

## TIP 1:

# Methanex Corporation

Beurs	Nasdaq
Land	Canada
Ticker Symbol	MEOH
ISIN Code	CA59151K1084
Sector	Basic Materials – Specialty Chemicals

Methanex Corporation is wereldmarktleider als leverancier van methanol. Met hypermoderne productiefaciliteiten in Canada, Chili, Egypte, Nieuw Zeeland en Trinidad levert het bedrijf methanol tegen zeer lage kosten aan alle grote markten in Noord en Zuid-Amerika, Europa, Azië en het noorden van Afrika.

Methanol wordt gebruikt als grondstof voor vele producten die we allemaal dagelijks gebruiken. Van synthetische stoffen voor kleding en kussens tot muurverf en laminaatvloeren. En van PET-flessen en TV schermen tot PVC buizen en plexiglas. In toenemende mate wordt methanol de laatste jaren gebruikt als ingrediënt voor alternatieve brandstoffen (*bijvoorbeeld biodiesel en brandstof voor industriële turbines en generatoren*).

Een extra voordeel van MEOH is dat het bedrijf buiten de productiefaciliteiten ook een eigen tankervloot bezit voor het vervoer van methanol. Deze vloot vormt een naadloos transportnetwerk, waarmee de methanol ononderbroken wordt geleverd aan bedrijven overal ter wereld.

Wat MEOH voor ons een aantrekkelijk aandeel maakt is dat de directie een enorme stijging verwacht in de vraag naar methanol, mede door de nieuwe toepassingen op het gebied van alternatieve brandstoffen en brandstof toevoegingen. MEOH kan hiervan optimaal profiteren, omdat het bedrijf de productiecapaciteit per direct nog flink kan verhogen.

MEOH is gevestigd in Vancouver, Canada en heeft ruim 1.000 medewerkers.

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

Naam	Methanex Corporation	
Ticker Symbol	MEOH	
Land	Canada	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	26 okt 2011	\$24,39
Winst per aandeel	2009	- \$0,03
	2010	\$0,85
	2011 (verwacht)	\$2,10
	2012 (verwacht)	\$3,53
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	46%
Eigen Vermogen per aandeel	30 jun 2011	\$14,06
Terug te verdienen		\$10,33
<b>Selectiecriteria</b>		
Terugverdienperiode	Winst 2011	4,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		89%
Koers Winst Verhouding	Winst 2012	6,9
Verwachte Winstgroei	2012	68%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2011	14,9%
Hoogste koers laatste 12 maanden	28 april 2011	\$34,90
Laagste koers laatste 12 maanden	4 oktober 2011	\$19,50

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van MEOH

MEOH heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft MEOH in totaal voor \$865 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft MEOH voor \$386 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft MEOH dus \$479 miljoen aan geld in kas.

Verder heeft MEOH \$2,3 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$1,5 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan MEOH een zware recessie gemakkelijk 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 1/93 miljoenste deel eigenaar willen worden van MEOH moeten we op dit moment ongeveer \$24,39 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van MEOH's eigen vermogen ter waarde van \$14,06. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als MEOH 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 \$10,33 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2011 uitkomt op \$2,10 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 4,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van MEOH \$24,39 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van MEOH bedraagt 89%. Dit vooral door de forse winstgroei die het afgelopen jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar worden verwacht.

### **Koers winst verhouding**

Voor het boekjaar 2011 is de koers winst verhouding 11,6 en op basis van de voor 2012 verwachte winst is dat 6,9. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

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. MEOH heeft op dit moment een RoE van 14,9%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 15 cent wordt terugverdiend. Voor de komende jaren wordt echter voor MEOH forse winstgroei verwacht, waardoor de RoE hier ver boven zal stijgen.

## **Wat is de "juiste waardering" voor MEOH?**

In april 2011 noteerde MEOH nog een hoogste jaarkoers van \$34,90. Dat was op dat moment ruim 16 keer de verwachte winst. Volgens de huidige winstverwachting zal MEOH in boekjaar 2012 een winst realiseren van \$3,53 per aandeel. Voor de komende jaren vonden we op Moneycentral geen winstverwachting, maar zagen we op [Yahoo!Finance](#) dat analisten een gemiddelde winstgroei van 46% verwachten.

Wij verwachten de komende jaren een flinke groei in de vraag naar alternatieve brandstoffen en dus ook in de vraag naar methanol. Bovendien is MEOH onder andere actief in Zuid-Amerika en Azië en die markten zullen de komende jaren flink gaan groeien. Wij zijn het dan ook eens met de verwachting dat MEOH de komende jaren een flinke winstgroei zal doormaken. Wij vinden een gemiddelde jaarlijkse winstgroei van 46% echter wel héél optimistisch en gaan daarom uit van een meer gematigde 20%.

Dat zou betekenen dat MEOH in 2016 een winst zou realiseren van ongeveer \$7,30 per aandeel. Als beleggers ook op dat moment bereid zijn om 16 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van MEOH stijgen tot zo'n \$117. Dat betekent voor MEOH een koerspotentieel van 385%.

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://moneycentral.msn.com/detail/stock\\_quote?Symbol=MEOH](http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=MEOH)

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

Investor Presentation (sep11):

[http://www.methanex.com/ourcompany/documents/Methanex\\_CorpBrochure\\_2011.pdf](http://www.methanex.com/ourcompany/documents/Methanex_CorpBrochure_2011.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 MEOH wenst aan te kopen.

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

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen MEOH 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 MEOH (= \$24,39) en komen op 205. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 205 aandelen MEOH 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 2 put opties MEOH schrijven.

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

**2 puts MEOH jan12 \$22,50** (slotkoers 26 okt was \$1,20)

Als we inderdaad \$1,20 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal  $200 * \$120 = \$240$  op onze rekening bijgeschreven.

**De mogelijke consequenties van deze actie:**

1. **De aandelenkoers van MEOH daalt onder \$22,50**  
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 200 aandelen MEOH aan te kopen tegen \$22,50 zodat \$4.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$240 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.260 hebt geïnvesteerd, ofwel \$21,30 per aandeel. U hebt een korting van 13% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van MEOH blijft tussen \$22,50 en \$25,59**  
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$240. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in april expireren.
3. **De aandelenkoers van MEOH stijgt tot boven \$25,59.**  
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$240. 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 april 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!**