$16,20.

Dat geeft ons voor de langere termijn een koerspotentieel van ruim 430%.

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: <https://hillinternationalinc.gcs-web.com/node/22571/pdf>

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

Investor Presentation (jun19): <https://hillinternationalinc.gcs-web.com/static-files/5822db5e-81e6-4664-89e9-45233da16e5f>