

TIP 3:

U.S. Silica Holdings

| | |
|---------------|--|
| Beurs | New York Stock Exchange |
| Land | Verenigde Staten |
| Ticker Symbol | SLCA |
| ISIN Code | US90346E1038 |
| Sector | Basic Materials - Industrial Metals & Minerals |

U.S. Silica Holdings (SLCA) is de grootste producent van industriële zandsorten en mineralen in de Verenigde Staten. Industriële zandsorten en mineralen worden o.a. gebruikt als grondstof (*glas, cement*), opvulling en versterking (*olie- en gasbronnen*), industriële filtering en behandeling en als bodem of onderlaag (*sportvelden*).

Met een uitgebreid assortiment van zo'n 200 verschillende producten bedient SLCA wereldwijd ruim 1400 klanten in diverse sectoren, zoals de olie- en gasindustrie, metaalindustrie, chemie, glas, bouwmaterialen en recreatie.

SLCA is al meer dan een eeuw een grote speler in een markt die voor nieuwkomers zeer ontoegankelijk is. Door constante innovatie en samenwerking met grote partijen en organisaties in de sectoren, waarin haar afnemers actief zijn, weet het bedrijf haar positie vast te houden en daar waar mogelijk zelfs te verbeteren. SLCA beschikt daarnaast over meerdere bronnen die geografisch zeer verspreid liggen en een sterk logistiek netwerk, waardoor lagere transportkosten worden gerealiseerd die het bedrijf een groot kostenvoordeel ten opzichte van de concurrentie geven.

Wat SLCA voor ons echt interessant maakt is dat het producten levert die worden gebruikt voor het winnen van olie en gas uit moeilijk toegankelijke bronnen. Grote, "gemakkelijke" bronnen worden nauwelijks meer gevonden en dus zijn bedrijven genoodzaakt om zich te richten op de kleinere en moeilijker toegankelijke bronnen.

Door een "hoger rendement tegen lagere kosten" van olie- en gaswinning met de fracking-methode (*scheuren en spleten in bronnen onder hoge druk met mineralen opvullen en daardoor de delfstof omhoog drukken*) kiezen steeds meer bedrijven er voor hun bestaande bronnen op deze manier te exploiteren. Dit is een enorme groeiemarkt.

Een mooi voorbeeld hiervan is het winnen van schaliegas. Bij de winning van schaliegas is het na het bereiken van een bron noodzakelijk om deze bron te stimuleren, zodat het gas vrijkomt. SLCA levert producten die onmisbaar zijn in dit stimuleringsproces. In de Verenigde Staten vormt schaliegas inmiddels zo'n 30% van de totale gaswinning.

SLCA heeft haar hoofdkantoor in Frederick, Maryland en heeft 785 medewerkers. Sinds afgelopen maand keert SLCA ieder kwartaal een dividend van \$0,125 per aandeel uit, waardoor het aandeel nu ook een dividendrendement van 2,5% heeft.

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

| | | |
|------------------------------------|----------------------|------------------|
| Naam | U.S. Silica Holdings | |
| Ticker Symbol | SLCA | |
| Land | Verenigde Staten | |
| Beurs | NYSE | |
| | | |
| Slotkoers | 26 juni 2013 | \$20,31 |
| | | |
| Winst per aandeel | 2011 | \$0,61 |
| | 2012 | \$1,50 |
| | 2013 (verwacht) | \$1,66 |
| | 2014 (verwacht) | \$2,16 |
| | | |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei | tot 2017 | 27,5% |
| | | |
| Eigen Vermogen per aandeel | 31 maart 2013 | \$3,13 |
| Terug te verdienen | | 17,18 |
| | | |
| <i>Selectiecriteria</i> | | |
| Terugverdienperiode | Winst 2013 | 10,4 jaar |
| Gemiddelde winstgroei | | 42% |
| Koers Winst Verhouding | Winst 2014 | 9,4 |
| Verwachte Winstgroei | 2014 | 30% |
| Rendement op Eigen Vermogen | Winst 2013 | 53,1% |
| | | |
| Hoogste koers laatste 12 maanden | 11 maart 2013 | \$28,50 |
| Laagste koers laatste 12 maanden | 26 juli 2012 | \$9,30 |

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SLCA

SLCA heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft SLCA in totaal voor \$169 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SLCA voor \$68 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SLCA dus \$101 miljoen aan geld in kas.

SLCA heeft daarnaast voor \$440 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$376 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Met een zodanig sterke financiële positie kan SLCA een zware recessie gemakkelijk overleven.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/53 miljoenste deel eigenaar willen worden van SLCA moeten we op dit moment ongeveer \$20,31 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SLCA's eigen vermogen ter waarde van \$3,13. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SLCA 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 \$17,18 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2013 uitkomt op \$1,66 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van SLCA \$20,31 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 SLCA bedraagt 42%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 12,2 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 9,4. De koers-winstverhouding is daarmee aanzienlijk lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SLCA heeft een RoE van 53,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 53 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SLCA 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 SLCA?

In maart 2013 tikte SLCA een koers aan van \$28,50. Dat was ruim 17 keer de voor 2013 verwachte winst. Aangezien SLCA een ijzersterk bedrijf is met prachtige groeivoorzichten verwachten wij absoluut dat beleggers in de toekomst opnieuw bereid zullen zijn om 17 (*of zelfs meer*) keer de jaarwinst te betalen.

Volgens de huidige winstverwachting zal SLCA in 2014 een winst realiseren van \$2,16 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 27,5% per jaar groeien. Een verwachting waar wij het absoluut mee eens zijn gezien de ontwikkelingen in de olie- en gasindustrie en de groeimogelijkheden die SLCA in Azië heeft.

Als SLCA die verwachting waarmaakt, dan zal SLCA in 2017 een winst behalen van \$4,48 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SLCA stijgen tot \$67. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 230%.

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.

Vooraf gezien het onzekere beursklimaat op de korte termijn, kan het een goed idee zijn om wat meer zekerheid in te bouwen. De optiestrategie op de volgende pagina biedt u daarvoor een goede mogelijkheid.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-balance-sheet/?stmtView=Qtr&symbol=SLCA>

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

Investor Presentation (jun13): [William Blair Growth Stock Conference Presentation](#)

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

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!

Belangrijk is hierbij dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen SLCA wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen SLCA 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 SLCA (=\$20,31) en komen op 246. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 246 aandelen SLCA gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 2 put opties SLCA schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

2 puts SLCA sep13 \$20,00 (slotkoers 26 juni was \$2,50)

Als we inderdaad \$2,50 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $200 * \$2,50 = \500 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van SLCA daalt beneden de \$20,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 200 aandelen SLCA aan te kopen tegen \$20,00 zodat \$4.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$500 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.500 hebt geïnvesteerd, ofwel \$17,50 per aandeel. U hebt een korting van 14% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van SLCA expireert tussen \$20,00 en \$22,81**
In dat geval loopt de put optie op 20 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$500. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in december expireren.
3. **De aandelenkoers van SLCA stijgt tot boven \$22,81**
In dat geval loopt de put optie op 20 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$500. 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 hebt*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in december 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!