

TIP 2:

Impala Platinum Holdings

Beurs	OTC
Land	Zuid Afrika
Ticker Symbol	IMPUY
ISIN Code	ZAE000083648
Sector	Industrial Metals & Minerals

Impala (Implats) is een Zuid-Afrikaans bedrijf dat haar hoofdnotering heeft op de Johannesburg Stock Exchange (ticker IMP). U kunt het aandeel desgewenst ook op de JSE aankopen.

Impala Platinum Holdings (IMPUY) is een groot mijnbouwbedrijf dat voornamelijk platinum, palladium en rhodium delft en verwerkt. Het heeft 5 mijnen operationeel in de belangrijkste mijnbouwgebieden ter wereld: het Bushveld Complex in Zuid Afrika en de Great Dyke in Zimbabwe, met een geschatte potentie van 194 miljoen ounces platinum. IMPUY levert ongeveer een kwart van de wereldproductie van platinum.

IMPUY bevindt zich in een unieke positie. Ondanks de dramatisch lage marktprijs van platinum en palladium lukt het door de lage kostenstructuur nog steeds winst te maken, terwijl concurrenten verlies lijden.

IMPUY kan deze situatie door haar sterke financiële positie en haar lage productiekosten nog een tijd lang volhouden.

Maar bij veel concurrenten staat het water tot aan de lippen. Zij zullen sneuvelen, waardoor de nu toch al grote tekorten dramatisch zullen oplopen en de prijzen van platinum en palladium ongekend hard zullen stijgen.

IMPUY zal enorm profiteren van een prijsstijging van platinum en palladium. Haar winst zal weer richting de in 2010 behaalde niveaus gaan.

En omdat de situatie nu veel extremer is dan toen, is de kans zeer groot dat platinum en palladium straks veel harder in prijs zullen stijgen, waardoor IMPUY's winsten ook tot veel grotere hoogten kunnen stijgen.

Het hoofdkantoor van IMPUY is gevestigd in Johannesburg, Zuid Afrika. Het bedrijf is opgericht eind jaren '60 en heeft ongeveer 55.000 medewerkers in dienst.

De harde cijfers: (bron: www.zacks.com/stock/quote/impuy/)

Naam	Impala Platinum Holdings	
Ticker Symbol	IMPUY	
Land	Zuid Afrika	
Beurs	OTC	
Slotkoers	23 november 2016	\$3,37
Winst per aandeel	2015 <i>(juli14-juni15)</i>	\$0,03
	2016 <i>(juli15-juni16)</i>	\$0,01
	2017 <i>(verwacht - juli16-juni17)</i>	\$0,19
	2018 <i>(verwacht - juli17-juni18)</i>	\$0,34
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2021	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2016	\$8,56
Terug te verdienen		- \$5,19
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	N/A
Gemiddelde winstgroei		37%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	9,9
Verwachte Winstgroei	2017	79%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	2,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	11 augustus 2016	\$5,23
Laagste koers laatste 12 maanden	20 januari 2016	\$1,45

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van IMPUY

Per 30 juni 2016 heeft IMPUY in totaal voor \$1,4 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft

IMPUY voor slechts \$553 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft IMPUY dus ruim \$800 miljoen in kas.

IMPUY heeft daarnaast voor \$4,6 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$1,3 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan IMPUY 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 1/710 miljoenste deel eigenaar willen worden van IMPUY moeten we op dit moment ongeveer \$3,37 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van IMPUY's eigen vermogen ter waarde van \$8,56. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als IMPUY er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dat betekent dat de intrinsieke, dus tastbare waarde van IMPUY op dit moment maar liefst 154% hoger is dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft! Dat wil zeggen dat als de koers 154% stijgt, het aandeel nog steeds maar net de boekwaarde noteert.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 37%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 17,7 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 9,9. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

IMPUY heeft een RoE van 2,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 2 cent wordt terugverdiend. Dat is fors minder dan de 15% die wij graag zouden zien. Maar we weten dat dit alles te maken heeft met de extreem lage prijzen voor platinum en palladium.

Door de forse winstgroei die we voor IMPUY verwachten, zal de RoE snel richting de door ons gewenste 15% stijgen.

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 IMPUY?

Eind 2010 waren beleggers nog bereid om maar liefst \$35 te betalen voor een aandeel IMPUY. Door de sindsdien dalende platinum- en palladiumprijzen is de koers van het aandeel sinds dat hoogtepunt met maar liefst 90% gedaald.

Dat terwijl IMPUY nog steeds een financieel ijzersterk bedrijf is en de afgelopen twee jaar in een zeer moeilijke situatie zelfs nog een kleine winst wist te maken.

Ondanks die fors gedaalde prijzen, wordt het jaarlijkse tekort aan platinum en palladium ieder jaar groter. De directie van IMPUY geeft dan ook aan dat het omslagpunt naar onherroepelijke prijsstijging niet meer ver verwijderd kan zijn.

Analisten verwachten voor het huidige boekjaar (2017) een winst van \$0,19 per aandeel, en voor boekjaar 2018 een winst van \$0,34 per aandeel. Voor de jaren daarna gaan we voor het gemak even uit van 25% jaarlijkse winststijging.

Als IMPUY die winstverwachting waarmaakt, en beleggers zijn bereid om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van het aandeel stijgen naar \$12.

Dat geeft ons een koerspotentieel van ruim 250%.

We weten echter dat zodra platinum en palladium écht in prijs gaan stijgen, de winst van IMPUY véél harder zal stijgen dan in de hierboven vermelde verwachting (*omdat in dat geval omzet fors stijgt, terwijl kosten gelijk blijven*).

Wij verwachten dan ook dat de koers van IMPUY terug zal stijgen naar de in 2010 bereikte \$35.

En omdat de huidige situatie in de markt voor platinum en palladium nooit eerder zo extreem was, verwachten wij eigenlijk dat de koers van IMPUY de komende jaren zelfs voorbij die \$35 zal stijgen.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <https://www.zacks.com/stock/quote/impuy/>

Website bedrijf: <http://www.implats.co.za/implats/index.asp>

Investor Presentation (sep16):

[http://www.implats.co.za/implats/downloads/2016/interims/Implats%20-%20DB%20conference%20-%20the%20supply%20conundrum%20\(Sept%202016\)%20FINAL.pdf](http://www.implats.co.za/implats/downloads/2016/interims/Implats%20-%20DB%20conference%20-%20the%20supply%20conundrum%20(Sept%202016)%20FINAL.pdf)

Annual Results Presentation (sep16):

<http://www.implats.co.za/implats/downloads/2016/reports/Implats-Year-End-Results-FY2016-Presentation.pdf>