

TIP 3:

Green Plains Partners

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	GPP
ISIN Code	US3932211069
Sector	Basic Materials – Oil & Gas Pipelines

Green Plains Partners (GPP) verhuurt tanks voor de opslag van ethanol en brandstof en daarnaast verzorgt GPP het transport. GPP heeft tanks op ruim 20 locaties in het westen van de VS, daarnaast heeft GPP een transportcapaciteit van 2500 wagons.

GPP is een dochteronderneming van Green Plains Inc. (GPRI). GPRI is een producent van ethanol in de VS. GPRI is een groot en succesvol bedrijf en heeft GPP opgericht voor de opslag en het transport. GPP heeft naast GPRI ook andere klanten die het bedrijf bedient.

De vraag naar brandstof stijgt ieder jaar met 3% in de VS en er komt steeds meer ethanol in brandstof. Omdat het beter is voor het milieu en er steeds meer motoren op de markt komen die meer ethanol kunnen verdragen. Daar profiteert GPRI direct van, maar GPP dus ook indirect.

De prijs van olie is enorm gedaald door het extra olieaanbod vanuit het Midden-Oosten. Ondanks dat GPP zich in de oliebranche bevindt, heeft het aandeel weinig last van deze lage olieprijs. Want het totale olieverbruik stijgt, en al die olie moet toch worden opgeslagen en getransporteerd.

GPP staat er financieel ijzersterk voor, toch wil het bedrijf snel de schulden aflossen. Wij vinden dat een zeer goed teken van hoe de directie prioriteiten stelt.

GPP staat pas sinds juni 2015 aan de beurs genoteerd en heeft al tweemaal dividend uitgekeerd. Een dividendrendement van maar liefst 12%! De directie is vast van plan om dit dividend ook nog te laten stijgen.

Leuk om nog te vermelden is dat ruim 40% van de aandelen in handen van insiders is. Altijd fijn om te weten dat de baas dezelfde belangen heeft als de aandeelhouder.

GPP is opgericht in 2015. Het hoofdkantoor is gevestigd in Omaha, Nebraska (Verenigde Staten).

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

Naam	Green Plains Partners	
Ticker Symbol	GPP	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	30 maart 2016	\$13,25
Winst per aandeel	2014	-\$0,81
	2015	\$0,71
	2016 <i>(verwacht)</i>	\$1,58
	2017 <i>(verwacht)</i>	\$1,78
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	26%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2015	\$3,45
Terug te verdienen		\$9,80
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2016	6,2 jaar
Gemiddelde winstgroei		60%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	7,4
Verwachte Winstgroei	2017	13%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	45,7%
Hoogste koers laatste 12 maanden	5 januari 2016	\$16,39
Laagste koers laatste 12 maanden	27 augustus 2015	\$10,92

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van GPP

Per 31 december 2015 heeft GPP in totaal voor \$34 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover

heeft GPP voor \$14 miljoen aan kortlopende schulden en voor \$10 miljoen aan langlopende schulden.

GPP kan dus zowel haar kortlopende als haar langlopende schulden aflossen en dan nog houdt het bedrijf \$10 miljoen in kas. GPP heeft daarnaast nog voor \$45 miljoen aan langlopende activa.

Met een zodanig sterke financiële positie kan GPP 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 1/16 miljoenste deel eigenaar willen worden van GPP moeten we op dit moment ongeveer \$13,25 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van GPP's eigen vermogen ter waarde van \$3,45. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als GPP 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 \$9,80 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,58 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,2 jaar duren voordat het eigen vermogen van GPP \$13,25 bedraagt.

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

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van GPP bedraagt 60%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die het afgelopen jaar werd behaald en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 8,4 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 7,4. De koers-winstverhouding is daarmee fors onder het beursgemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

GPP heeft een RoE van 45,7%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 45 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat GPP 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 GPP?

Analisten verwachten voor 2017 een winst per aandeel van \$1,78. Voor de jaren daarna verwachten analisten een winstgroei van 26% per jaar.

Gezien de in onze inleiding reeds beschreven marktomstandigheden en de focus van GPP om te groeien, zijn wij het hier absoluut mee eens.

Als GPP deze winstverwachting waarmaakt, dan zal GPP in 2020 een winst behalen van \$3,56 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om voor dit aandeel het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van GPP stijgen tot ruim \$53.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 300%!

En dat is dan nog exclusief het forse dividend dat GPP ieder kwartaal uitkeert.

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 websites: <http://finance.yahoo.com/q?s=gpp&ql=1>

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

Investor Presentation (mrt2016):

[http://investor.gpreinc.com/common/download/download.cfm?companyid=GP&fileid=881272&filekey=A5B64356-09EF-4425-AF47-](http://investor.gpreinc.com/common/download/download.cfm?companyid=GP&fileid=881272&filekey=A5B64356-09EF-4425-AF47-CCE5783DCBC1&filename=GP&031516_Roth_Conference_FINAL.pdf)

[CCE5783DCBC1&filename=GP&031516_Roth_Conference_FINAL.pdf](http://investor.gpreinc.com/common/download/download.cfm?companyid=GP&fileid=881272&filekey=A5B64356-09EF-4425-AF47-CCE5783DCBC1&filename=GP&031516_Roth_Conference_FINAL.pdf)

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= *schrijven*) en daarmee in te spelen op een 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 wordt voor GPP niet in opties gehandeld.