

TIP 3:

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, ingrediënten voor persoonlijke verzorgingsproducten, gewasbeschermingsproducten voor de landbouw en speciale chemicaliën voor diverse industrieën. Een chemiebedrijf dus.

ACET heeft dus als klanten grote farmaceutische bedrijven, grote chemiebedrijven en grote fabrikanten van landbouwproducten (*zie investor presentation*).

Wat ons aan dit bedrijf bevalt is dat het een groot klantenbestand van gerenommeerde bedrijven heeft in drie verschillende bedrijfstakken en daardoor wereldwijd actief is. Daarbij heeft de directie aangegeven dat ACET de komende jaren vooral wil groeien in landbouw en farmacie/persoonlijke verzorging. Precies de sectoren waar ook wij voor de komende jaren zeer positief over zijn.

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. Daarnaast geldt dat het aandeel aan de huidige koers een dividendrendement heeft van 3,9%.

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	28 sep 2011	\$5,15
Winst per aandeel	2010 (jul09-jun10)	\$0,33
	2011 (jul10-jun11)	\$0,47
	2012 (verwacht)	\$0,60
	2013 (verwacht)	\$0,96
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 jun 2011	\$2,89
Terug te verdienen		\$2,26
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2012	3,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		43%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	5,4
Verwachte Winstgroei	2013	60%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	20,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	18 jan 2011	\$9,47
Laagste koers laatste 12 maanden	9 aug 2011	\$4,51

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 30 juni heeft ACET in totaal voor \$199 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ACET voor slechts \$83 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft ACET dus ruim \$116 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft ACET voor \$29 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$68 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Per saldo kan ACET desgewenst zowel haar kortlopende als haar langlopende schulden aflossen, en zal dan nog \$48 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 1/26 miljoenste deel eigenaar willen worden van ACET moeten we op dit moment ongeveer \$5,15 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ACET's eigen vermogen ter waarde van \$2,89. 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 \$2,26 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$0,60 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 3,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van ACET \$5,15 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 43%. 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 8,6 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 5,4. Fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ACET heeft een RoE van 20,8%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 21 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.

Voor het huidige in juli gestarte boekjaar wordt een winst van \$0,60 per aandeel verwacht en op dit moment noteert ACET slechts \$5,15 per aandeel. Op dit moment noteert ACET dus slechts 8,6 keer de verwachte winst en dat terwijl voor volgend jaar een winst van \$0,96 wordt verwacht. Het mag dus duidelijk zijn dat hier sprake is van een stabiel, financieel gezond bedrijf met enorm winstpotentieel.

Voor de berekening van dat winstpotentieel kunnen we het simpel houden. Als ACET haar huidige verwachting voor volgend jaar waarmaakt, dan zal het \$0,96 per aandeel verdienen. Als beleggers dan bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal ACET een koers van bijna \$14,40 noteren. Alleen dat geeft al een koerspotentieel van 180%.

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. En met die verdere winstgroei stijgt uiteraard ook het koerspotentieel van ACET tot misschien zelfs fors boven de hierboven berekende 180%.

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. 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=acet

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

Investor Presentation (Sep11):

<http://files.shareholder.com/downloads/ACET/1419995506x0x86157/9A1201C7-5E8D-4A64-A291-FD544C802A2E/CorporatePresentation.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 ACET wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen ACET 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 ACET (=\$5,15) en komen op 971. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 971 aandelen ACET 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 10 put opties ACET schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

10 puts ACET nov11 \$5,00 (slotkoers 28sep was \$0,45)

Als we inderdaad \$0,45 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $1.000 * \$0,45 = \450 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van ACET daalt onder \$5,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 1.000 aandelen ACET aan te kopen tegen \$5,00 zodat \$5.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$450 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.550 hebt geïnvesteerd, ofwel \$4,55 per aandeel. U hebt een korting van 12% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van ACET blijft tussen \$5,00 en \$5,60**
In dat geval loopt de put optie op 18 november waardeloos af. U behaalt een winst van \$450. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in februari expireren.
3. **De aandelenkoers van ACET stijgt tot boven \$5,60.**
In dat geval loopt de put optie op 18 november waardeloos af. U behaalt een winst van \$450. 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 februari 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!