

TIP 2:

GeoPark Limited

Beurs	NYSE
Land	Chili
Ticker Symbol	GPRK
ISIN Code	BMG383271050
Sector	Energy - Oil & Gas Exploration and Production

GeoPark Limited (GPRK) is actief op het gebied van olie- en gaswinning in Zuid-Amerika. Het zoekt, ontwikkelt en exploiteert bronnen in Chili, Colombia en Brazilië. Het bedrijf onderzoekt nu de kansen van een nieuw gepland project in Peru en heeft ook enkele projecten in ontwikkeling in Argentinië.

GPRK is de grootste olieproducent van Chili, het bezit daar 37 actieve bronnen en heeft er enkele bronnen in ontwikkeling. Begin 2012 heeft GPRK drie bedrijven in Colombia overgenomen en sindsdien heeft het bedrijf zes nieuwe olievelden ontdekt en haar productie kunnen verviervoudigen. En er zijn pas vier van de tien bronnen operationeel. In 2014 worden in Colombia 18-23 nieuwe bronnen ontwikkeld.

In Brazilië is GPRK nog een kleinere speler: in september 2013 is het bedrijf een strategische samenwerking aangegaan met Tecpetrol, voor onderzoek en overnames. In Brazilië ligt de focus nog voornamelijk op bodemonderzoek. Terwijl de infrastructuur voor olie- en gastransport al grotendeels voorhanden is.

GPRK is de afgelopen jaren al meer joint ventures aangegaan om gemakkelijker acquisities te doen en op een succesvolle manier te kunnen groeien.

En GPRK heeft al ruimschoots bewezen daar zeer goed in te zijn, want de omzet groeide van \$3 miljoen in 2005 tot \$338 miljoen in 2013. En nadat het bedrijf in 2008 voor het eerst \$4 miljoen winst behaalde, groeide die winst tot \$22 miljoen in 2013.

GPRK staat er financieel sterk voor en heeft de financiële middelen om op zoek te blijven naar strategische overnamemogelijkheden. De komende jaren zullen de productie, omzet en winst van GPRK daarom sterk toenemen.

GeoPark Limited is opgericht in 2002 en is gevestigd in Santiago, Chili. GPRK heeft 404 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	GeoPark Limited	
Ticker Symbol	GPRK	
Land	Chili	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	28 mei 2014	\$9,40
Winst per aandeel	2012	\$0,27
	2013	\$0,47
	2014 (verwacht)	\$0,75
	2015 (verwacht)	\$1,61
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2013	\$6,17
Terug te verdienen		\$3,23
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2014	4,3 jaar
Gemiddelde winstgroei		78%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	5,8
Verwachte Winstgroei	2015	100%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	12,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	7 mei 2014	\$9,94
Laagste koers laatste 12 maanden	7 februari 2014	\$6,11

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van GPRK

GPRK heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft GPRK in totaal voor \$215 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft GPRK voor slechts \$126 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft GPRK dus \$89 miljoen aan geld in kas.

GPRK heeft daarnaast voor \$632 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$450 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Per saldo betekent dit dat GPRK een ijzersterke financiële positie heeft. Met een zodanig sterke financiële positie kan GPRK 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 1/44 miljoenste deel eigenaar willen worden van GPRK moeten we op dit moment ongeveer \$9,40 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van GPRK's eigen vermogen ter waarde van \$6,17. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als GPRK 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 \$3,23 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2014 uitkomt op \$0,75 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 4,3 jaar duren voordat het eigen vermogen van GPRK \$9,40 bedraagt. Voor dit jaar en voor het volgend jaar wordt echter al flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk veel korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van GPRK bedraagt 78%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 12,5 en op basis van de voor 2015 verwachte winst is dat 5,8. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

GPRK heeft een RoE van 12,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 12 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de RoE van 15% die wij graag zien, maar dat heeft uiteraard alles te maken met het geld dat het bedrijf met de beursgang heeft opgehaald, dat nog niet is geïnvesteerd.

Ook is het bedrijf nog relatief jong en investeert het verhoudingsgewijs nog veel in bodemonderzoek en ontwikkelen van nieuwe velden. Wij verwachten dan ook dat de RoE van GPRK de komende jaren ver boven de 15% zal 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 GPRK?

Analisten verwachten dat GPRK volgend jaar een winstgroei van maar liefst ruim 100% zal realiseren en een winst per aandeel zal behalen van \$1,61. Voor de jaren nadien zijn door analisten nog geen verwachtingen afgegeven, maar wij verwachten dat een gemiddelde jaarlijkse winstgroei van ruim 25% toch zeker mogelijk moet zijn.

Door de ingebruikname van nieuwe bronnen in 2014 en de daaropvolgende jaren, door het optimaliseren van overgenomen bedrijven en de uitstekende financiële positie van het bedrijf, waarmee nieuwe joint ventures en overnames kunnen worden gerealiseerd, zullen productie, de omzet en winst flink groeien.

Als GPRK deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2018 een winst behalen van \$3,14 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van GPRK stijgen tot ongeveer \$47. Dat geeft een koerspotentieel van 400%.

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=GPRK>

Website bedrijf: <http://www.geo-park.com>

Investor Presentation(mrt14): <http://geopark-ir.production.investis.com/~//media/Files/G/Geopark-IR/presentation/gprk-corporate-presentation-march-13-2014.pdf>