

TIP 3:

Spirit Airlines

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SAVE
ISIN Code	US8485771021
Sector	Services - Major airlines

Spirit Airlines (SAVE) is een Amerikaanse luchtvaartmaatschappij die voornamelijk actief is in Noord- en Zuid-Amerika en de Caraïben. In 2007 heeft SAVE een enorme omslag doorgemaakt. Het bedrijf heeft haar business model volledig omgegooid en is verder gegaan als prijsvechter. Sindsdien laat SAVE prachtige jaarcijfers zien.

SAVE profiteert volop van de voortdurende crisis. Door stijgende olieprijsen wordt autorijden over lange afstanden minder aantrekkelijk ten opzichte van een goedkope vlucht. Tegelijk besparen veel bedrijven op zakenreizen en maken meer en meer gebruik van prijsvechters in plaats van duurdere maatschappijen.

Door een scherp beleid waarbij elke beslissing wordt bepaald door het uiteindelijke netto resultaat, is SAVE de concurrentie de baas. Zo worden vluchten die niet winstgevend zijn direct geschrapt en wordt er continu gezocht naar alternatieven.

Daarnaast heeft het bedrijf gekozen voor een zeer efficiënte indeling van de vliegtuigen, waardoor er gemiddeld bijna 20% meer passagiers kunnen worden vervoerd dan bij concurrenten. Mede door dit soort beslissingen kan SAVE beschikken over de laagste kosten per zitplaats.

En ook aan de opbrengstenkant werpt het beleid haar vruchten af. Door een goede keuze in het aanbod van extra, betaalde services heeft SAVE ook de hoogste opbrengsten per zitplaats (*tickets niet meegerekend*).

SAVE heeft een ijzersterke financiële positie en gaat deze positie de komende jaren gebruiken om verder te groeien. Zo zal de vloot worden uitgebreid van 44 vliegtuigen in 2012 naar 68 in 2015 en worden er diverse nieuwe, winstgevendende vluchtroutes opgestart.

Het hoofdkantoor van SAVE is gevestigd in Miramar, Florida (*Verenigde Staten*) en het bedrijf heeft bijna 2600 medewerkers.

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

Naam	Spirit Airlines	
Ticker Symbol	SAVE	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 augustus 2012	\$19,67
Winst per aandeel	2010	\$1,02
	2011	\$1,47
	2012 (verwacht)	\$1,95
	2013 (verwacht)	\$2,47
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	22%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2012	\$7,44
Terug te verdienen		\$12,23
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2012	6,3 jaar
Gemiddelde winstgroei		31%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	8,0
Verwachte Winstgroei	2013	27%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	26,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	3 mei 2012	\$24,75
Laagste koers laatste 12 maanden	22 augustus 2011	\$10,18

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SAVE

SAVE heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft SAVE in totaal voor \$539 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SAVE voor \$291 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SAVE dus \$248 miljoen aan geld in kas.

SAVE heeft daarnaast voor \$330 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$51 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Met een zodanig sterke financiële positie kan SAVE een zware recessie gemakkelijk overleven.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/70 miljoenste deel eigenaar willen worden van SAVE moeten we op dit moment ongeveer \$19,67 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SAVE's eigen vermogen ter waarde van \$7,44. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SAVE 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 \$12,23 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2012 uitkomt op \$1,95 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,3 jaar duren voordat het eigen vermogen van SAVE \$19,67 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 SAVE bedraagt 31%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar worden verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2012 is de koers-winstverhouding 10,1 en op basis van de voor 2013 verwachte winst is dat 8. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SAVE heeft een RoE van 26,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 26 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SAVE 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 SAVE?

Sinds de ommekeer in 2007 heeft SAVE elk jaar winst gemaakt. Volgens de huidige winstverwachting zal SAVE in 2013 een winst realiseren van \$2,47 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 22% per jaar groeien.

Met deze verwachting zijn wij het absoluut eens, omdat wij denken dat de crisis nog jarenlang zal voortduren en dat zal erg gunstig zijn voor een bedrijf als SAVE. Bovendien laat het bedrijf zien dat het een zeer goed financieel beleid voert en heeft het bedrijf uitstekende groeimogelijkheden.

Als SAVE deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2016 een winst behalen van \$4,48 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SAVE stijgen tot \$67. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van zo'n 240%.

Tegelijk weten we uit het verleden dat er perioden zijn waarin beleggers bereid zijn om fors meer dan 15 keer de jaarwinst voor het aandeel neer te tellen. Een dik jaar geleden betaalden beleggers nog 25 keer de jaarwinst.

Wij gaan er vanuit dat we ook in de toekomst perioden gaan zien waarin beleggers 25 keer de jaarwinst willen betalen voor een aandeel SAVE. En dat het werkelijke kostpotentieel dus fors hoger is dan de hierboven vermelde 240%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?symbol=SAVE>

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

Investor Presentation (mei12):

<http://ir.spirit.com/common/download/download.cfm?companyid=ABEA-5PAQQ9&fileid=570093&filekey=70a5b4f7-e272-487e-bfbb-91975e626100&filename=Spirit Bank of America May 2012 FINAL - Spirit Airlines.pdf>

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 SAVE wenst aan te kopen.

Er kan in opties SAVE gehandeld worden, maar de mogelijkheden zijn dusdanig beperkt en de volumes of premies dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.