

TIP 1:

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 zandsoorten en mineralen in de Verenigde Staten. Industriële zandsoorten en mineralen worden o.a. gebruikt als grondstof (*glas, cement*), opvulling en versteving (*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.

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.

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.

Het laatste decennium is de productie van schaliegas langzaam op gang gekomen, maar inmiddels groeit deze sector enorm hard. In de Verenigde Staten vormt schaliegas inmiddels zo'n 30% van de totale gaswinning.

Nog een goed teken voor de toekomst van SLCA is dat het bedrijf in november 2011 een vestiging heeft geopend in Shanghai. Hiermee kan SLCA haar klanten in Azië beter bedienen en kan SLCA haar marktaandeel in deze regio vergroten.

SLCA was voorheen bekend als GGC USS Holdings en heeft in juli 2011 een naamsverandering ondergaan. SLCA heeft haar hoofdkantoor in Frederick, Maryland (Verenigde Staten) en heeft ruim 700 medewerkers.

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

Naam	U.S. Silica Holdings	
Ticker Symbol	SLCA	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	27 juni 2012	\$10,71
Winst per aandeel	2010	\$0,55
	2011	\$0,73
	2012 (verwacht)	\$1,41
	2013 (verwacht)	\$2,05
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	50%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2012	\$2,15
Terug te verdienen		\$8,56
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2012	6,1 jaar
Gemiddelde winstgroei		55%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	5,2
Verwachte Winstgroei	2013	45%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	65,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	27 maart 2012	\$22,14
Laagste koers laatste 12 maanden	5 juni 2012	\$9,92

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 \$203 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SLCA voor \$52 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SLCA dus \$151 miljoen aan geld in kas.

SLCA heeft daarnaast voor \$354 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$392 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 \$10,71 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SLCA's eigen vermogen ter waarde van \$2,15. 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 \$8,56 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2012 uitkomt op \$1,41 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van SLCA \$10,71 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 55%. 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 7,6 en op basis van de voor 2013 verwachte winst is dat 5,2. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SLCA heeft een RoE van 65,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 65 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 2012 tikte SLCA een koers aan van \$22. Dat was ruim 15 keer de voor 2012 verwachte winst. Voor een goedlopend bedrijf met zoveel groeimogelijkheden als SLCA is dat in onze ogen een zeer conservatieve waardering.

Volgens de huidige winstverwachting zal SLCA in 2013 een winst realiseren van \$2,05 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 50% 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. Voor de zekerheid houden wij in onze berekening van het koerspotentieel een wat conservatiever scenario aan en gaan uit van 25% jaarlijkse winstgroei.

Als SLCA die verwachting waarmaakt, dan zal SLCA in 2016 een winst behalen van \$4,00 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SLCA stijgen tot \$60. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van zo'n 460%.

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=SLCA>

Website bedrijf: <http://www.u-s-silica.com>

Investor Presentation (Mei12):

http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/17SLCA_Mei12.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 1

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.

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