

per_aarsleff

December 19, 2022

Analyse van een aandeel, gebaseerd op gegevens uit Yahoo Finance.

Dit is de analyse van : PAAL-B.CO

De gebruikte einddatum = 2022-12-19

```
{'regularMarketPrice': None, 'preMarketPrice': None, 'logo_url': ''}  
[*****100%*****] 1 of 1 completed
```

1 Een eerste onderdeel is de waarde-analyse.

Hier baseer ik me op de visie van **Anthony Deden**. Aandelen krijgen telkens een punt wanneer aan een criterium voldaan is.

Opmerking : Financiële aandelen kunnen nooit het maximum aantal punten halen, omdat het moeilijk is om risico te schatten. (cfr. Fortis)

Er wordt een opsomming gegeven waarop het geanalyseerde aandeel afwijkt van het ideaal.

Per Aarsleff Holding A/S scoort 7 waar de besten 11 scoren
het bedrijf zit in sector : Industrials

Voor welke parameters/ratio's is de score minder goed

Price/Earnings ligt hoger dan 10 : 11.533532
Price groter dan book 1.2517096
schuld groter dan 50 percent 0.5258016455979349
de verhouding van assets versus liabilities is kleiner dan 1.3 1.143

Overzicht van alle parameters/ratio's

```
('PE', 11.533532)  
('earnings/share', 18.728)  
('Price/Book : ', 1.2517096)  
('tangible value : ', 1.0070949533787557)
```

```
( 'Enterprise / EBITDA : ', 4.548)
( 'schuld ratio : ', 0.5258016455979349)
( 'assets / liabilities : ', 1.143)
( 'groei ratio sinds 4 jaar : ', 0.10565827104594823)
( 'beta : ', 0.950646)
( 'Price / Sales : ', 0.26582715)
( 'commentaar : ', '' )
```

Uit Yahoo finance kunnen we ook kwartaalresultaten krijgen. Er zijn vier kwartalen beschikbaar.

```
-> vind wel dividend 2000-02-28 0.24 2001-02-23 0.24 2002-02-25 0.24 2003-02-28 0.24 2004-02-02
0.24 2005-01-31 0.24 2006-01-30 0.24 2007-01-29 0.48 2008-01-31 0.48 2009-01-30 0.48 2010-02-01
0.48 2011-02-01 0.48 2012-02-01 0.48 2013-02-01 1.00 2014-01-31 1.00 2015-02-02 1.50 2016-02-01
3.00 2017-02-01 4.00 2018-02-01 4.00 2019-02-01 5.00 2020-01-31 5.50 2021-01-28 6.50 2022-02-01
8.00
```

0 8.75% % of Shares Held by All Insider 1 37.68% % of Shares Held by Institutions 2 41.29% % of Float Held by Institutions 3 65 Number of Institutions Holding Shares

On 28 June 2021, Per Aarsleff Holding A/S launched a share buyback programme, as described in company announcement no. 9 of 28 May 2021. On 25 February 2022, the programme was increased and extended cf. company announcement no. 27, and until 1 March 2023, Per Aarsleff Holding A/S will buy back own B shares up to a maximum value of DKK 325 million and with a maximum of 1,300,000 B shares. The share buyback programme will be implemented in accordance with Regulation (EU) no. 596/2014 of 16 April 2014 of the European Parliament and Council and Commission Delegated Regulation (EU) no. 2016/1052, also referred to as the Safe Harbour rules.

2 Een tweede onderdeel is de insider info

vind hier niets van terug

voorlopig heb ik nog geen automatisch weging van kopers versus verkopers en ken default slechtse score toe

[7]: []

3 Een derde onderdeel : hoe is de huidige waardering ?

Het is erg moeilijk een prijs te kleven op een aandeel. Is iets duur of goedkoop?

