

TIP 2:

Oil States International

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	OIS
ISIN Code	US6780261052
Sector	Oil & Gas Equipment & Services

Oil States International levert gespecialiseerde producten en services aan de olie- en gas industrie overal ter wereld. Het bedrijf is actief in de Golf van Mexico, de Verenigde Staten (op het land), West Afrika, de Noordzee, Canada, Zuid-Amerika, Zuid-Oost Azië en Centraal Azië. De klanten van OIS zijn voornamelijk grote oliemaatschappijen, die gespecialiseerde hulp nodig hebben bij het ontginnen van hun olievelden.

Op dit moment zijn de omstandigheden in deze sector bijzonder moeilijk. Omdat OIS ook in deze moeilijke omstandigheden goed blijft presteren én omdat het bedrijf er financieel enorm sterkt voor staat, hebben wij geconcludeerd dat OIS een zéér interessant aandeel voor de lange termijn is.

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

Forse winstgroei

OIS heeft de afgelopen vijf jaar zéér goed gepresteerd. De omzet groeide van \$971 miljoen in 2004 naar \$2,9 miljard in 2008. De winst groeide in diezelfde periode van \$59 miljoen naar \$223 miljoen. Voor dit jaar én voor volgend jaar wordt een winstdaling verwacht. Wij zijn echter van mening dat OIS alleen maar sterker uit deze crisis zal komen. Ook achten we de kans groot dat de analisten voor wat betreft 2010 ongelijk zullen krijgen en dat in 2010 wél winstgroei zal worden gerealiseerd.

Wat is de reden dat het aandeel zo is ondergewaardeerd?

We kunnen hierover kort zijn. De forse daling van de olieprijs en de kredietcrisis hebben de koersen van energie aandelen flink onderuit gehaald. Bij sommige aandelen is dat terecht, maar voor een bedrijf dat financieel zo sterk is als OIS is dat naar onze mening absoluut niet terecht. Daar komt bij dat de olieprijs naar onze mening richting \$150 en hoger zal stijgen, waardoor een aandeel als OIS enorm in koers zal stijgen.

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

Naam	Oil States International	
Ticker Symbol	OIS	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	29 juli 2009	\$23,98
Winst per aandeel	2007	\$3,82
	2008	\$5,24
	2009 (verwacht)	\$2,29
	2010 (verwacht)	\$2,05
Verwachte jaarlijkse winstgroei	Tot 2014	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 jun 2009	\$21,17
Terug te verdienen		\$2,81
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2009	1,2 jaar
Gemiddelde winstgroei		-10%
Koers Winst Verhouding	Winst 2010	11,7
Verwachte Winstgroei	2010	-10%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2009	10,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	4 aug 2008	\$58,89
Laagste koers laatste 12 maanden	11 mrt 2009	\$11,14

Toelichting op de cijfers

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

Verwachting Analisten

In de huidige economische situatie hebben we besloten om ons niet te richten op het al dan niet positief bijstellen van winstverwachtingen. We vinden dat we hierdoor enorme kansen zouden laten liggen. In plaats daarvan richten we ons meer op de financiële positie van het bedrijf (zie hieronder).

De financiële positie van OIS

OIS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft OIS in totaal voor \$896 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of binnen een maand tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft OIS voor \$287 miljoen aan kortlopende schulden, die dus binnen een maand moeten worden afgelost.

Daarnaast heeft OIS nog \$733 miljoen aan vaste materiële activa, terwijl daar langlopende schulden van \$306 miljoen tegenover staan.

Per saldo betekent dit dat OIS als ze dat zouden willen nog vandaag zowel haar kortlopende als langlopende schulden kan aflossen, en dat ze dan maar liefst \$303 miljoen aan kasgeld overhouden.

