

TIP 2:

Kapstone Paper & Packaging Corp.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	KPPC
ISIN Code	US48562P1030
Sector	Packaging & Containers

Kapstone Paper & Packaging (KPPC) is een bedrijf dat op basis van papier en karton materialen produceert dat goederen beschermt tijdens transport. Dat geldt voor zowel vrachtvervoer, als vervoer over het spoor, het water of door de lucht. Het bedrijf heeft 710 medewerkers en is gevestigd in Northfield, Illinois. Het unieke van KPPC is naast de goede prestaties ook het feit dat maar liefst 41% van de aandelen in handen zijn van insiders.

Verder is deze week bekend geworden dat KPPC een divisie van MeadWestVasco definitief heeft overgenomen. Voor deze acquisitie worden geen nieuwe aandelen uitgegeven, zodat deze aankoop vanaf de eerste dag gaat bijdragen aan de winst van KPPC.

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

Forse winstgroei

KPPC staat pas sinds mei 2007 op de beurs genoteerd. In haar eerste jaar werd gelijk een winst van aandeel van \$0,73 behaald. Voor dit jaar wordt een winst van \$1,23 per aandeel verwacht en voor volgend jaar \$1,78.

Wat is de reden dat het aandeel zo is ondergewaardeerd?

Na de beursgang eind mei 2007 is de koers beginnen dalen, vervolgens zijwaarts beginnen bewegen en pas deze maand zien we weer een positieve trend, die vooral het gevolg is van de forse opwaartse bijstelling van de winstverwachting. Het aandeel noteert dus bijna haar hoogste koers ooit, maar als u hieronder naar de cijfers kijkt, dan zult u concluderen dat het aandeel nog steeds spotgoedkoop is. Als we naar de koersgrafiek kijken, dan lijkt het erop dat de koers sinds deze maand op weg is naar hogere regionen. Voor ons een goed moment om op de trein te springen.

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

Naam	KapStone Paper & Packaging	
Ticker Symbol	KPPC	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	30 jul 2008	\$7,79
Winst per aandeel	2006	N/A
	2007	\$0,75
	2008 (verwacht)	\$1,23
	2009 (verwacht)	\$1,78
Verwachte jaarlijkse winstgroei	Tot 2014	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 mrt 2008	\$5,68
Terug te verdienen		\$2,11
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2008	1,7 jaar
Gemiddelde winstgroei		54%
Koers Winst Verhouding	Winst 2009	4,4
Verwachte Winstgroei	2009	45%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2008	20,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	30 jul 2008	\$8,16
Laagste koers laatste 12 maanden	20 mrt 2008	\$6,01

Toelichting op de cijfers

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

Verwachting Analisten

Drie maanden geleden werd voor 2008 nog een winst per aandeel verwacht van \$0,80 op dit moment wordt \$1,23 verwacht. Voor 2009 werd drie maanden geleden nog een winst verwacht van \$0,87 per aandeel en dat is opwaarts bijgesteld naar \$1,78.

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

Terugverdienperiode

Als we voor 1/25 miljoenste deel eigenaar willen worden van KPPC moeten we op dit moment ongeveer \$7,79 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van KPPC's eigen vermogen ter waarde van \$5,68, ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als KPPC 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 \$2,11 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2008 uitkomt op \$1,23 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 1,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van KPPC \$7,79 bedraagt.

In werkelijkheid wordt forse winstgroei verwacht, zodat de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van KPPC bedraagt 54%. Dit vooral op basis van de forse winstgroei die voor dit jaar en voor 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 KPPC bedraagt 1,7 gedeeld door 44 is 0,03.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 6,3 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 4,4. Fors lager dan het gemiddelde op de beurs, terwijl de gemiddelde winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

KPPC heeft een RoE van 20,5. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 21 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat KPPC 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 KPPC?

Bijna drie maanden geleden noteerde KPPC een koers van \$7,07 terwijl op dat moment voor 2008 een winst van \$0,80 werd verwacht. Beleggers waren drie maanden geleden dus nog bereid om 8,8 keer de op dat moment verwachte winst te betalen.

Als beleggers over een jaar bereid zijn om 8,8 keer de voor 2009 verwachte winst te betalen, dan zal het aandeel een koers noteren van \$15,66.

Onze conclusie

Wij vinden een koers winst verhouding van 8,8 belachelijk laag voor een aandeel van een bedrijf dat zulke forse winstgroei realiseert. We blijven echter graag conservatief in onze berekening. Wij verwachten daarom dat beleggers straks weer bereid zullen zijn om minimaal die 8,8 keer de verwachte winst te betalen en we achten de kans dan ook groot dat het aandeel binnen een jaar zal stijgen richting \$15,66. We berekenen voor KPPC daarom in eerste instantie een koerspotentieel van ongeveer 100%.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=kppc

Website bedrijf: <http://www.kapstonepaper.com> Investor Presentation (Apr08):

<http://library.corporate-ir.net/library/19/190/190219/items/286264/Investor%20Presentation%20040708%20Final.pdf>