

## TIP 1:

# American Railcar Industries

|               |                  |
|---------------|------------------|
| Beurs         | Nasdaq           |
| Land          | Verenigde Staten |
| Ticker Symbol | ARII             |
| ISIN Code     | US02916P1030     |
| Sector        | Railroads        |

American Railcar Industries (ARII) ontwerpt, produceert en verkoopt gespecialiseerde treinwagons. In deze wagons worden allerlei verschillende producten vervoert, zoals olie, cement, gas en voedingsmiddelen. Daarnaast verzorgt ARII ook het onderhoud, de reiniging en de reparatie aan de wagons en biedt het bedrijf klanten de mogelijkheid wagons te leasen.

ARII is vooral actief in de Verenigde Staten. Het bedrijf heeft daar 16 strategisch gelegen vestigingen in de buurt van klanten en centraal gelegen ten opzichte van het spoornet.

De Amerikaanse vloot van treinwagons is sterk verouderd, waardoor vervanging noodzakelijk wordt. ARII profiteert daarom de komende jaren volop van het feit dat oude treinwagons met pensioen moeten, en daar nieuwe, moderne wagons voor in de plaats moeten komen.

Daarnaast richt ARII zich op landen waarin het spoor een zeer belangrijke vorm van transport is, zoals India, Rusland en Saoedi-Arabië.

ARII heeft meerdere Joint Ventures met diverse toeleveranciers, waardoor het de winstmarge weet te vergroten en een groot voordeel heeft ten opzichte van concurrentie. Ook richt ARII zich met name op de wagontypes waar de grootste vraag naar is en die regelmatig vervangen moeten worden.

De in 2012 geïntroduceerde mogelijkheid om treinwagons te leasen heeft nu al een sterke positieve impact op de omzet van ARII.

ARII keert ieder kwartaal een dividend uit van \$0,25, dat is 2,9% op jaarbasis. Een leuk extraatje voor een aandeel dat toch al zeer ruim aan al onze (*streng*) eisen voldoet.

Interessant is verder nog te vermelden is dat één van de beste investeerders ter wereld, Carl Icahn 55% van de aandelen van ARII bezit. Wat ons betreft een enorm bijkomend voordeel, want iemand als Carl Icahn neemt alleen een dergelijk groot belang als hij enorme kansen ziet.

ARII heeft haar hoofdkantoor in St Charles, Missouri (Verenigde Staten) en het bedrijf heeft ruim 2500 medewerkers.

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

|                                    |                   |                 |
|------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Naam                               | American Railcar  |                 |
| Ticker Symbol                      | ARII              |                 |
| Land                               | Verenigde Staten  |                 |
| Beurs                              | Nasdaq            |                 |
|                                    |                   |                 |
| Slotkoers                          | 28 augustus 2013  | \$35,47         |
|                                    |                   |                 |
| Winst per aandeel                  | 2011              | \$0,20          |
|                                    | 2012              | \$3,05          |
|                                    | 2013 (verwacht)   | \$3,89          |
|                                    | 2014 (verwacht)   | \$4,24          |
|                                    |                   |                 |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei    | tot 2017          | N/A             |
|                                    |                   |                 |
| Eigen Vermogen per aandeel         | 30 juni 2013      | \$18,33         |
| Terug te verdienen                 |                   | \$17,14         |
|                                    |                   |                 |
| <i>Selectiecriteria</i>            |                   |                 |
| <b>Terugverdienperiode</b>         | <b>Winst 2013</b> | <b>4,4 jaar</b> |
| <b>Gemiddelde winstgroei</b>       |                   | <b>45%</b>      |
| <b>Koers Winst Verhouding</b>      | <b>Winst 2014</b> | <b>8,4</b>      |
| <b>Verwachte Winstgroei</b>        | <b>2014</b>       | <b>9%</b>       |
| <b>Rendement op Eigen Vermogen</b> | <b>Winst 2013</b> | <b>21,2%</b>    |
|                                    |                   |                 |
| Hoogste koers laatste 12 maanden   | 5 maart 2013      | \$47,10         |
| Laagste koers laatste 12 maanden   | 25 oktober 2012   | \$25,85         |

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van ARII

ARII heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft ARII in totaal voor \$246 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ARII voor slechts \$76 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft ARII dus \$170 miljoen aan geld in kas.

ARII heeft daarnaast voor \$506 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$284 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Desgewenst kan ARII dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden aflossen en dan houdt het bedrijf nog een flinke hoeveelheid geld in kas.

Een goede indicatie dat ARII een zware recessie gemakkelijk kan overleven. Sterker nog, het kan daar zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/21 miljoenste deel eigenaar willen worden van ARII moeten we op dit moment ongeveer \$35,47 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ARII's eigen vermogen ter waarde van \$18,33. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ARII 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 \$17,14 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit jaar uitkomt op \$3,89 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 4,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van ARII \$35,47 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter een zeer gezonde winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van ARII bedraagt 45%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar is gerealiseerd.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 9,1 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 8,4. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

ARII heeft een RoE van 21,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 21 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ARII de behaalde winst op 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 ARII?

Eind maart van dit jaar waren beleggers nog bereid om \$46 neer te tellen voor een aandeel ARII. Zelfs toen was het aandeel nog zeer goedkoop, want het noteerde ruim 13 keer de op dat moment voor 2013 verwachte winst.

Op dit moment is ARII een zéér goedkoop aandeel, want het noteert slechts 9 keer de voor dit jaar verwachte winst.

Volgens de huidige winstverwachting zal ARII in 2014 een winst realiseren van \$4,24 per aandeel. Voor de jaren daarna is er door analisten geen winstverwachting afgegeven.

Door de hoge vervangingsvraag in de VS, de extra omzet als gevolg van leasing en de internationale expansie, zijn wij zeer positief voor de komende jaren. Wij gaan er daarom vanuit dat ARII in de jaren na 2014 gemiddeld 15% jaarlijkse winstgroei zal realiseren.

Als ARII deze winstverwachting waarmaakt, dan zal ARII in 2017 een winst behalen van \$6,45 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het de voor dit aandeel 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van ARII stijgen tot \$97. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 170%.

Wel 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. 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=arii>

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

Investor Presentation:

<http://investors.americanrailcar.com/common/download/download.cfm?companyid=ABEA-5OL6XO&fileid=592188&filekey=11dd371e-1b70-49eb-9cee-34183c1ba067&filename=Raymond James Investor Presentation Aug-28.pdf>

## MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 1

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 ARII wenst aan te kopen.

**De te nemen stappen zijn daarna als volgt:**

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen ARII 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 ARII (= \$35,47) en komen op 141. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 141 aandelen ARII 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 1 put optie ARII schrijven.

**We leggen vervolgens een verkooporder in voor:**

**1 put ARII oct13 \$35,00** (slotkoers 28 augustus was \$1,80)

Als we inderdaad \$1,80 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal  $100 * \$1,80 = \$180$  op onze rekening bijgeschreven.

**De mogelijke consequenties van deze actie:**

1. **De aandelenkoers van ARII daalt beneden de \$35,00**  
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen ARII aan te kopen tegen \$35,00 zodat \$3.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$180 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.320 hebt geïnvesteerd, ofwel \$33,20 per aandeel. U hebt een korting van 6,4% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van ARII expireert tussen \$35,00 en \$37,27**  
In dat geval loopt de put optie op 18 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$180. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in december.
3. **De aandelenkoers van ARII stijgt tot boven \$37,27**  
In dat geval loopt de put optie op 18 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$180. 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 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!**