

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 17% 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 9,3% van de huidige koers bedraagt.

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 juli 2016	\$21,83
Winst per aandeel	2014	\$0,02
	2015	\$0,98
	2016 (verwacht)	\$1,52
	2017 (verwacht)	\$1,80
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2016	\$17,98
Terug te verdienen		\$3,85
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	2,5 jaar
Gemiddelde winstgroei		58%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	12,1
Verwachte Winstgroei	2017	18%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	8,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	8 juni 2016	\$24,86
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 31 maart heeft EVA in totaal voor \$78 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft EVA voor slechts \$43 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft EVA dus \$35 miljoen aan geld in kas.

EVA heeft daarnaast voor \$402 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$205 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 1/13 miljoenste deel eigenaar willen worden van EVA moeten we op dit moment ongeveer \$21,83 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van EVA's eigen vermogen ter waarde van \$17,98. 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.

Dit betekent dat van de huidige koers \$3,85 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2016 uitkomt op \$1,52 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 2,5 jaar duren voordat het eigen vermogen van EVA \$21,83 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarop wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 58%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 14,4 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 12,1. 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 8,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 8 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?

Eind januari hebben we EVA al geselecteerd en nog geen twee maanden geleden hebben we een verkoopsignaal uitgestuurd. Het aandeel was in korte tijd met 43% in koers gestegen, terwijl de winstverwachting neerwaarts was bijgesteld.

De afgelopen maand gebeurde het omgekeerde. De koers is gedaald, terwijl de winstverwachting juist opwaarts is bijgesteld. Daardoor kunnen we EVA nu weer als een écht goedkoop aandeel beschouwen.

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 het dividend op EVA enorm hoog is, verwachten wij dat dit aandeel in de nabije toekomst minimaal 20 keer de jaarwinst zal noteren.

Analisten hebben voor de jaren na 2017 geen winstverwachting afgegeven. De directie van EVA geeft zelf al aan dat de vraag naar houten pellets jaarlijks met 17% stijgt. In een markt waarin ze zelf de grootste speler is, met de beste concurrentiepositie. Wij verwachten daarom voor de jaren daarop een winstgroei van 25% per jaar.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal EVA in 2020 een winst behalen van \$3,52 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel EVA, dan zal de koers stijgen tot ruim \$70.

Dat geeft ons een winstpotentieel van ruim 220%. En dat is uiteraard nog exclusief het enorm hoge dividend, dat met de winst meestijgt.

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/quote/EVA>

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

Investor Presentation (jun16):

http://ir.envivapartners.com/sites/envivabiomass.investorhq.businesswire.com/files/doc_library/file/Enviva_Investor_Presentation_June_2016.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!

Voor EVA worden wel opties gehandeld, maar het volume is dusdanig laag dat wij u geen strategie met deze opties kunnen adviseren.