

TIP 2:

Callon Petroleum Co.

**Beurs New York Stock Exchange
Land Verenigde Staten
Ticker Symbol CPE
ISIN Code US13123X1028
Sector Energy – Independent Oil & Gas**

Callon Petroleum (CPE) is een Amerikaans bedrijf dat zich bezig houdt met de acquisitie, exploratie, ontwikkeling en productie van olie en gas. CPE bezit olie en gasvelden in de Golf van Mexico en in de Amerikaanse staten Texas en Louisiana.

CPE is een bedrijf dat een moeilijke periode achter de rug heeft. In 2008 moest CPE een enorme afboeking doen op onder meer een mislukt olieproject in de Golf van Mexico, waardoor het eigen vermogen op slag negatief werd. De directie besloot als gevolg hiervan om de focus te verleggen van diepzeeboren naar het minder risicovolle on-shore drilling, ofwel gewoon op het land naar olie en gas boren.

In 2008 bedroegen de bewezen reserves van CPE nog 9,1 miljoen vaten, allemaal in de Golf van Mexico. In 2009 waren die reserves al gestegen naar 9,7 miljoen, waarvan 1,6 miljoen onshore. In 2010 stegen de reserves verder naar 13,6 miljoen vaten waarvan de helft op het land.

Daarmee kunnen we stellen dat de moeilijke periode achter de rug is en dat CPE een succesvolle transitie heeft doorgemaakt. Daarbij is de financiële positie onder meer door een succesvolle aandelenemissie weer ijzersterk, is er ruimte voor nieuwe investeringen en is de winstverwachting voor 2011 en 2012 de afgelopen maanden diverse keren opwaarts bijgesteld.

Uiteraard maakt bovenstaande ontwikkeling het aandeel voor ons interessant, maar daar komt nog bovenop dat wij voor de komende jaren fors hogere olie- en vooral aardgasprijzen verwachten.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	Callon Petroleum
Ticker Symbol	CPE
Land	Verenigde Staten
Beurs	New York Stock Exchange
Slotkoers 27 jul 2011	\$7,07
Winst per aandeel 2009	\$0,60
2010	\$0,30
2011 (verwacht)	\$0,64
2012 (verwacht)	\$0,82
Verwachte jaarlijkse winstgroei tot 2015	N/A
Eigen Vermogen per aandeel 31 mrt 2011	\$2,36
Terug te verdienen	\$4,71

Selectiecriteria

Terugverdienperiode Winst 2011	7,4 jaar
Gemiddelde winstgroei	26%
Koers Winst Verhouding Winst 2012	8,6
Verwachte Winstgroei 2012	28%
Rendement op Eigen Vermogen Winst 2011	27,1%

Hoogste koers laatste 12 maanden	4 feb 2011	\$9,36
Laagste koers laatste 12 maanden	25 aug 2010	\$3,54

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van CPE

Per 31 maart heeft CPE in totaal voor \$66 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of binnenkort tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft CPE voor slechts \$25 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft CPE dus \$41 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft CPE materiële vaste activa ter waarde van \$196 miljoen, waar voor slechts \$144 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Per saldo betekent dit dat CPE een ijzersterke financiële positie heeft. Met een zodanig sterke financiële positie kan CPE een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/39 miljoenste deel eigenaar willen worden van CPE moeten we op dit moment ongeveer \$7,07 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CPE's eigen vermogen ter waarde van \$2,64. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CPE 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 \$4,71 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2011 uitkomt op \$0,64 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 7,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van CPE \$7,07 bedraagt. Voor de komende jaren verwachten wij echter forse winstgroei, zodat de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van CPE bedraagt 26%. Dit is een combinatie van de forse winstdaling van vorige jaar en het sterke winstherstel dat voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 11,0 en voor volgend jaar is dat 8,6. Fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger ligt.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

CPE heeft een RoE van 27,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 27 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat CPE 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 CPE?

CPE heeft het de afgelopen jaren niet gemakkelijk gehad. Eerst moest het bedrijf in 2008 een enorme afboeking doen, waardoor het eigen vermogen op slag negatief werd. Daarna startte CPE met de transitie van off-shore naar on-shore drilling en vervolgens kreeg het in 2009/10 een forse daling van de aardgasprijs voor de kiezen, waardoor de winst in 2010 niet herstelde, maar juist daalde.

Ondanks al die problemen heeft CPE ieder jaar een operationele winst weten te boeken, dus ook in de crisisjaren 2008 en 2009. Nu ziet alles er voor CPE een stuk rooskleuriger uit. De financiële positie is weer ijzersterk en het bedrijf is operationeel sterk bezig, want de winstverwachting voor 2011 is de afgelopen drie maanden fors opwaarts bijgesteld, van \$0,38 naar \$0,64 per aandeel. Daarbij zijn de lange termijn vooruitzichten voor olieprijs en vooral aardgasprijs zeer goed.

Voor volgend jaar wordt een winstgroei van 28% verwacht. Voor de lange termijn is geen winstverwachting afgegeven. Wij verwachten echter dat CPE in de jaren na 2012 een jaarlijkse winstgroei van minimaal 25% kan behalen. Uiteraard mede door onze verwachting dat de olie- en vooral aardgasprijs de komende jaren fors zullen stijgen.

Als onze verwachting uitkomt, dan zal CPE in 2015 een winst realiseren van \$1,60 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal CPE een koers noteren van \$24. Dat geeft een winstpotentieel van 240%.

Houdt u er wel rekening mee dat een forse correctie van de olieprijs en/of aardgasprijs ook tot een forse correctie van de koers van energie aandelen leidt. De koers van CPE kan op de korte termijn dus fors bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=cpe

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

Investor Presentation (jul11): http://www.callon.com/pdf/Global_Hunter_7-18-11.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP2

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 kan voor CPE in opties worden gehandeld, maar de volumes zijn zodanig beperkt dat wij geen goede optiestrategie kunnen aanbevelen.