

TIP 3:

Spirit Aerosystems Holdings

Beurs	NYSE
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SPR
ISIN Code	US8485741099
Sector	Aerospace / Defense – Products & Services

Spirit Aerosystems Holdings (SPR) ontwerpt en produceert onderdelen voor vliegtuigen. Daarnaast heeft SPR specialisten in dienst voor onderhoud en reparatie. Klanten van SPR bevinden zich grotendeels in de intercontinentale sector (grote vliegtuigen), maar daarnaast levert SPR ook onderdelen en diensten voor de regionale sector (kleine vliegtuigen) en defensie. SPR is wereldwijd actief met filialen in Noord-Amerika, Azië en Europa.

Om mensen zo goedkoop mogelijk te vervoeren worden er steeds grotere vliegtuigen ontworpen en dat vraagt om steeds specifiekere onderdelen. SPR heeft hier de afgelopen jaren goed op ingespeeld en daardoor wordt de klantenkring van SPR steeds groter.

SPR heeft op dit moment een orderportefeuille van \$35 miljard. Dat is een bedrag dat gelijk staat aan 6,5 jaar werk. Een zeer prettige wetenswaardigheid voor de werknemers, maar zeker ook voor de aandeelhouders!

In 2012 zien we wat betreft de winst van SPR een forse dip, nadat de directie tot de terechte conclusie kwam dat er teveel projecten tegelijk liepen. Zij hebben besloten er enkele stop te zetten en de reeds gemaakte kosten te boeken als afschrijving. Mede door dit tegenvallende resultaat in 2012 kunnen we het aandeel juist nu zo goedkoop aankopen.

Buiten deze eenmalige tegenvaller presteert SPR juist zeer goed. Daarnaast kunnen we er vanuit gaan dat de directie een dergelijke fout als in 2012 niet meer zal maken. Omdat het aandeel nu spotgoedkoop is en voor de komende jaren forse winstgroei wordt verwacht, zien we dit als een ideaal moment om SPR aan te kopen.

SPR heeft 15.000 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Wichita, Kansas (VS).

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

Naam	Spirit Aerosystems Holdings	
Ticker Symbol	SPR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	27 februari 2013	\$17,32
Winst per aandeel	2011	\$1,35
	2012	\$0,24
	2013 (verwacht)	\$2,07
	2014 (verwacht)	\$2,50
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2017	17%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2012	\$13,90
Terug te verdienen		\$3,42
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2013	1,7 jaar
Gemiddelde winstgroei		14%
Koers Winst Verhouding	Winst 2014	6,9
Verwachte Winstgroei	2014	21%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2013	14,9%
Hoogste koers laatste 12 maanden	9 maart 2012	\$26,00
Laagste koers laatste 12 maanden	16 november 2012	\$13,96

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SPR

SPR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft SPR in totaal voor \$3,4 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SPR voor slechts \$1,1 miljard aan

kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SPR dus \$2,3 miljard aan geld in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan SPR 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 1/144 miljoenste deel eigenaar willen worden van SPR moeten we op dit moment ongeveer \$17,32 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SPR's eigen vermogen ter waarde van \$13,90. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SPR 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 slechts \$3,42 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$2,07 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het slechts 1,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van SPR \$17,32 bedraagt. Voor volgend jaar wordt flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk nog korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SPR bedraagt 14%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 8,4 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 6,9. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SPR heeft een RoE van 14,9%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 15 cent wordt terugverdiend. Dat is net iets lager dan de 15% die wij graag zien. Maar met de huidige winstverwachting zal de RoE snel ver boven de 15% uitkomen.

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 SPR?

In 2011 bereikte SPR een koers van ruim \$26. Beleggers waren op dat moment bereid om ruim 19 keer de jaarwinst te betalen. Bij een stabiel groeiaandeel als SPR komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om 19 keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Op dit moment noteert SPR slechts 8,4 keer de voor 2013 verwachte winst en 6,9 keer de voor 2014 verwachte winst. Dat is belachelijk laag, vooral omdat SPR alleen maar beter is gaan presteren en de verwachtingen voor de toekomst zeer positief zijn (zie orderportefeuille).

Voor 2014 wordt door analisten een winst per aandeel van \$2,50 verwacht en voor de jaren nadien een winstgroei van 17%. Wij vinden deze verwachting aan de conservatieve kant, maar we kunnen ons er wel in vinden.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal het SPR in 2017 een winst realiseren van \$4,00 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van SPR ruim \$60 noteren. Een koerspotentieel van bijna 250%.

Verder is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u een goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=SPR>

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

Investor Presentation (feb13): [http://phx.corporate-](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDk0NDg4fENoaWxkSUQ9NTMyODIwfFR5cGU9MQ==&t=1)

[ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDk0NDg4fENoaWxkSUQ9NTMyODIwfFR5cGU9MQ==&t=1](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDk0NDg4fENoaWxkSUQ9NTMyODIwfFR5cGU9MQ==&t=1)

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!

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen SPR wenst aan te kopen
(*we nemen hier als voorbeeld even \$5.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$5.000 door de koers van SPR (=\$17,32) en komen op 289.
Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 289 aandelen SPR gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 3 put opties SPR schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

3 puts SPR apr13 \$17,50 (slotkoers 27 februari was \$1,10)

Als we inderdaad \$1,10 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $300 * \$1,10 = \330 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van SPR blijft onder \$17,50**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 300 aandelen SPR aan te kopen tegen \$17,50 zodat \$5.250 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$330 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.920 hebt geïnvesteerd, ofwel \$16,40 per aandeel. U hebt een korting van 5% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van SPR noteert bij expiratie tussen \$17,50 en \$18,42**
In dat geval loopt de put optie op 19 april waardeloos af. U behaalt een winst van \$330. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in juli expireren.
3. **De aandelenkoers van SPR stijgt tot boven \$18,42**
In dat geval loopt de put optie op 19 april waardeloos af. U behaalt een winst van \$330. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
4. **Hierboven bij nr. 2 en 3 geldt:** u kunt ook de optie terugkopen als de optiekoers met meer dan 50% is gedaald (*en u dus meer dan 50% winst heeft*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in juli expireren.

Deze optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!