

## TIP 2:

# Landmark Infrastructure Partners

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	LMRK
ISIN Code	US51508J1088
Sector	Real Estate – Real Estate Services

Landmark Infrastructure Partners (LMRK) investeert in en beheert infrastructuur voor draadloze communicatie, hernieuwbare energie en outdoor advertising (*electronische billboards*).

LMRK leest de door haar beheerde infrastructuur aan bedrijven middels meerjarige contracten, waardoor het bedrijf een stabiele inkomstenstroom heeft.

LMRK's klanten zijn voor een groot deel divisies of onderdelen van grote bekende Amerikaanse bedrijven.

Voor alle drie de branches waarin LMRK actief is, is de markt zeer gefragmenteerd, waardoor de mogelijkheden om verder te groeien enorm groot zijn.

Daarbij zijn draadloze communicatie en hernieuwbare energie uiteraard markten die de komende jaren enorm zullen groeien. Maar ook de outdoor advertising markt in de VS zal in de komende tien jaar met maar liefst 40% groeien (*zie investor presentation p. 5*).

In de afgelopen jaren heeft LMRK zeer veel (kleine) overnames gedaan. Dat is ook de reden dat het bedrijf zo snel is gegroeid. Toch bedient LMRK nog geen één procent van de Amerikaanse markt. De mogelijkheden om verder te groeien middels meerdere kleine overnames zijn dan ook onbeperkt.

LMRK keert ieder kwartaal dividend uit, dat op jaarbasis maar liefst 9,3% van de koers bedraagt.

LMRK is actief in maar liefst 50 verschillende staten van de VS en in Australië, en heeft haar hoofdkantoor in El Segundo, Californië (Verenigde Staten).

## De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com>)

Naam	Landmark Infrastructure Partners	
Ticker Symbol	LMRK	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 maart 2017	\$15,00
Winst per aandeel	2015	\$0,07
	2016	\$0,41
	2017 (verwacht)	\$1,07
	2018 (verwacht)	\$1,12
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2021	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2016	\$10,46
Terug te verdienen		\$4,54
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2017</b>	<b>4,3 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>68%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>13,4</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2018</b>	<b>5%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2017</b>	<b>10,2%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	9 september 2016	\$18,44
Laagste koers laatste 12 maanden	8 december 2016	\$12,55

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van LMRK

LMRK heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december 2016 heeft LMRK in totaal voor \$9 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft LMRK voor slechts \$4 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

LMRK heeft daarnaast voor \$595 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$354 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met zo'n sterke financiële positie kan LMRK een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het bedrijf kan blijven zoeken naar mogelijkheden om het bedrijf verder uit te breiden, waardoor omzet en winst in de toekomst nog verder kunnen stijgen.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/22 miljoenste deel eigenaar willen worden van LMRK moeten we op dit moment ongeveer \$15,00 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van LMRK' eigen vermogen ter waarde van \$10,46. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als LMRK 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 \$4,54 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,07 per aandeel én als die winst in de komende jaren niet meer zou groeien, dan zou het slechts 4,3 jaar duren voordat het eigen vermogen van LMRK \$15,00 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarna wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode nog veel korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van LMRK bedraagt 68%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2017 is de koers-winstverhouding 14 en op basis van de voor 2018 verwachte winst is dat 13,4. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

LMRK heeft een RoE van 10,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 10 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan wij graag zien, maar met de huidige winstverwachting zal de RoE snel boven de 15% uitstijgen.

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 LMRK?

Analisten verwachten dat LMRK volgend jaar een winst behaalt van \$1,12 per aandeel. Voor de jaren daarna is er door analisten geen verwachting afgegeven.

Wij zijn het met de verwachting voor 2018 absoluut oneens. Afgelopen twee maanden bleek nog dat analisten dit bedrijf hopeloos hadden onderschat, toen ze de winstverwachting voor 2017 verhoogden van \$0,56 naar \$1,07.

Gezien de enorme groeiemarkt waarin LMRK actief is, verwachten wij dat LMRK de komende jaren 25% jaarlijkse winstgroei zal realiseren.

Als LMRK deze verwachting waarmaakt, dan zal het in 2021 een winst behalen van \$2,61 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van LMRK stijgen naar ruim \$47. Dat geeft een koerspotentieel van 215%.

Dat is uiteraard exclusief het met de winst meestijgende dividend dat we ieder kwartaal zullen ontvangen.

Voor de korte termijn is het wel belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

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

Financiële website: <https://www.zacks.com/stock/quote/LMRK/detailed-estimates>

Website bedrijf: <http://www.landmarkmlp.com/home>

Investor Presentation (feb 17): [http://phx.corporate-](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjYxNDQxfENoaWxkSUQ9MzY4NTEExfFR5cGU9MQ==&t=1)

[ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjYxNDQxfENoaWxkSUQ9MzY4NTEExfFR5cGU9MQ==&t=1](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjYxNDQxfENoaWxkSUQ9MzY4NTEExfFR5cGU9MQ==&t=1)

## 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 LMRK in opties gehandeld, maar de mogelijkheden en volumes zijn dusdanig beperkt dat wij u geen interessante strategie kunnen bieden.**