

TIP 2:

Intrepid Potash Inc

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	IPI
ISIN Code	US46121Y1029
Sector	Agricultural Chemicals

Intrepid Potash Inc (IPI) produceert en verkoopt kunstmest. Deze mest bestaat onder andere uit potas en langbeiniet welke IPI wint uit mijnen in Ohio en New Mexico. IPI levert de kunstmest vooral aan bedrijven in de landbouw, maar ook olie- en gasbedrijven en bedrijven in de markt voor diervoeding behoren tot de klanten. Drie groeisectoren dus.

Met de sterk groeiende wereldbevolking en de groeiende welvaart in Azië stijgt de vraag naar voedsel sterk. Daar komt bovenop dat het aanbod van landbouwgrondstoffen steeds verder onder druk komt te staan.

Wereldwijd is de gemiddelde landbouwer ongeveer 60 jaar oud. En voor die gemiddelde landbouwer was het de afgelopen 30 jaar armoe troef. Er viel met landbouw geen droog brood te verdienen!

Die gemiddeld 60 jaar oude landbouwers gaan de komende jaren stuk voor stuk met pensioen, terwijl er nauwelijks jongeren zijn die het nog zien zitten om landbouwer te worden. Het is dan ook heel eenvoudig. De voedselprijzen moeten de komende jaren wel fors omhoog, want anders blijft er geen landbouwer meer over. En zonder landbouwers hebben we simpelweg geen voedsel.

Omdat het aanbod van landbouwgrondstoffen de komende jaren verder onder druk komt te staan en omdat de vraag blijft stijgen, zullen de prijzen fors stijgen. Dat leidt ertoe dat IPI fors meer kunstmest zal verkopen én dat zal doen aan hogere prijzen. Daarmee slaat IPI twee vliegen in één klap en kan de winst de komende jaren explosief groeien.

IPI is de grootste producent van potas in de Verenigde Staten en richt zich op dit moment vooral op groei, flexibiliteit en het behouden van de hoge winstmarge, waar IPI om bekend staat. IPI staat er financieel gezien al jaren ijzersterk voor, terwijl er voor de komende jaren ook nog forse winstgroei wordt verwacht.

IPI is opgericht in 2000, gevestigd in Denver, Colorado en heeft ruim 850 medewerkers.

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

Naam	Intrepid Potash Inc	
Ticker Symbol	IPI	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	30 mei 2012	\$19,78
Winst per aandeel	2010	\$0,61
	2011	\$1,24
	2012 (verwacht)	\$1,37
	2013 (verwacht)	\$1,77
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	45%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2012	\$11,86
Terug te verdienen		\$7,92
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2012	5,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		46%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	11,2
Verwachte Winstgroei	2013	29%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	11,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	8 september 2011	\$35,65
Laagste koers laatste 12 maanden	23 mei 2012	\$18,49

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van IPI

IPI heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft IPI in totaal voor \$277 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft IPI voor \$44 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft IPI dus \$233 miljoen aan geld in kas.

IPI heeft daarnaast voor \$672 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$12 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan IPI een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan daar zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/75 miljoenste deel eigenaar willen worden van IPI moeten we op dit moment ongeveer \$19,78 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van IPI's eigen vermogen ter waarde van \$11,86. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als IPI 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 \$7,92 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2012 uitkomt op \$1,37 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van IPI \$19,78 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van IPI bedraagt 46%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2012 is de koers-winstverhouding 14,4 en op basis van de voor 2013 verwachte winst is dat 11,2. De koers-winstverhouding is daarmee net lager dan het beursgemiddelde van 15, maar de winstgroei is fors hoger. IPI is op het eerste gezicht niet supergoedkoop, maar gezien de stijgende vraag naar voedsel en de stijgende prijzen in de landbouw vinden wij IPI toch zeer interessant.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

IPI heeft een RoE van 11,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 11 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij graag zien. Als IPI de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal de RoE snel boven de 15% uitkomen.

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 IPI?

In september 2011 bereikte IPI een koers van \$35,65. Beleggers waren op dat moment bereid om ruim 28 keer de jaarwinst te betalen. Bij een stabiel groeiaandeel als IPI komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om meer dan 20 keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren, vooral omdat de vraag naar voedsel sterk stijgt door de groeiende wereldbevolking.

Volgens de huidige winstverwachting zal IPI in 2013 een winst realiseren van \$1,77 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt een gemiddelde winstgroei verwacht van 45%. Wij zijn het absoluut eens met deze verwachting.

Wij achten het ook zeer goed mogelijk dat de omzet- en winstgroei zal versnellen én dat beleggers op een bepaald moment bereid zullen zijn om fors meer dan het gemiddelde van 15 keer de winst te betalen, zoals in september 2011.

Als IPI de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal IPI in 2016 een winst behalen van \$5,40 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van IPI stijgen tot ruim \$80. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 300%.

Als beleggers opnieuw bereid zijn 28 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers zelfs stijgen tot ruim \$150.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel naar boven als naar beneden. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u een goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

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

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

Investor Presentation (mei 12): [http://phx.corporate-](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDY4MjUyYfENoaWxkSUQ9NDk4NDE2fFR5cGU9MQ==&t=1)

[ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDY4MjUyYfENoaWxkSUQ9NDk4NDE2fFR5cGU9MQ==&t=1](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NDY4MjUyYfENoaWxkSUQ9NDk4NDE2fFR5cGU9MQ==&t=1)

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

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 IPI wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen IPI 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 IPI (= \$19,78) en komen op 253.
Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 253 aandelen IPI 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 3 put opties IPI schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

3 puts IPI sep12 \$19,00 (slotkoers 30mei was \$1,70)

Als we inderdaad \$1,70 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $300 * \$1,70 = \510 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van IPI daalt onder \$19,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 300 aandelen IPI aan te kopen tegen \$19,00 zodat \$5700 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$510 ontvangen, zodat u netto slechts \$5190 hebt geïnvesteerd, ofwel \$17,30 per aandeel. U hebt een korting van 14% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van IPI blijft tussen \$19,00 en \$21,48**
In dat geval loopt de put optie op 21 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$510. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in december expireren.
3. **De aandelenkoers van IPI stijgt tot boven \$21,48**
In dat geval loopt de put optie op 21 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$510. 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!