

## TIP 2:

# Hudson Technologies Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	HDSN
ISIN Code	US4441441098
Sector	Industrial Goods – Diversified Machinery

Hudson Technologies (HDSN) is leverancier van [koelvloeistoffen](#), en is sinds 1989 marktleider in het terugkopen van (gebruikte) koelvloeistoffen.

HDSN richt zich dan ook op het onderhoud en optimaliseren van energiesystemen (*koelkasten/diepvriezen, airco's*), om het energieverbruik te verminderen en milieubelasting te verlagen. HDSN biedt een 24/7-nooddienst en een aan-huis service voor commerciële en industriële klanten.

HDSN heeft zich met een eigen, gepatenteerde techniek diepgaand gespecialiseerd in het vervangen en afvoeren (recyclen) van broeikasgassen. Nieuwe internationale wetgeving als gevolg van wereldwijde afspraken (*broeikas-verdragen*) heeft er voor gezorgd dat een bepaalde, veelgebruikte stof uit koelsystemen (R22) per [1/1/2015](#) niet meer gebruikt mogen worden en uiterlijk 2020 vervangen moeten zijn. Het verbod geldt zowel voor de [consumenten](#) koelinstallaties (*airco's* en koelkasten) als voor de grote industriële units. Er wordt een "agressieve eindfase" verwacht, met name omdat de industrie verplicht is deze stof te vervangen.

Op t eerste gezicht lijkt dit geen verhaal waar je warm van wordt, maar dit bedrijf maakt een vliegende start en is perfect gepositioneerd om in te spelen op de internationale wetgeving rondom het afschaffen van koelvloeistof R22.

90% van HDSN's omzet komt van deze terugvorderingen, en verwacht wordt dat deze markt de komende 5 jaar 400% groeit. HDSN heeft in eerste kwartaal van 2015 voor het eerst winst gemaakt, en kwam gisteren na beurs met [zeer goede kwartaalcijfers](#).

Wij achten de kans groot dat we vanmiddag een hogere koers zullen moeten betalen voor HDSN. Maar tegelijk verwachten we dat de winstverwachting de komende weken opwaarts zal worden bijgesteld.

HDSN heeft in november 2014 Polar Technologies, het 4-na grootste koelmiddelen-recycle-bedrijf, cash overgenomen. Volgens de persverklaring "om deze door de wetgeving gecreëerde markt maximaal te bedienen".

Het hoofdkantoor van HDSN is gevestigd in Pearl River, New York (VS). Het bedrijf heeft 129 medewerkers.

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

Naam	Hudson Technologies	
Ticker Symbol	HDSN	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 juli 2015	\$3,27
Winst per aandeel	2013	-\$0,18
	2014	\$0,01
	2015 (verwacht)	\$0,22
	2016 (verwacht)	\$0,36
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2019	23%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2015	\$1,22
Terug te verdienen		\$2,05
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2015	9,3 jaar
Gemiddelde winstgroei		72%
Koers Winst Verhouding	Winst 2016	9,1
Verwachte Winstgroei	2016	64%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2015	18,0%
Hoogste koers laatste 12 maanden	3 november 2014	\$4,80
Laagste koers laatste 12 maanden	5 augustus 2014	\$2,60

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van HDSN

HDSN heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft HDSN in totaal voor \$52 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft HDSN voor \$18 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft HDSN dus \$34 miljoen aan geld in kas.

HDSN heeft daarnaast voor \$13 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$6 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. HDSN kan desgewenst op korte termijn al haar schulden aflossen, en heeft dan nog ruim \$21 miljoen in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan HDSN 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 1/33 miljoenste deel eigenaar willen worden van HDSN moeten we op dit moment ongeveer \$3,27 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van HDSN' eigen vermogen ter waarde van \$1,22. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als HDSN 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 \$2,05 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,22 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,3 jaar duren voordat het eigen vermogen van HDSN \$3,27 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode nog een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei bedraagt 69%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die de afgelopen twee jaar werd behaald en de winstgroei die voor de komende jaren wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2015 is de koers-winstverhouding 14,9 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 9,1. De koers-winstverhouding is daarmee voor het komende jaar fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

HDSN heeft een RoE van 18%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 18 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat HDSN 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 HDSN?

Voor 2016 verwachten analisten een winst per aandeel van \$0,36, dat is een winstgroei van 64%. Voor de jaren daarna wordt een jaarlijkse winstgroei van 23% verwacht. Wij zijn het met deze prognose eens.

Wij zien door de duidelijke markt en HDSN's marktpositie de toekomst van het bedrijf zeer rooskleurig in, en voor de berekening van de juiste waardering gaan we uit van de verwachte winstgroei van 23%.

Als HDSN die verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2019 een winst realiseren van \$0,67 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van HDSN \$10 noteren. Daarmee komen we uit op een koerspotentieel van ruim 200%.

Zijn beleggers straks opnieuw bereid om 20 keer of vaker de jaarwinst te betalen voor een aandeel HDSN, dan kan het koerspotentieel nog verder oplopen.

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=HDSN>

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

Investor Presentation (jul15): <http://www.hudsonotech.com/wp-content/uploads/2015/07/HudsonPresentation-July2015.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 HDSN in opties gehandeld, maar de mogelijkheden zijn dusdanig beperkt of de premies dusdanig laag dat wij geen strategie kunnen aanraden.**