

TIP 3:

Iridium Communications

| | |
|---------------|---|
| Beurs | American Stock Exchange |
| Land | Verenigde Staten |
| Ticker Symbol | IRDM |
| ISIN Code | US46269C1027 |
| Sector | Technology - Diversified Communication Services |

Iridium Communications (IRDM) biedt wereldwijd spraak- en datacommunicatiediensten via satellieten aan overheden, (telefoon)bedrijven, industrie en particulieren. Daarbij levert IRDM alle benodigde apparatuur en ondersteunende diensten op ieder gebied.

IRDM levert bijvoorbeeld telefonische satellietverbindingen voor vliegtuigen en schepen en breidt haar aanbod op dit moment uit met internet via satelliet.

IRDM levert ook high-speed en breedband data-diensten voor zowel het vaste als het mobiele netwerk, denk hierbij ook aan tracking- en beveiliging van personen, voertuigen en goederen, reddingsdiensten en positiebepaling (GPS).

Er komen steeds hogere kwaliteits- en mobiliteits-eisen en ook groeit het aantal specialistische toepassingen voor (mobiele) datacommunicatie als tracking en observatie (*van de aarde*) waarbij satellieten een onmisbare rol spelen.

IRDM heeft slechts één grotere concurrent. Het voordeel dat IRDM op deze concurrent heeft, is dat haar satellieten in een lagere baan om de aarde draaien, waardoor het onderhoud veel goedkoper is.

Financieel staat het bedrijf er ijzersterk voor en haalt forse winstgroei. Het vertrouwen bij insiders is blijkbaar ook groot, want zij bezitten maar liefst 38% van de aandelen.

Wij vinden het dit aandeel zeer interessant om juist nú voor de lange termijn te kopen. Dit omdat de koers van het aandeel lager dan haar boekwaarde van \$7,80 noteert, terwijl het bedrijf ieder jaar winst maakt én forse winstgroei realiseert.

IRDM is gevestigd in McLean, Virginia (VS). Wereldwijd heeft IRDM 197 medewerkers.

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

| | | |
|------------------------------------|------------------------|------------------|
| Naam | Iridium Communications | |
| Ticker Symbol | IRDM | |
| Land | Verenigde Staten | |
| Beurs | AMEX | |
| | | |
| Slotkoers | 24 oktober 2012 | \$7,06 |
| | | |
| Winst per aandeel | 2010 | \$0,31 |
| | 2011 | \$0,54 |
| | 2012 (verwacht) | \$0,88 |
| | 2013 (verwacht) | \$1,03 |
| | | |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei | tot 2016 | 13% |
| | | |
| Eigen Vermogen per aandeel | 30 juni 2012 | \$7,80 |
| Terug te verdienen | | -\$0,74 |
| | | |
| Selectiecriteria | | |
| Terugverdienperiode | Winst 2012 | -0,8 jaar |
| Gemiddelde winstgroei | | 42% |
| Koers Winst Verhouding | Winst 2013 | 6,8 |
| Verwachte Winstgroei | 2013 | 17% |
| Rendement op Eigen Vermogen | Winst 2012 | 11,3% |
| | | |
| Hoogste koers laatste 12 maanden | 10 juli 2012 | \$9,73 |
| Laagste koers laatste 12 maanden | 9 november 2011 | \$6,12 |

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van IRDM

IRDM heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft IRDM in totaal voor \$265 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft IRDM voor \$123 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft IRDM dus \$142 miljoen aan geld in kas.

Verder heeft IRDM \$1,2 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$735 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan IRDM een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan daar zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/73 miljoenste deel eigenaar willen worden van IRDM moeten we op dit moment ongeveer \$7,06 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van IRDM's eigen vermogen ter waarde van \$7,80. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als IRDM 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 IRDM op dit moment 11% hoger is dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van IRDM bedraagt 42%. Dit vooral door de forse winstgroei die de afgelopen twee jaar werd gerealiseerd.

Koers winst verhouding

Voor het boekjaar 2012 is de koers winst verhouding 8 en op basis van de voor 2013 verwachte winst is dat 6,9. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

IRDM heeft op dit moment een RoE van 11,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 11 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij graag zien. Dit is grotendeels te verklaren door de noodzakelijke investering in (de lancering van) satellieten. Deze investering werpt echter ook weer een hoge drempel op in deze niche-markt.

Als IRDM de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal de RoE snel boven de 15% uitkomen. 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 IRDM?

In juli 2010 bereikte IRDM een koers van \$11,13. Beleggers waren op dat moment bereid om bijna 35 keer de jaarwinst te betalen. Bij een stabiel groeiaandeel als IRDM komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om ruim 20 keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal IRDM in 2013 een winst realiseren van \$1,03 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt een gemiddelde winstgroei verwacht van 13%. Wij zijn het absoluut eens met deze verwachting en we vinden deze zelfs aan de conservatieve kant. Onderhoud aan satellieten zal de nodige kosten met zich meebrengen, maar daarvoor bezit IRDM ook een uniek, onmisbaar marktaandeel.

Als IRDM de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal IRDM in 2016 een winst behalen van \$1,49 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van IRDM stijgen tot \$22,30. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 215%.

Als beleggers opnieuw bereid zijn 20 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers zelfs stijgen tot rond de \$30, ofwel een koerspotentieel van ruim 320%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel naar boven als naar beneden

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?symbol=irdm>

Website bedrijf: <http://www.iridium.com/default.aspx>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP3

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 wel in opties IRDM gehandeld, maar óf de interessante series zijn niet beschikbaar óf het volume is dusdanig laag dat wij geen strategie aan kunnen raden.