Met een zodanig sterke financiële positie kan OIS een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan zelfs van de huidige recessie profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/50 miljoenste deel eigenaar willen worden van OIS moeten we op dit moment ongeveer \$23,98 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van OIS's eigen vermogen ter waarde van \$21,17, ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als OIS 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 \$2,81 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2009 uitkomt op \$2,29 per aandeel, en de winst de komende jaren niet zou groeien, dan duurt het 1,2 jaar voordat het eigen vermogen van OIS \$23,98 bedraagt.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van OIS bedraagt -10%. Dit vooral door de forse winstdaling die voor dit jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het huidige boekjaar is de koers winst verhouding 10,5 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 11,7.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

We hebben besloten om als gevolg van de crisis niet langer als absolute voorwaarde te stellen dat de RoE hoger dan 15% is. Dit omdat we niet willen dat we prachtige aandelen missen van bedrijven die een ijzersterke financiële positie hebben, ondanks de crisis winst maken, maar waarvan de winst dit jaar even wat minder is.

OIS heeft ondanks de zeer moeilijke tijden nog altijd een RoE van 10,8%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar dit jaar bijna 11 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat OIS zelfs in moeilijke tijden de

behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

Wat is de "juiste waardering" voor OIS? We hebben OIS nu geselecteerd juist omdat de bedrijfstak omdat de marktomstandigheden in de olie service industrie enorm moeilijk zijn. OIS liet in de jaren 2004-2008 al zien dat het bedrijf zeer goed presteert in normale tot gunstige omstandigheden. Nu laat het bedrijf zien dat ze ook in zéér moeilijke omstandigheden winst blijven maken.

Wat op dit moment de juiste waardering zou moeten zijn, is voor ons niet de reden om OIS te selecteren. In de "investor presentation" (zie link hieronder) geeft OIS eigenlijk onbewust aan waarom het aandeel zo interessant is. Er worden geen kredieten meer verstrekt door banken, projecten worden afgeblazen en/of uitgesteld, en geen enkel bedrijf in de olie industrie heeft zin om fors te investeren. Dat gegeven heeft op termijn een desastreus op het aanbod van olie, waardoor het onomkeerbaar is dat de prijs op een bepaald moment enorm gaat stijgen.

Zodra dat gebeurt, gaan al die projecten weer worden (her)opgestart, maar dan gaat het nog jaren duren voordat het aanbodprobleem zal zijn opgelost. Het gevolg zal zijn dat bedrijven als OIS zullen worden overstelpt met opdrachten en hoge prijzen kunnen vragen voor hun diensten. Daardoor zullen weer winsten van \$5 per aandeel (zie 2008) en waarschijnlijk fors hoger zullen worden behaald.

Wannéér bovenstaand gebeurt, is niet te voorspellen. We weten echter dat de financiële positie van OIS zodanig sterk is, dat we het aandeel zo lang we willen rustig vast kunnen houden.

Wij verwachten dat de olieprijs in de toekomst weer richting \$150 zal gaan en daarna nog hoger. Een aandeel als OIS moet in die situatie gemakkelijk richting \$100 kunnen. Wij hebben geduld en gaan daar rustig op wachten...

Interessante links voor meer informatie:

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

Website bedrijf: <http://www.oilstatesintl.com/fw/main/Home-696.html> Investor Presentation (jun09):

http://www.oilstatesintl.com/filelib/FileCabinet/Presentations/OISPresentation_090601_RBC.pdf?FileName=OISPresentation_090601_RBC.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP2

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 OIS wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

4. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen OIS wenst aan te kopen (we nemen hier als voorbeeld even \$5.000 om de uitleg concreet te maken)
5. We delen deze \$5.000 door de koers van OIS (=\$23,98) en komen op 209. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 209 aandelen OIS gaan kopen.
6. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden dus 2 put opties OIS kunnen schrijven

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

2 puts OIS sep09 \$22,50 (slotkoers 29jul was \$2,10)

Als we inderdaad \$2,10 per put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $200 * \$2,10 = \420 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

5. De aandelenkoers van OIS daalt tot onder \$22,50
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 200 aandelen OIS aan te kopen tegen \$22,50 zodat \$4.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$420 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.080 hebt geïnvesteerd, ofwel \$20,40 per aandeel. Een korting van 15% op de huidige koers.
6. De aandelenkoers van OIS blijft boven \$22,50 en/of stijgt licht.
In dat geval loopt de put optie in september waardeloos af. U behaalt een winst van \$420. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in december expireren.
7. De koers van OIS stijgt fors.
In dat geval loopt de put optie in september waardeloos af. U behaalt een winst van \$420. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
8. 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 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!