

TIP 2:

Chemtura Corporation

Beurs	NYSE
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	CHMT
ISIN Code	US1638932095
Sector	Basic Materials – Specialty Chemicals

Chemtura Corporation (CHMT) is een zeer groot, wereldwijd opererend bedrijf dat specialistische chemicaliën produceert, waarmee andere producten duurzamer, veiliger, schoner en efficiënter worden gemaakt.

Na een aantal slechte jaren (2008-2010) heeft CHMT een nieuwe directie aangesteld. De nieuwe directie ging direct aan de slag. Het stootte slecht presterende bedrijfsonderdelen af, legde de focus op zaken waar het bedrijf goed in is, en investeerde vooral fors in innovatie. Deze strategiewijziging heeft goed uitgepakt, want inmiddels wordt ondanks een (*nu nog*) lagere omzet meer winst gegenereerd en is CHMT een stabiel groeiend bedrijf.

CHMT is dus weer enorm innovatief en richt zich op die sectoren waar de vraag naar additieve chemicaliën in de toekomst het grootst zal zijn, zoals landbouw, transport en energie.

Zo speelt CHMT bijvoorbeeld in op de almaar toenemende vraag naar voedsel en de schaarser wordende landbouwgrond wereldwijd. Het bedrijf produceert hiervoor chemicaliën die de kwaliteit van landbouwgrond kunnen verbeteren, de opbrengst van oogst kunnen verhogen en ziektes bij planten en zaden kunnen voorkomen.

Andere voorbeelden zijn producten die de duurzaamheid van motoren kunnen verbeteren, de energieopbrengst van brandstoffen kunnen verhogen, de uitstoot van schadelijke stoffen door brandstof kunnen verminderen en antioxidanten en UV-beschermingsproducten die de duurzaamheid van plastic en kunststoffen verhogen.

CHMT is gevestigd in Philadelphia (*Verenigde Staten*), maar het bedrijf heeft ook regionale kantoren in Brazilië, China, Engeland en Oostenrijk. De productiefaciliteiten zijn gevestigd in 14 verschillende landen en de producten van CHMT worden in meer dan 100 landen verkocht. CHMT heeft zo'n 4600 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	Chemtura Corporation	
Ticker Symbol	CHMT	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	24 april 2013	\$21,49
Winst per aandeel	2011	\$0,95
	2012	\$1,16
	2013 (verwacht)	\$1,60
	2014 (verwacht)	\$2,08
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2017	21%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2012	\$5,47
Terug te verdienen		\$16,02
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2013	10 jaar
Gemiddelde winstgroei		28%
Koers Winst Verhouding	Winst 2014	10,3
Verwachte Winstgroei	2014	30%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2013	29,3%
Hoogste koers laatste 12 maanden	25 januari 2013	\$24,51
Laagste koers laatste 12 maanden	24 juli 2012	\$12,55

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van CHMT

CHMT heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft CHMT in totaal voor \$1,6 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft CHMT voor slechts \$0,5 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft CHMT dus \$1,1 miljard aan geld in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan CHMT een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een

zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/98 miljoenste deel eigenaar willen worden van CHMT moeten we op dit moment ongeveer \$21,49 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CHMT's eigen vermogen ter waarde van \$5,47. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CHMT 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 \$16,02 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,60 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10 jaar duren voordat het eigen vermogen van CHMT \$21,49 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van CHMT bedraagt 28%. Dit vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar is behaald en de winstgroei die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 13,4 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 10,3. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

CHMT heeft een RoE van 29,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 29 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat CHMT 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 CHMT?

CHMT noteerde in 2012 een hoogste jaarkoers van \$21,69. Beleggers waren toen bereid om ruim 18 keer de verwachte jaarwinst te betalen voor een aandeel. Bij een stabiel groeibedrijf als CHMT is het heel normaal dat beleggers het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst of zelfs meer betalen en het is dan ook te verwachten dat dit in de toekomst ook weer zal gebeuren.

Voor volgend jaar verwachten analisten dat CHMT een winst per aandeel zal behalen van \$2,08. Voor de jaren daarna verwachten ze een gemiddelde winstgroei van 21% per jaar. Gezien de manier waarop het nieuwe management de zaken aanpakt en de mogelijkheden die de producten van CHMT hebben voor de toekomst, zijn wij het met deze verwachting helemaal eens.

Als CHMT deze verwachting kan waarmaken, dan zal het bedrijf in 2017 een winst realiseren van \$3,68 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van CHMT ruim \$55 noteren. Een koerspotentieel van ruim 155%.

Juist door de manier waarop CHMT nu werkt, zijn wij ervan overtuigd dat beleggers in de toekomst opnieuw bereid zullen zijn om 18 tot zelfs 20 keer de jaarwinst te betalen voor CHMT. Als dat gebeurt, dan kan het koerspotentieel oplopen tot ruim boven de 200%.

Uiteraard 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.

Interessante links voor meer informatie:

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

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

Investor Presentation (mrt13):

http://investor.chemtura.com/sites/chemtura.investorhq.businesswire.com/files/event/additional/Gabelli_Chem_Ag_Conference_-_3.20.13.pdf

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 de 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 kan in opties CHMT gehandeld worden, maar de volumes zijn dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.