In maart 2020 was er de covidcrash, alle aandelen werden toen koopwaardig geacht. Wat is het prijspeil ten opzichte van toen?

het neerwaarts potentieel

```
[*****100%*****] 1 of 1 completed
gemiddelde prijs over de maand maart 2020 = 169.025
```

Het neerwaarts potentieel ? = 26.494890193520327 percent

targetMeanPrice not found

Indien de schatting van de analisten aanwezig is kan ik het **opwaarts potentieel** berekenen :

- als in de figuur “down” groen is, betekent dit dat de prijs nu onder die van maart 2020 zit
- als in de figuur “up” rood is, betekent dit dat de prijs nu hoger ligt dan de schatting van de analisten

4 Een vierde onderdeel : de technische analyse.

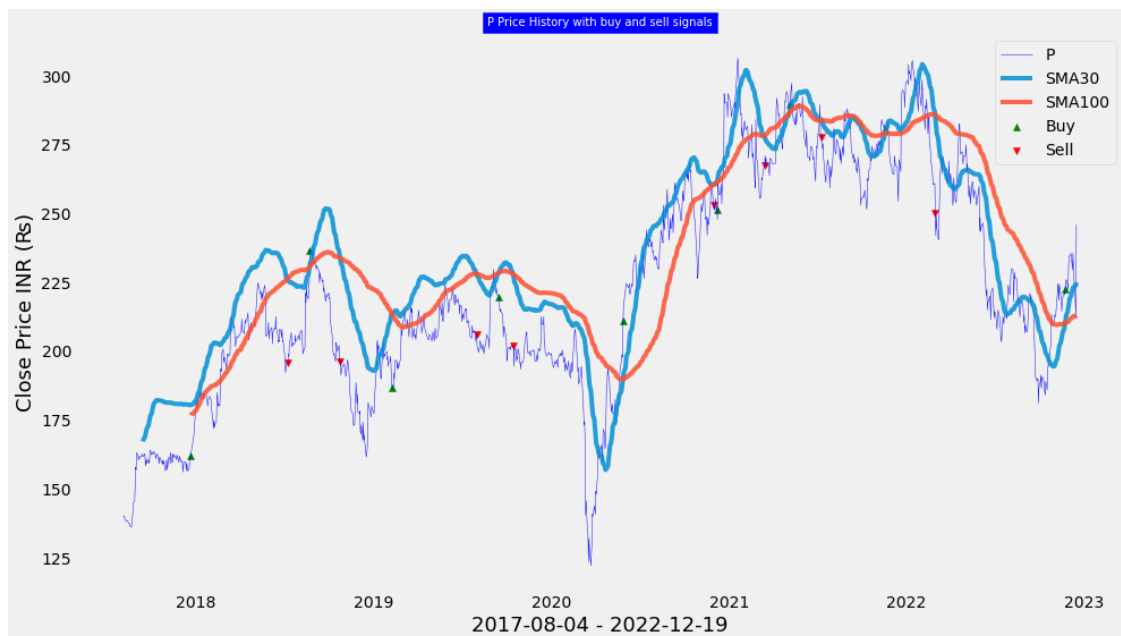
technische analyse eind-datum = 2022-12-19

[*****100%*****] 1 of 1 completed

Simple Moving Average

We have two SMA's, one for a short period; the other is for a long period. & We've written a simple function to Buy when the Short MA is more than the long one & Sell when the Long MA is more than the Short one.

We hebben twee SMA's, één voor een korte periode; de andere is voor een lange periode. We hebben een eenvoudige functie geschreven om te kopen wanneer de korte MA meer is dan de lange en te verkopen wanneer de lange MA meer is dan de korte.



de koop momenten :

Date

2017-12-21	161.909042
2018-08-23	236.589661
2019-02-08	186.645828
2019-09-16	219.528839

2020-05-28	211.219742
2020-12-07	251.180237
2021-05-05	289.486511
2021-11-18	280.728943
2022-11-23	222.500000

Name: Buy_Signal_price, dtype: float64

de verkoop momenten :

Date	
2018-07-09	195.876328
2018-10-25	196.328705
2019-08-01	206.097748
2019-10-15	201.929489
2020-11-30	253.083130
2021-03-15	267.592590
2021-07-09	277.809753
2022-03-01	250.000000

Name: Sell_Signal_price, dtype: float64

er komt een verkoop-moment aan volgens SMA-techniek

Relative Strength Index

One of the most widely used technical indicators in technical analysis is the Relative Strength Index.

