

TIP 3:

Hi Crush Partners

| | |
|---------------|---|
| Beurs | NYSE |
| Land | Verenigde Staten |
| Ticker Symbol | HCLP |
| ISIN Code | US4283371098 |
| Sector | Basic Materials – Industrial Metals en Minerals |

Hi Crush Partners (HCLP) is een producent van monokristallijn zand in de Verenigde Staten. Monokristallijn zand wordt gebruikt bij het omhoog halen van olie en (schalie)gas. Door een mengsel van water, zand en chemicaliën onder grote druk in de grond te injecteren komen er scheurtjes in het gesteente. Door het monokristallijn zand worden de scheurtjes opgehouden en daardoor kunnen olie en gas gemakkelijker door de scheurtjes omhoog vloeien.

HCLP is voor ons zeer interessant omdat het bedrijf zand levert dat wordt gebruikt voor het winnen van olie en gas uit moeilijk toegankelijke bronnen. Grote, “gemakkelijke” bronnen worden nauwelijks meer gevonden en dus zijn bedrijven genoodzaakt om zich te richten op de kleinere en moeilijker toegankelijke bronnen.

Een mooi voorbeeld daarvan is schaliegas. Het laatste decennium is de productie van schaliegas langzaam op gang gekomen, maar inmiddels groeit deze sector enorm hard. In de Verenigde Staten vormt schaliegas inmiddels zo’n 30% van de totale gaswinning.

De techniek die HCLP hanteert wordt steeds meer gebruikt bij deze moeilijke bronnen. Tot 2021 wordt bijna een verdubbeling van de vraag naar dit zand verwacht. Uiteraard zal HCLP hiervan de komende jaren profiteren.

HCLP bestaat pas sinds 2010 maar heeft in die paar jaar veel langlopende contracten binnengehaald met een vaste afname en een vaste prijsafspraken per maand. Daarnaast is HCLP een van de weinige producenten van monokristallijn zand in de VS met vervoersmogelijkheden per trein. Mede daardoor is de omzet van HCLP in slechts twee jaar fors gestegen tot ruim \$75 miljoen.

Interessant om nog te melden is dat het management voor 31% eigenaar is van het bedrijf. Dat geeft zekerheid dat de directie hetzelfde belang nastreeft als de aandeelhouder. Lange termijn gezondheid en groei.

HCLP heeft inmiddels al twee keer een kwartaaldividend uitgekeerd. En de directie heeft vorige week in [dit persbericht](#) haar derde uitkering van kwartaaldividend aangekondigd. Als u op 1 mei aandeelhouder bent, dan ontvangt u direct \$0,475 per aandeel. En dat is maar liefst 9,6% dividend op jaarbasis.

HCLP heeft haar hoofdkantoor in Houston, Texas.

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

| | | |
|----------------------------------|-------------------------|----------|
| Naam | Hi Crush Partners | |
| Ticker Symbol | HCLP | |
| Land | Verenigde Staten | |
| Beurs | New York Stock Exchange | |
| | | |
| Slotkoers | 24 april 2013 | \$19,78 |
| | | |
| Winst per aandeel | 2011 | \$0,68 |
| | 2012 | \$1,60 |
| | 2013 (verwacht) | \$2,31 |
| | 2014 (verwacht) | \$2,58 |
| | | |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei | tot 2017 | N/A |
| | | |
| Eigen Vermogen per aandeel | 31 december 2012 | \$3,49 |
| Terug te verdienen | | \$16,29 |
| | | |
| Selectiecriteria | | |
| Terugverdienperiode | Winst 2013 | 7,1 jaar |
| Gemiddelde winstgroei | | 52% |
| Koers Winst Verhouding | Winst 2014 | 7,7 |
| Verwachte Winstgroei | 2014 | 12% |
| Rendement op Eigen Vermogen | Winst 2013 | 66,2% |
| | | |
| Hoogste koers laatste 12 maanden | 25 september 2012 | \$23,78 |
| Laagste koers laatste 12 maanden | 13 november 2012 | \$13,21 |

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van HCLP

HCLP heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft HCLP in totaal voor \$28 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft HCLP voor slechts \$5 miljoen aan kortlopende schulden en voor \$1,6 miljoen aan langlopende schulden. HCLP kan desgewenst haar kortlopende én haar langlopende schulden aflossen en houdt dan

nog ruim \$21 miljoen over. Daarnaast heeft HCLP nog vaste materiële activa van ruim \$73 miljoen.

Met een zodanig sterke financiële positie kan HCLP 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 1/27 miljoenste deel eigenaar willen worden van HCLP moeten we op dit moment ongeveer \$19,78 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van HCLP's eigen vermogen ter waarde van \$3,49. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als HCLP 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 \$16,29 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$2,31 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 7,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van HCLP \$19,78 bedraagt. Wij verwachten voor de komende jaren flinke winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van HCLP bedraagt 52%. Dit vooral door de winstgroei die is behaald en die voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 8,6 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 7,7. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

HCLP heeft een RoE van 66,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 66 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat HCLP 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 HCLP?

Op dit moment noteert HCLP slechts 8,6 keer de voor 2013 verwachte winst en 7,7 keer de voor 2014 verwachte winst. Dat is belachelijk laag, vooral omdat HCLP zeer goed presteert en de (winst)verwachtingen voor de toekomst zeer positief zijn.

Volgens de huidige winstverwachting zal HCLP in 2014 een winst realiseren van \$2,58 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt door analisten geen verwachting afgegeven. Maar als we kijken naar de winstgroei van dit en van komend jaar, dan kunnen we concluderen dat de winstverwachting voor de komende jaren ook positief zal zijn. Dat in combinatie met de groei van de sector brengt ons op een (*nog redelijk conservatieve*) winstverwachting van 20% per jaar.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal HCLP in 2017 een winst realiseren van \$4,46 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van HCLP ruim \$66 noteren. Een koerspotentieel van ruim 235%.

En dat is dan nog exclusief het forse dividend dat we de komende jaren verwachten te ontvangen.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u een goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

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

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

Investor Presentation (mrt13): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MTc2NDg1fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

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 HCLP wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen HCLP 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 HCLP (=\$19,78) en komen op 253. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 253 aandelen HCLP 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 3 put opties HCLP schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

3 puts HCLP jul13 \$20,00 (slotkoers 24 april was \$2,15)

Als we inderdaad \$2,15 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $300 * \$2,15 = \645 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van HCLP noteert op expiratedatum onder \$20,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 300 aandelen HCLP aan te kopen tegen \$20,00 zodat \$6.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$645 ontvangen, zodat u netto slechts \$5.355 hebt geïnvesteerd, ofwel \$17,85 per aandeel. U hebt een korting van 11% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van HCLP noteert bij expiratie tussen \$20,00 en \$21,93**
In dat geval loopt de put optie op 19 juli waardeloos af. U behaalt een winst van \$645. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in oktober expireren.
3. **De aandelenkoers van HCLP stijgt tot boven \$21,93**
In dat geval loopt de put optie op 19 juli waardeloos af. U behaalt een winst van \$645. 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 oktober 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!