

TIP 1:

Aceto Corp

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ACET
ISIN Code	US0044461004
Sector	Chemicals – Major Diversified

Aceto Corp. (ACET) is een producent van farmaceutische halffabricaten, ingrediënten voor medicijnen en persoonlijke verzorgingsproducten, gewasbeschermingsproducten voor de landbouw en speciale chemicaliën voor diverse industrieën. Een chemiebedrijf met een zeer ruim aanbod.

Wij hebben het aandeel al eerder geselecteerd (*sept 2011*) en in april 2012 met 87% winst verkocht. Bij het sluiten van deze positie noteerde het aandeel 18 maal de winst. Inmiddels is de aandelenkoers 15% gedaald en maakt het bedrijf ook nog eens 20% meer winst. Wat ons betreft een uitstekende reden het aandeel weer eens grondig onder de loep te nemen.

ACET heeft grote farmaceutische bedrijven, chemiebedrijven en fabrikanten van landbouwproducten (zie [investor presentation](#)) als klant. Gerenommeerde bedrijven in drie verschillende bedrijfstakken en is ook nog eens wereldwijd actief.

De directie heeft aangegeven de komende jaren vooral te willen groeien in de sectoren landbouw en farmacie/persoonlijke verzorging. Precies de gebieden waar ook wij voor de komende jaren zeer positief over zijn. Vooral voor de markt van gewasbeschermingsproducten en voor generieke medicijnen (*waar ACET een grote leverancier van grondstoffen is*) verwachten wij de komende jaren een sterke groei.

Wat ons verder bevalt aan ACET is de ijzersterke financiële positie van het bedrijf, maar daarnaast vooral het feit dat het bedrijf na het uitbreken van de kredietcrisis in 2008 gewoon winst bleef maken en nog steeds een mooie groei doormaakt. Daarnaast geldt dat het aandeel aan de huidige koers een dividendrendement heeft van 2,3%.

ACET is een Amerikaans bedrijf, maar is internationaal actief en heeft vestigingen in onder meer Nederland, Frankrijk, Singapore, Duitsland, India en China. Het heeft haar hoofdkantoor in Port Washington, New York en heeft 238 medewerkers.

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

Naam	Aceto Corp	
Ticker Symbol	ACET	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 aug 2012	\$8,63
Winst per aandeel	2010 (jul09-jun10)	\$0,33
	2011 (jul10-jun11)	\$0,47
	2012 (verwacht)	\$0,67
	2013 (verwacht)	\$0,82
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 mrt 2012	\$3,30
Terug te verdienen		\$5,11
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2012	8,0 jaar
Gemiddelde winstgroei		36%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	10,5
Verwachte Winstgroei	2013	22%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	20,3%
Hoogste koers laatste 12 maanden	3 apr 2012	\$9,99
Laagste koers laatste 12 maanden	6 sep 2011	\$4,88

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van ACET

ACET heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft ACET in totaal voor \$201 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ACET voor slechts \$79 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft ACET dus \$122 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft ACET voor \$29 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$62 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Per saldo kan ACET desgewenst zowel haar kortlopende als haar langlopende schulden aflossen, en zal dan nog \$60 miljoen in kas hebben.

Met een zodanig sterke financiële positie kan ACET 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 1/27 miljoenste deel eigenaar willen worden van ACET moeten we op dit moment ongeveer \$8,63 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ACET's eigen vermogen ter waarde van \$3,30. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ACET 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 \$5,33 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$0,67 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8 jaar duren voordat het eigen vermogen van ACET \$8,63 bedraagt.

Alleen voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ACET bedraagt 36%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit en volgend jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 12,9 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 10,5. Fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ACET heeft een RoE van 20,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 20 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ACET 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 ACET?

In het midden van het in juni geëindigde boekjaar 2011 noteerde ACET nog een koers van bijna \$9,50 terwijl op dat moment een winst werd verwacht van ongeveer \$0,51 per aandeel. Beleggers waren op dat moment bereid om 20 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel ACET.

Uit de analyse mag duidelijk zijn dat hier sprake is van een stabiel, financieel gezond bedrijf met enorm winstpotentieel.

Voor de langere termijn is geen winstverwachting afgegeven. Naar onze mening zet ACET voor de toekomst in op de bedrijfstakken die het meest veelbelovend zijn en waar de winstmarges het hoogste zijn. Dat zal de winst ook na volgend jaar fors doen groeien.

Voor de berekening van dat winstpotentieel kunnen we het simpel houden. Als ACET haar huidige verwachting voor volgend jaar waarmaakt, dan zal het \$0,82 per aandeel verdienen en 22% winstgroei realiseren. Wij verwachten dat ACET dat ook in de jaren nadien gemakkelijk zal kunnen waarmaken. Dat betekent dat ACET in 2016 een winst zal realiseren van ongeveer \$1,49 per aandeel.

Als beleggers straks de gemiddelde waardering van 15 keer de jaarwinst betalen, dan stijgt de koers naar \$22. Dat geeft een koerspotentieel van bijna 160%. Als beleggers straks opnieuw bereid zijn 20 keer de winst te betalen, wat voor een goed aandeel als ACET zeker geen uitzondering is, dan stijgt de koers naar \$29,80. Dat komt neer op een koerspotentieel van 245%.

Wij verwachten dat ACET een bedrijf is dat nog jarenlang fors zal groeien en denken daarom dat dit een perfect aandeel is om gedurende lange tijd vast te houden.

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

Interessante links voor meer informatie:

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

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

Investor Presentation (Jun12):

http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/18ACET_Jun12.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP1

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 ACET gehandeld, maar het volume is dusdanig laag dat wij geen strategie aan kunnen raden.