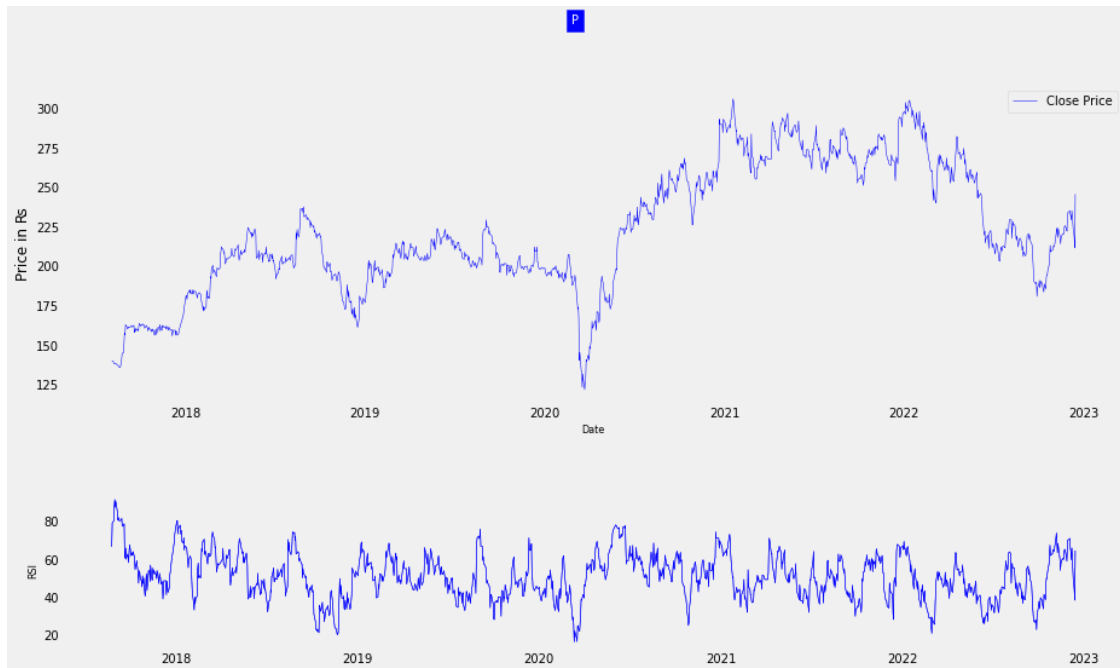
RSI fluctuates between 0 and 100, RSI less than 30 indicates the stock is oversold, and above 70 suggests a stock is overbought.

A Medium-term RSI Setting 14 (14 Periods of Price: Good for a Daily Chart)

Date	
2022-12-12	48.990150
2022-12-13	47.404030
2022-12-14	43.837587
2022-12-15	38.491319
2022-12-16	64.736232

