

TIP 3:

Oil States International

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	OIS
ISIN Code	US6780261052
Sector	Oil & Gas Equipment & Services

Oil States International (OIS) is een aanbieder van gespecialiseerde producten en diensten aan alle bedrijven die zich richten op het winnen van energie en grondstoffen. Dat lijkt op het eerste gezicht bijna hetzelfde als wat Baker Hughes (tip 1), doet, maar niets is minder waar.

OIS maakt meer dan de helft van haar winst door het leveren van facilitaire diensten bij afgelegen olie- en gasvelden. Het bouwt daar bijvoorbeeld hele woonwijken met alle daarbij behorende voorzieningen en doet daarvan ook het onderhoud, de catering, het huishouden etc. (*zie link naar investor presentation*).

Daarnaast is OIS gespecialiseerd in het leveren van allerlei materialen (*zelfs pijpleidingen*) aan vooral off shore opererende olie- en gasbedrijven en levert het ook reparatieservices.

Voor OIS geldt dat we het aandeel vooral hebben geselecteerd omdat het fors groeipotentieel heeft én omdat OIS tijdens de crisis heeft bewezen dat het een stabiel bedrijf is dat in zeer moeilijke omstandigheden gewoon winst blijft maken.

OIS staat er nu nog sterker voor dan bij de crisis in 2008. Door de acquisitie van The Mac Services Co. in 2010 heeft OIS nu ook een sterke positie voor het leveren van facilitaire diensten in Australië. Daarnaast heeft OIS vorig jaar nog twee kleinere overnames gedaan. Het bedrijf timmert dus aan de weg, de winst groeit fors en het bedrijf heeft een ijzersterke balans.

OIS is actief in de Verenigde Staten, Canada, Australië, West-Afrika, Europa, Zuid-Amerika en in Centraal- en Zuid-Oost Azië. Het bedrijf heeft 6900 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Houston, Texas.

Opvallend feit is verder dat OIS geleid wordt door een vrouw, die ook nog eens een financiële achtergrond heeft. Iets wat ik bij de vele bedrijven in deze bedrijfstak nog nauwelijks heb gezien. Hoewel dit puur subjectief is, beschouw ik dit als een extra positief teken.

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

Naam	Oil States International	
Ticker Symbol	OIS	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	24 aug 2011	\$60,37
Winst per aandeel	2009	\$2,24
	2010	\$3,33
	2011 (verwacht)	\$5,49
	2012 (verwacht)	\$6,75
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2015	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 jun 2011	\$23,80
Terug te verdienen		\$36,57
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2011	6,7 jaar
Gemiddelde winstgroei		45%
Koers Winst Verhouding	Winst 2012	8,9
Verwachte Winstgroei	2012	23%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2011	23,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	2 aug 2011	\$87,00
Laagste koers laatste 12 maanden	27 aug 2010	\$39,63

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van OIS

OIS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft OIS in totaal voor \$1,3 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft OIS voor slechts \$577 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft OIS dus ruim \$720 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft OIS voor \$1,5 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$998 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan OIS een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/51 miljoenste deel eigenaar willen worden van OIS moeten we op dit moment ongeveer \$60,37 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van OIS' eigen vermogen ter waarde van \$23,80. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als OIS 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 \$36,57 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$5,49 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van OIS \$60,37 bedraagt.

Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van OIS bedraagt 45%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 11,0 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 8,9. Fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

OIS heeft een RoE van 23,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 23 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat OIS 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 OIS?

Begin deze maand noteerde OIS nog een hoogste koers van \$87. Die koers was gelijk ook een all-time high. De koers van OIS zit eigenlijk al tien jaar in een stijgende lange termijn trend, die alleen echt werd onderbroken door het uitbreken van de crisis in 2008. De koers van OIS herstelde ook na de crisis beter dan van vele andere aandelen, waarvan de koers nooit in de buurt van het in 2008 bereikte hoogtepunt zijn gekomen. Dat alleen al is wat ons betreft een teken van kracht.

Door de paniekerige situatie op de beurs is de koers van OIS deze maand gedaald richting \$60 en dat vormt eigenlijk een mooi instapmoment. Een maand geleden waren beleggers dus nog bereid om \$87 voor een aandeel OIS neer te tellen, terwijl op dat moment voor 2011 een winst van \$5,11 per aandeel werd verwacht. Beleggers waren dus bereid om 17 keer de winst te betalen voor een aandeel OIS. Wat ons betreft een realistische prijs voor een aandeel van een zodanig goed presterend bedrijf.

Afgelopen maand is de winstverwachting opwaarts bijgesteld naar \$5,49 per aandeel, maar is de koers gedaald naar \$60. Hierdoor noteert het aandeel nu nog slechts 11 keer de voor dit jaar verwachte winst. Alleen dat simpele gegeven geeft al een koerspotentieel van meer dan 50%.

Kijken we even verder vooruit, dan zien we dat analisten voor volgend jaar een winstgroei van 23% verwachten. Voor de langere termijn hebben ze geen winstverwachting afgegeven. Omdat wij voor de komende jaren stijgende grondstofprijzen verwachten (*en dus veel investeringen in grondstofwinning*), verwachten wij dat de winst van OIS de komende jaren met minimaal 15% zal groeien.

Als OIS die verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2015 een winst van \$10,25 per aandeel behalen. Als beleggers dan weer bereid zijn om 17 keer de jaarwinst te betalen, dan zal het aandeel een koers noteren van ongeveer \$175. Dat geeft een koerspotentieel van ongeveer 190%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers van OIS op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag. Vooral omdat de olieprijs ook fors kan bewegen. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina een mooi alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=ois

Website bedrijf: <http://www.oilstatesintl.com/fw/main/Home-696.html>

Investor Presentation (Aug11):

http://www.oilstatesintl.com/filelib/FileCabinet/Presentations/OISPresentation_110810_TPH.pdf

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!

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

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen OIS 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 OIS (=\$60,37) en komen op 83.
Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 83 aandelen OIS 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 1 put optie OIS schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put OIS dec11 \$60,00 (slotkoers 24aug was \$5,70)

Als we inderdaad \$5,70 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$5,70 = \570 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van OIS daalt onder \$60,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen OIS aan te kopen tegen \$60,00 zodat \$6.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$570 ontvangen, zodat u netto slechts \$5.430 hebt geïnvesteerd, ofwel \$54,30 per aandeel. U hebt een korting van 10% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van OIS blijft tussen \$60,00 en \$66,07**
In dat geval loopt de put optie op 16 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$570. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in maart expireren.
3. **De aandelenkoers van OIS stijgt tot boven \$66,07.**
In dat geval loopt de put optie op 16 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$570. 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 maart 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!