

## TIP 2:

# Air Methods Corp

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	AIRM
ISIN Code	US0091283079
Sector	Services – Air Services

Air Methods Corp (AIRM) is marktleider op het gebied van medisch vervoer door de lucht in de VS, en bedient een kwart van de sector. Het bedrijf is actief in vrijwel geheel Noord-Amerika (42 staten). AIRM biedt medische zorg en de exploitatie en het onderhoud van de vliegtuigen en helikopters. AIRM bezit een vloot van 442 helikopters en 33 vliegtuigen.

Daarnaast is AIRM ook succesvol actief in de toeristische branche, voornamelijk gericht op vluchten rond Hawaii en Las Vegas/Grand Canyon, waar het bij de drie grootste aanbieders hoort. Deze tak is goed voor 11% van de omzet.

Omzet en winst stijgen al jaren. Patiëntentransport door de lucht wint continu aan populariteit. De snelheid van het transport, de bereikbaarheid van verkeerstechnisch-lastige gebieden (*verkeersongevallen en buitengebieden*) en ook het vertrouwd raken met de voordelen van deze service zorgen er voor dat steeds meer ziekenhuizen en hulpdiensten gebruik maken van luchtvaartdiensten.

Feit is daarnaast dat de klanttevredenheid hoog is. Als klanten eenmaal de service van AIRM hebben moeten gebruiken, dan volgen er vrijwel altijd meerdere opdrachten. Steeds meer ziekenhuizen zorgen voor een landingsplaats.

In de toeristische sector wil AIRM groeien door strategische overnames en profiteren van de prijsstijgingen in deze sector.

Daarnaast profiteert het bedrijf van de relatief lagere kosten door de gedaalde brandstofprijs en synergievoordelen door groei en overnames.

De directie van AIRM gebruikt de behaalde winst om overnames te financieren, leasecontracten af te kopen (*eigendom op te bouwen*) en om schulden af te lossen. Dit geeft blijk van management met visie.

9% van de aandelen is in handen van insiders. Een duidelijk teken dat directieleden de toekomst optimistisch tegemoet zien.

Het hoofdkantoor van AIRM is gevestigd in Englewood, Colorado (*Verenigde Staten*) en het bedrijf heeft 4.550 medewerkers.

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

Naam	Spirit Airlines	
Ticker Symbol	AIRM	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 juni 2016	\$35,29
Winst per aandeel	2014	\$2,47
	2015	\$2,73
	2016 (verwacht)	\$3,52
	2017 (verwacht)	\$3,87
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	18%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2016	\$4,51
Terug te verdienen		\$30,78
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2016</b>	<b>8,8 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>17%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2017</b>	<b>9,1</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2017</b>	<b>10%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2016</b>	<b>78,1%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	6 november 2015	\$46,49
Laagste koers laatste 12 maanden	19 mei 2016	\$32,72

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van AIRM

AIRM heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft AIRM in totaal voor \$496 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft AIRM voor \$158 miljoen aan kortlopende

schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft AIRM dus \$338 miljoen aan geld in kas.

AIRM heeft daarnaast voor \$875 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$1 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/38 miljoenste deel eigenaar willen worden van AIRM moeten we op dit moment ongeveer \$35,29 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van AIRM's eigen vermogen ter waarde van \$4,51. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als AIRM 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 \$30,78 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2016 uitkomt op \$3,52 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van AIRM \$35,29 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 van AIRM bedraagt 17%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor de komende jaren wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 10 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 9,1. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

AIRM heeft een RoE van 78,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 78 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat AIRM 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 AIRM?

Zeven maanden geleden noteerde het aandeel AIRM ruim \$46. Beleggers betaalden toen het beursgemiddelde van zo'n 17 keer de jaarwinst voor het aandeel.

En twee jaar geleden betaalden beleggers nog \$60 voor een aandeel AIRM, ofwel 25 keer de winst.

Sinds 2014 is de koers fors gedaald, terwijl het bedrijf alleen maar beter is gaan presteren en ieder jaar forse winstgroei realiseerde. Het lijkt alsof AIRM van de radarschermen van verdwenen is.

Wij verwachten absoluut dat beleggers dit aandeel zullen herontdekken en dat ze in de toekomst weer bereid zullen zijn om minimaal 20 keer de jaarwinst te betalen voor dit stabiele groei-aandeel.

Volgens de huidige winstverwachting zal AIRM in 2017 een winst realiseren van \$3,87 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien naar verwachting met gemiddeld 18% per jaar groeien.

Met deze verwachting zijn wij het absoluut eens, omdat wij er van overtuigd zijn dat AIRM de groeimogelijkheden die het heeft optimaal zal benutten. Omzet en winst zullen hierdoor fors blijven groeien.

Als AIRM deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2020 een winst behalen van \$6,36 per aandeel. Als beleggers op dat moment alleen al bereid zijn om het beursgemiddelde van 17 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van AIRM stijgen tot \$108. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 200%.

Zijn beleggers in de toekomst bereid om de door ons verwachte 20 keer de jaarwinst te betalen, dan loopt het koerspotentieel op tot 260%.

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. Als u wat meer zekerheid wilt inbouwen, dan kan de optiestrategie op de volgende pagina een goed idee zijn.

### **Interessante links voor meer informatie:**

**Financiële** website: <http://finance.yahoo.com/q/pr?s=AIRM+Profile>

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

Investor Presentation (jun16): <http://www.airmethods.com/docs/default-source/air-methods---corporate-presentations/roadshow-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!***

**De te nemen stappen zijn daarna als volgt:**

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen AIRM 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 AIRM (=\$35,29) en komen op 142
3. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 142 aandelen AIRM gaan kopen.
4. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 1 put optie AIRM schrijven.

**We leggen vervolgens een verkooporder in voor:**

**1 put AIRM okt16 \$35** (slotkoers 29 juni was \$2,73)

Als we inderdaad \$2,73 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal  $100 * \$2,73 = \$273$  op onze rekening bijgeschreven.

**De mogelijke consequenties van deze actie:**

- 1. De aandelenkoers van AIRM sluit onder \$35,00**  
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen AIRM aan te kopen tegen \$35,00 zodat \$3.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$273 ontvangen, zodat u netto slechts \$3227 hebt geïnvesteerd, ofwel \$32,27 per aandeel. U hebt een korting van 8,6% op de huidige koers verdiend.
- 2. De aandelenkoers van AIRM expireert tussen \$35,00 en \$38,02**  
In dat geval loopt de put optie op 21 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$273. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in januari 2017 expireren.
- 3. De aandelenkoers van ACET stijgt tot boven \$38,02**  
In dat geval loopt de put optie op 21 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$273. 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 januari 2017 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!**