Name: RSI, dtype: float64

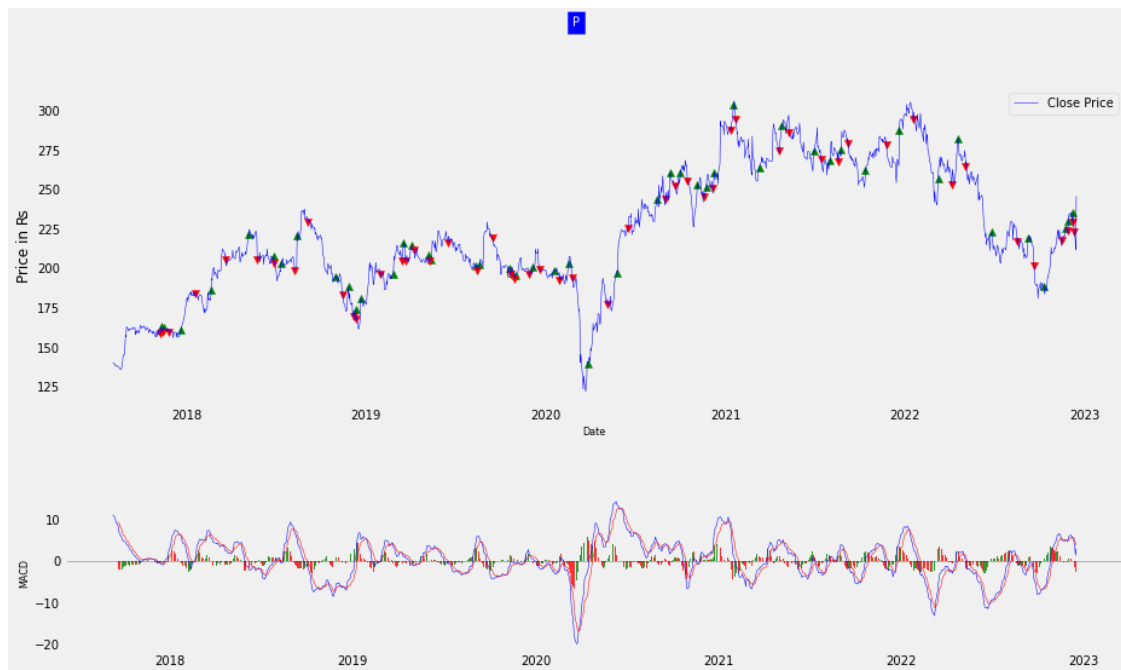
64.7362321752859



MACD: The Moving Average Convergence Divergence indicator (MACD)

MACD: The Moving Average Convergence Divergence indicator (MACD) is calculated using two exponential moving averages (EMA) - short term and long term. An exponential moving average of MACD is used as a signal line to indicate the upward or downward momentum. An exponential moving average is nothing but simply a moving average that gives **more weightage to the recent data**.

MACD: de indicator voor voortschrijdend gemiddelde convergentiedivergentie (MACD) wordt berekend met behulp van twee exponentiële voortschrijdende gemiddelden (EMA) - korte termijn en lange termijn. Een exponentieel voortschrijdend gemiddelde van MACD wordt gebruikt als een signaallijn om het opwaartse of neerwaartse momentum aan te geven. Een exponentieel voortschrijdend gemiddelde is niets anders dan een voortschrijdend gemiddelde dat **meer gewicht geeft aan de recente gegevens**.



MACD Buy momenten

Date

2022-09-09	219.500000
2022-10-10	189.199997
2022-11-25	226.000000
2022-11-30	230.500000
2022-12-09	235.500000

Name: MACD_Buy_Signal_price, dtype: float64

MACD Sell momenten

Date

2022-09-21	202.0
2022-11-17	218.0
2022-11-28	224.0
2022-12-08	229.5
2022-12-12	223.0

Name: MACD_Sell_Signal_price, dtype: float64

er komt een koop moment aan

BB: Bollinger bands

BB: Bollinger bands are one of the most used indicators in the world of trading, simply because it is so powerful and yet very simple.

They comprise of three lines,

Upper Bollinger band, Middle Bollinger band, Lower Bollinger band. The upper and lower Bollinger bands are plotted two standard deviations away from the mean average of the Close Price. The two bands comprise more than 80% of the price action, thus making any price above or below the

bands highly significant.

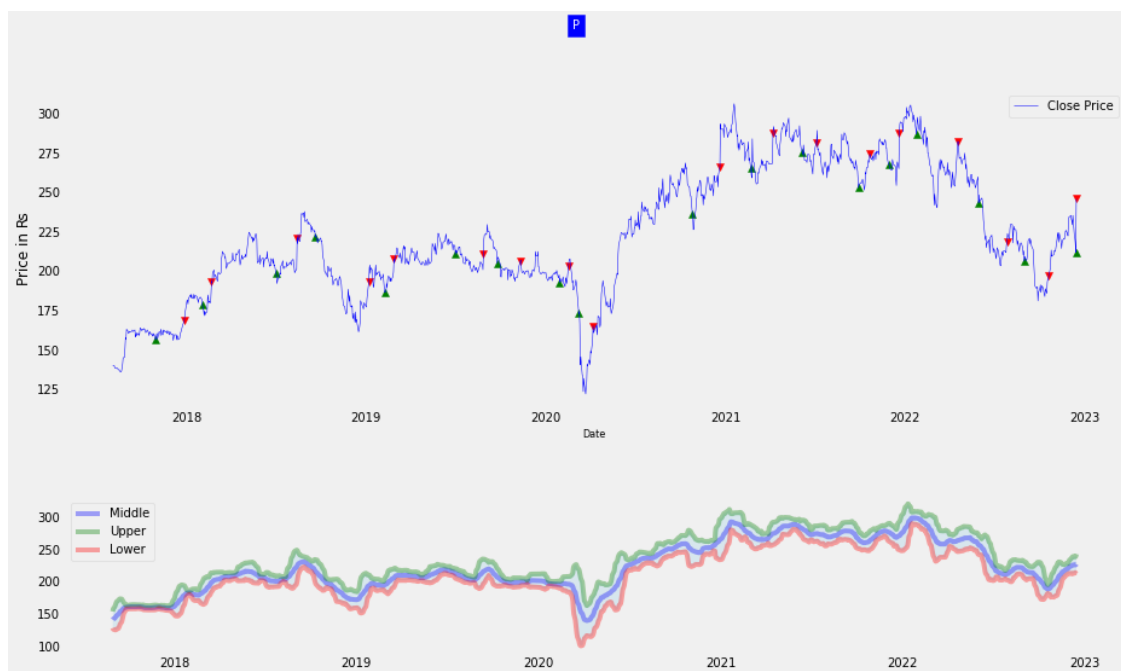
Our Strategy is based on the assumption that any time the closing price goes below or above the Bollinger bands, there are high chances for price reversion, and hence it can be used as a signal but **can't be entirely relied upon** as there might be an underlying event driving the stock.

