

## TIP 1:

# Gulfport Energy Corp.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	GPOR
ISIN Code	US4026353049
Sector	Independent Oil & Gas

Gulfport Energy is een klein in Oklahoma City gevestigd bedrijf dat gespecialiseerd is in het ontdekken en boven de grond halen van olie. Zoals u hieronder aan de cijfers kunt zien, zijn ze daarin de afgelopen jaren zeer succesvol geweest. We hebben dit aandeel dan ook geselecteerd op basis van de prestaties die tot nu toe zijn geleverd en de verwachting voor de komende twee jaar. Daarachter is er echter een veel groter verhaal, want GPOR heeft een belang in een enorm olieveld, waar naar verwachting vanaf 2011 olie gaat worden gewonnen.

Klik voor meer uitleg onderaan op de link 'investor presentation'!

### Forse winstgroei

GPOR is een klein, maar snel groeiend oliebedrijf. In 2003 werd nog een omzet gerealiseerd van \$15 miljoen en in 2007 was dat al gegroeid naar \$106 miljoen. In diezelfde periode groeide de winst van \$0,6 miljoen naar \$38 miljoen.

Daar komt bij dat GPOR via een 25% deelneming rechten heeft gekocht om olie te winnen in de Canadian Oil Sands, wat als het op een na grootste olieveld ter wereld wordt beschouwd. Omdat dit een grond is van teerzanden is het niet gemakkelijk en duur om hier olie uit de grond te pompen, waardoor deze rechten een paar jaar geleden nog zeer goedkoop worden aangekocht. Door de naar verwachting blijvend hoge olieprijs, is het nu echter meer dan interessant om in dat gebied naar olie te boren.

Het toekomstige potentieel voor alleen GPOR is 3,5 miljard vaten olie. Al zou GPOR na aftrek van kosten netto slechts \$1 per vat winst maken, dan nog genereert alleen dat project in de toekomst al een winst die bijna 100 keer zo hoog is als GPOR's jaarwinst van 2007.

### Wat is de reden dat het aandeel zo is ondergewaardeerd?

In de tweede helft van 2007 kwam GPOR met een aandelenuitgifte om de aankoop van licenties in de Permian Basin in Texas te financieren. Wij vermoeden dat dit de koers in een dalende trend heeft gebracht, die werd verder gezet nadat GPOR ook nog eens slechter dan verwachte cijfers over het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2007 presenteerde. De werkelijkheid van nu is dat die licenties zeer goed renderen en dat de cijfers over het 1<sup>e</sup> kwartaal van 2008 weer zeer positief

waren. Niet voor niets wordt een groei van de winst per aandeel van 41% verwacht. Wij vermoeden dat de beurs fors heeft gereageerd op de eerste twee negatieve berichten, maar nauwelijks op de positieve berichten die een tijdje later volgden.

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

Naam	Gulfport Energy Corp.	
Ticker Symbol	GPOR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	25 jun 2008	\$15,19
Winst per aandeel	2006	\$0,71
	2007	\$1,01
	2008 (verwacht)	\$1,43
	2009 (verwacht)	\$2,01
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2014	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 mrt 2008	\$7,40
Terug te verdienen deel van koers		\$7,79
<b>Selectiecriteria</b>		
Terugverdienperiode	Winst 2008	5,5 jaar
Gemiddelde winstgroei		41%
Koers Winst Verhouding	Winst 2009	7,6
Verwachte winstgroei	2009	41%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2008	19,3%
Hoogste koers laatste 12 maanden	15 okt 2007	\$25,62
Laagste koers laatste 12 maanden	31 mrt 2008	\$10,16

# Toelichting op de cijfers

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

## Verwachting Analisten

We maken hier een kleine uitzondering op onze normale criteria. Twee maanden geleden werd de winstverwachting voor 2008 fors neerwaarts bijgesteld van \$1,59 naar \$1,17. Dit bleek onterecht, want nadat GPOR zeer goede kwartaalcijfers presenteerde, werd de winstverwachting terug opwaarts bijgesteld naar \$1,43.

Het naar boven bijstellen van de winstverwachtingen is een indicatie dat het bedrijf de wind in de zeilen heeft.

## Terugverdienperiode

Als we voor 1/43 miljoenste deel eigenaar willen worden van GPOR moeten we op dit moment ongeveer \$15,19 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van GPOR's eigen vermogen ter waarde van \$7,40, ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als GPOR 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 \$7,79 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2008 uitkomt op \$1,43 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,5 jaar duren voordat het eigen vermogen van GPOR \$15,19 bedraagt.

Voor de toekomst wordt echter een forse winstgroei verwacht, zodat de terugverdienperiode in werkelijkheid waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

## Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van GPOR bedraagt 41%. Dit op basis van de forse winstgroei die afgelopen jaar werd behaald, en die voor dit en volgend jaar wordt verwacht.

Als we de terugverdienperiode delen door de gemiddelde winstgroei, dan krijgen we de door ons ontwikkelde BEB-ratio, ofwel Book Earn Back ratio. De BEB-ratio van GPOR bedraagt 5,5 gedeeld door 41 is 0,13.

## Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 10,6 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 7,6. Fors lager dan het gemiddelde op de beurs, terwijl de gemiddelde winstgroei fors hoger ligt.

## Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

GPOR heeft een RoE van 19,3. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 19 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat GPOR 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 gemiddeld drie keer zo hoog ligt dan de beursindices.

## Wat is de "juiste waardering" voor GPOR?

In oktober 2007 noteerde GPOR nog een koers van \$25,62 terwijl op dat moment voor 2007 een winst werd verwacht van \$1,11 per aandeel. Op dat moment waren beleggers dus bereid om 23 keer de winst voor het aandeel te betalen. Een prijs die voor een aandeel dat jaarlijks 41% winstgroei realiseert absoluut niet duur is.

Als beleggers over een jaar weer bereid zijn om 23 keer de op dat moment verwachte winst te betalen, dan zou het aandeel een koers noteren van \$46,23.

### Onze conclusie

Als beleggers over een jaar bereid zijn om 23 keer de voor 2009 verwachte winst te betalen en als de winstverwachting niet wordt bijgesteld, dan moet de koers van GPOR kunnen stijgen naar ruim \$46. Een koerspotentieel dus van ruim 200%. We kunnen natuurlijk niet voorspellen of zo een forse koersstijging in een jaar zal plaats vinden, maar vooral gezien het enorme potentieel dat GPOR heeft in de Canadian Oil Sands vinden wij zelfs een koers winst verhouding van 23 zeer goedkoop.

Voor de langere termijn is GPOR een grote kanshebber om nog veel harder in koers te stijgen.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://moneycentral.msn.com/companyreport?Symbol=gpor>

Website bedrijf: <http://www.gulfportenergy.com/> Investor Presentation (Jun08):

<http://library.corporate-ir.net/library/82/826/82681/items/298008/Pritchard%20Capital%20Conference%20Presentation.pdf>