

TIP 2:

Enviva Partners, LP

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	EVA
ISIN Code	US29414J1079
Sector	Industrial Goods - Lumber, Woodproduction

Enviva Partners, LP (EVA) is opgericht in 2004 met als doel om schonere brandstof te ontwikkelen om fossiele brandstoffen te vervangen. Inmiddels is EVA 's werelds grootste producent van houtsnippers en houten pellets, die worden gebruikt als brandstof voor energiecentrales.

EVA beschikt over zes productiefaciliteiten met een totale productiecapaciteit van 2,2 miljoen ton. Daarnaast beschikt het bedrijf over een eigen haventerminal die wordt gebruikt voor de export van de houten pellets.

Deze vorm van brandstof is goedkoper dan veel fossiele brandstoffen, is beter voor het milieu omdat gebruik wordt gemaakt van verschillende soorten resthout en bovendien kunnen houten pellets CO2 uitstoot ten opzichte van bijvoorbeeld steenkool met maar liefst 80% verlagen.

Er is wereldwijd steeds meer aandacht voor het milieu en voor het terugdringen van broeikasgassen en CO2-uitstoot en daarvan profiteert EVA volop. De vraag naar de producten van het bedrijf groeit jaarlijks met 20% en de vraag is momenteel zelfs groter dan het aanbod. Een ideale situatie voor EVA.

EVA werkt met lange termijn contracten en op dit moment is de gemiddelde, resterende duur van de openstaande contracten nog maar liefst 8 jaar. Hiermee is de omzet voor de komende 8 jaar gegarandeerd en de verwachting is dat die omzet, en dus ook de winst, nog flink verder zal stijgen.

Wat EVA voor ons nog extra interessant maakt is het feit dat het bedrijf op dit moment een dividend uitkeert dat maar liefst 10% van de huidige koers bedraagt. Voor 2016 verwacht de directie dat dit dividend met zo'n 40% zal stijgen.

En tot slot noteert het aandeel EVA onder de boekwaarde van het bedrijf. Het lijkt erop dat dit aandeel nog niet op de radarschermen van de grote beleggingsfondsen is verschenen. Wanneer dit wel gebeurt kan het in korte tijd snel gaan met de koers van het aandeel.

Het hoofdkantoor van EVA is gevestigd in Bethesda, Maryland (VS). Het bedrijf heeft ongeveer 600 medewerkers in dienst.

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

Naam	Enviva Partners, LP	
Ticker Symbol	EVA	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	27 januari 2016	\$17,38
Winst per aandeel	2014	\$0,02
	2015 (verwacht)	\$0,68
	2016 (verwacht)	\$1,62
	2017 (verwacht)	\$1,79
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2015	\$21,81
Terug te verdienen		-\$4,43
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	N/A
Gemiddelde winstgroei		70%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	9,7
Verwachte Winstgroei	2017	11%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	7,4%
Hoogste koers laatste 12 maanden	29 april 2015	\$22,46
Laagste koers laatste 12 maanden	30 september 2015	\$11,85

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van EVA

EVA heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft EVA in totaal voor \$148 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft EVA voor slechts \$34 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft EVA dus \$114 miljoen aan geld in kas.

EVA heeft daarnaast voor \$327 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$175 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan EVA 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 1/12 miljoenste deel eigenaar willen worden van EVA moeten we op dit moment ongeveer \$17,38 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van EVA's eigen vermogen ter waarde van \$21,81. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als EVA er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dat betekent dat de intrinsieke, dus tastbare waarde van EVA op dit moment maar liefst 25% hoger is dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft! Dat wil zeggen dat als de koers 25% stijgt, het aandeel nog steeds maar net de boekwaarde noteert.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 70%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die in de afgelopen twee jaar werd behaald. Ook voor de komende jaren verwachten wij forse winstgroei.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 10,7 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 9,7. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

EVA heeft een RoE van 7,4%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar slechts 7 cent wordt terugverdiend. Dit is fors minder dan de 15% die wij graag zouden zien. Maar wij zijn er van overtuigd dat omzet en winst van EVA de komende jaren fors blijven stijgen en dan zal de RoE snel boven de 15% uit stijgen.

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 EVA?

In april 2015 bereikte EVA een hoogste koers van \$22,46. Beleggers waren toen dus bereid om maar liefst ruim 30 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel EVA.

Gezien de gegarandeerde omzet die EVA voor de komende 8 jaar al heeft door langlopende contracten; gezien het feit dat de omzet de komende jaren nog fors zal stijgen en gezien het feit dat EVA als dividendaandeel nog niet is ontdekt door beleggers, verwachten wij dat dit aandeel in de nabije toekomst minimaal 20 keer de jaarwinst zal noteren.

Daarnaast zijn wij het absoluut niet eens met de verwachtingen die door analisten worden afgegeven voor 2017. Analisten verwachten dat de winst komend jaar met slechts 11% zal stijgen.

De directie van EVA geeft zelf al aan dat de vraag naar houten pellets jaarlijks met 20% stijgt. In een markt waarin ze zelf de grootste speler is, met de beste concurrentiepositie.

Wij verwachten daarom dat de omzet in 2017 met minimaal 20% zal stijgen. En dat EVA's winst met minimaal 30% zal stijgen volgend jaar. Voor de jaren daarop verwachten wij een stijging van 25%.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal EVA in 2020 een winst behalen van \$4,11 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel EVA, dan zal de koers stijgen tot zo'n \$82.

Dat geeft ons een winstpotentieel van zo'n 370%.

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?s=EVA>

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

Investor Presentation (dec15):

http://ir.envivapartners.com/sites/envivabiomass.investorhq.businesswire.com/files/doc_library/file/Enviva_Investor_Presentation_Dec_2015.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

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 EVA niet in opties gehandeld.