BB: Bollinger-bands zijn een van de meest gebruikte indicatoren in de handelswereld, simpelweg omdat het zo krachtig en toch heel eenvoudig is.

Ze bestaan uit drie lijnen,

Bovenste Bollinger-band, Midden Bollinger-band, Lagere Bollinger-band. De bovenste en onderste Bollinger-band zijn twee standaarddeviaties verwijderd van het gemiddelde gemiddelde van de slotkoers. De twee banden omvatten meer dan 80% van de prijsactie, waardoor elke prijs boven of onder de banden zeer belangrijk is.

Onze strategie is gebaseerd op de veronderstelling dat elke keer dat de slotkoers onder of boven de Bollinger-bands komt, er grote kansen zijn op prijsomkering, en daarom kan het als een signaal worden gebruikt, maar **kan er niet volledig op worden vertrouwd** omdat er een onderliggende gebeurtenis kan zijn die het aandeel aandrijft.



bollinger band koopmomenten

Date

2021-11-29 268.079132

2022-01-25 287.053864

2022-05-31 243.500000

2022-09-01 206.500000

2022-12-15 212.000000

Name: bb_Buy_Signal_price, dtype: float64

```

bollinger band verkoopmomenten
Date
2021-12-21    287.540405
2022-04-19    282.500000
2022-07-28    219.000000
2022-10-21    197.600006
2022-12-16    246.000000
Name: bb_Sell_Signal_price, dtype: float64
er komt een koop moment aan

```

```

overzicht technische analyse
sma,rsi,macd,bb
buy
0 0 1 1
sell
1 0 0 0

```



keytrade : aandeel volgt zeer dalende tendens!

5 Een vijfde onderdeel : dynamiek management

- Is de onderneming internationaal actief ? JA (Duitsland, Noorwegen, Polen ... <https://www.aarsleff.com/contact?groupid=3>) revenue amounts to DKK 14,7 billion – of which 31% comes from abroad
- Is de onderneming ook actief in EM ? NEEN
- Is de onderneming nog deels in familiale handen ? Niet terug te vinden

- Maakt de onderneming deel uit van ETF, index, fonds ? (belangrijk voor money-inflow) – Ja, grote market cap
- Staan er toekomstplannen in de jaarrekening ? (order backlog)
- Wat zijn de vooruitzichten ? (goed, risico supply chain, inflation, maar ook personeelstekort)
- Wordt er gediversifieerd/geïnvesteerd/R&D ? (verschillende productlijnen en actief in green-tech)

6 Een zesde onderdeel : risico!

Heb hier een factoren in aanmerking genomen : - Price/Earnings ligt hoger dan 15 - Price groter dan book * 2 - tangible value kleiner dan .5 - schuld groter dan 50 percent - schuld groter dan 100 percent - de verhouding van assets versus liabilities groter dan 1.3 - opwaarts potentieel is negatief - meer insiders verkopers dan kopers - laatste kwartaalcijfers zijn slechter dan jaar geleden

Deze krijgen telkens 10 percent punten

Keytrade: risico is eerder gemiddeld

- Is de onderneming cyclisch en waar in de cyclus zitten we ?
- Wat doet de overkoepelende index ?
- Wat is de credit rating van creditrating agency ?



7 Een zevende onderdeel : het dagboek

- Waarom u het koopt Noteert tegen een korting

- Wanneer u wil verkopen gestage groeier, over 4 jaar
- Wat de positieve triggers zijn voor het aandeel in de komende maanden omzetgroei
- Wat het aandeel fors lager kan brengen tegenvallende groei, terugval orders
- De datum van aankoop 19/12/2022
- Stand van de index waarin het aandeel zit 21/12/2021 1,784.76 12/19/2022 1,804.78
- Korte samenvatting situatie op de beurs en hoe het evolueert

2022 (zijwaarts?)

- Waardering van het aandeel

OK (lichtjes onder de waarde)

- Evaluatie, pas in te vullen bij verkoop om er later van te leren

8 Een achtste onderdeel : vergelijken

Yahoo ticker : PAAL-B.CO heeft waarde 62.0 groei 49.0 veiligheid 88.0
totaal 76.0

dit kan u vergelijken met onderstaand :

<https://obermatt.com/en/stocks/per-aarsleff-cpse-paal-b/similar-stocks.html>

vergelijkbare grote bedrijven

value = Themes growth = About risk = Top 10 Stocks total = Insights

1. NCC (XL, SE) value = 80 growth = 24 risk = 90 total = 82
2. Strabag (XXL, AT) value = 59 growth = 37 risk = 92 total = 77
3. Arcadis (XL, NL) value = 9 growth = 95 risk = 74 total = 74
4. Morgan Sindall (XL, GB) value = 59 growth = 43 risk = 79 total = 68
5. Peab (XL, SE) value = 92 growth = 6 risk = 71 total = 65
6. Galliford Try (XL, GB) value = 59 growth = 81 risk = 35 total = 65
7. Kier (XL, GB) value = 95 growth = 63 risk = 8 total = 56
8. Balfour Beatty (XL, GB) value = 43 growth = 69 risk = 41 total = 55
9. Hochtief (XXL, DE) value = 73 growth = 81 risk = 10 total = 54
10. Compagnie d'Entreprises (XL, BE) value = 79 growth = 3 risk = 82 total = 54

54

grote bedrijven uit zelfde regio

1. Maersk (XXL, DK) value = 92 growth = 3 risk = 98 total = 84
2. NCC (XL, SE) value = 80 growth = 24 risk = 90 total = 82
3. Strabag (XXL, AT) value = 59 growth = 37 risk = 92 total = 77
4. Arcadis (XL, NL) value = 9 growth = 95 risk = 74 total = 74
5. Morgan Sindall (XL, GB) value = 59 growth = 43 risk = 79 total = 68
6. Galliford Try (XL, GB) value = 59 growth = 81 risk = 35 total = 65
7. Peab (XL, SE) value = 92 growth = 6 risk = 71 total = 65
8. Carlsberg (XL, DK) value = 31 growth = 75 risk = 49 total = 57

9. Kier (XL, GB) value = 95 growth = 63 risk = 8 total = 56
10. Novo Nordisk (XXL, DK) value = 6 growth = 93 risk = 51 total = 53

vergelijkbare mid-size bedrijven

1. Raubex (M, ZA) value = 97 growth = 94 risk = 52 total = 100
2. Keller (L, GB) value = 89 growth = 81 risk = 80 total = 98
3. BES Engineeringoration (M, TW) value = 83 growth = 88 risk = 49 total = 96
4. Limbach (M, US) value = 77 growth = 85 risk = 68 total = 96
5. Burkhalter (M, CH) value = 43 growth = 100 risk = 100 total = 94
6. Muehlhan (M, DE) value = 84 growth = 58 risk = 98 total = 92
7. China Ecotekoration (M, TW) value = 45 growth = 84 risk = 89 total = 91
8. IJM (L, MY) value = 77 growth = 71 risk = 65 total = 91
9. Gamuda (L, MY) value = 75 growth = 61 risk = 76 total = 91
10. Severfield (M, GB) value = 69 growth = 45 risk = 84 total = 84

mid-size bedrijven uit zelfde regio

1. NKT (L, DK) value = 31 growth = 91 risk = 63 total = 84
2. Ringkjøbing Landbobank (M, DK) value = 1 growth = 97 risk = 91 total = 83
3. FLSmidt (L, DK) value = 37 growth = 69 risk = 84 total = 82
4. P/F Bakkafrøst (M, DK) value = 5 growth = 99 risk = 76 total = 76
5. Solar (L, DK) value = 80 growth = 30 risk = 84 total = 73
6. Sydbank (M, DK) value = 13 growth = 87 risk = 79 total = 71
7. Netcompany Group (M, DK) value = 51 growth = 72 risk = 46 total = 64
8. Scandinavian Tobacco (L, DK) value = 65 growth = 17 risk = 87 total = 63
9. Tryg (L, DK) value = 5 growth = 53 risk = 70 total = 56

The Peter Lynch score : - IT SOUNDS DULL—OR, EVEN BETTER, RIDICULOUS 1 - IT DOES SOMETHING DULL 1 - IT DOES SOMETHING DISAGREEABLE 1 - IT'S A SPINOFF 0 - THE INSTITUTIONS DON'T OWN IT, AND THE ANALYSTS DON'T FOLLOW IT 0 - THE RUMORS ABOUND: IT'S INVOLVED WITH TOXIC WASTE AND/OR THE MAFIA It's hard to think of a more perfect industry than waste management. 0 - THERE'S SOMETHING DEPRESSING ABOUT IT 1 - IT'S A NO-GROWTH INDUSTRY 1 - IT'S GOT A NICHE 1 - PEOPLE HAVE TO KEEP BUYING IT 1 - IT'S A USER OF TECHNOLOGY 1 - THE INSIDERS ARE BUYERS <https://oam.finanstilsynet.dk/#!/search-announcement?keyWordSearch=per%20aarsleff> 1 <https://via.ritzau.dk/ir-files/13559871/4989/6851/Matching%20Share%20acquisition%20JKJ%202022.pdf> 265.5729 (koers op moment analyse is 240) 2,165.13

- THE COMPANY IS BUYING BACK SHARES 1

score (10/13)

The Peter Lynch classification :

- THE SLOW GROWERS
- THE STALWARTS (10 tot 12 percent groei) X mooie groei (13%)
- THE FAST GROWERS
- THE CYCLICALS

- TURNAROUNDS
- THE ASSET PLAYS

8.1 OUTLOOK :

Aarsleff's outlook for 2022/23 Revenue growth of 2-8% corresponding to revenue of DKK 18.5-19.5 billion. EBIT in the range of DKK 820-880 million. Investments in property, plant and equipment exclusive of leased assets are expected to amount to DKK 700-800 million. High share of the order backlog for execution in the financial year. In general, there is great uncertainty as to global supply chain challenges, inflation and geopolitical tensions.

The segments' outlook for 2022/23 Construction Construction expects increasing activity in the construction market while the activity relating to building projects is decreasing. EBIT is expected to increase to DKK 350-370 million from DKK 250 million in the financial year 2021/22. Technical Solutions Technical Solutions expects increasing revenue within service and work related to the green transition, whereas revenue from the large One Company building projects is declining as several projects are near completion. EBIT is expected to amount to DKK 80-90 million, in line with the financial year 2021/22. Rail Rail expects growth primarily due to the acquisition of Trym Anlegg AS in Norway. EBIT is expected to amount to DKK 70-80 million, in line with the financial year 2021/22. Ground Engineering Ground Engineering expects that a strong construction market will compensate for the slowdown in building activities. EBIT is expected to increase to DKK 180-190 million from DKK 174 million in the financial year 2021/22. Pipe Technologies Pipe Technologies expects a continued high level of activity in the Nordic markets and in Germany. EBIT is expected to amount to DKK 140-150 million, in line with the financial year 2021/22.

Jesper Kristian Jacobsen, CEO of Aarsleff, says: "For the fourth consecutive year, the Aarsleff Group delivers all-time high results. Therefore, I would like to thank our dedicated employees who with the usual Aarsleff spirit have been adaptable and solution-oriented, thereby facilitating our strong bottom line and top line results. But in the building and construction industry, we are also experiencing uncertain and turbulent times with rising prices of raw materials and materials, material shortages and not least, inflation and increasing interest rates. We are anticipating continued turbulent times with a changing market and a likely slowdown of the building activities. But in return, there is a current need for infrastructure improvements and green transition. Here we see a good match with our expertise within areas such as offshore windfarms, installation of electric cables and district heating as well as Power-to-X plants."