

TIP 2:

Earthstone Energy

Beurs	NYSE
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ESTE
ISIN Code	US27032D3044
Sector	Energy – Oil & Gas

Earthstone Energy (ESTE) is snelgroeiend bedrijf dat zich specialiseert in overname en exploratie, ontwikkeling en in productie brengen van veelbelovende olievelden in Texas.

Het bedrijf wordt geleid door een directie, waarvan de leden tussen 22 en 47 jaar ervaring in de olie-industrie hebben en die samen 35% van de aandelen bezitten.

Dat deze directie zeer succesvol is, bewijzen de cijfers (zie p.5 [investor presentation](#)).

Productie steeg van gemiddeld 4.002 vaten olie per dag in 2016 naar gemiddeld 12.699 vaten per dag afgelopen kwartaal.

In dezelfde periode stegen ESTE's oliereserves van 12 miljoen vaten naar 99 miljoen vaten.

Omdat de ervaren directie van ESTE zich naast groei vooral ook richt op efficiency (zie p.12 [investor presentation](#)), dalen de kosten per gewonnen vat olie, waardoor de winst nog sneller stijgt.

Sinds dit jaar is ESTE winstgevend en voor volgend jaar wordt een forse winststijging verwacht, die de jaren nadien zal doorzetten.

ESTE heeft haar hoofdkantoor in The Woodlands, Texas en heeft 65 vaste medewerkers.

De harde cijfers: (bron <https://finance.yahoo.com/>)

Naam	Earthstone Energy	
Ticker Symbol	ESTE	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	25 september 2019	\$3,75
Winst per aandeel	2017	-\$0,53
	2018	-\$0,13
	2019 (verwacht)	\$0,72
	2020 (verwacht)	\$1,00
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2023	30%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2019	\$10,17
Terug te verdienen		-\$6,42
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2019	N/A
Gemiddelde winstgroei		61%
Koers Winst Verhouding	Winst 2020	3,8
Verwachte Winstgroei	2020	59%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2019	7,1
Hoogste koers laatste 12 maanden	9 oktober 2018	\$10,19
Laagste koers laatste 12 maanden	27 augustus 2019	\$3,00

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van ESTE

ESTE heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni 2019 heeft ESTE in totaal voor \$43 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun

beschikking hebben. Daar tegenover heeft ESTE voor \$79 miljoen aan kortlopende schulden.

Deze korte termijn liquiditeitspositie is niet zoals wij normaal zouden wensen. ESTE heeft echter een kredietfaciliteit van \$225 miljoen, die het op ieder gewenst moment kan gebruiken.

Daarnaast geldt dat ESTE inmiddels winst maakt én dat de totale financiële positie van het bedrijf ijzersterk is.

Want heeft ESTE in totaal voor \$956 miljoen aan langlopende activa, waar slechts \$127 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/29 miljoenste deel eigenaar willen worden van ESTE moeten we op dit moment ongeveer \$3,75 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ESTE' eigen vermogen ter waarde van \$10,17. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ESTE 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 ESTE's netto-bezittingen op dit moment maar liefst 171% hoger is dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft. Ofwel dat we dit aandeel met een enorme korting op de intrinsieke waarde kunnen aankopen!

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ESTE bedraagt 61%. Dit vooral door de forse winstgroei die dit jaar wordt gerealiseerd en die voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2019 is de koers-winstverhouding 5,2 en op basis van de voor 2020 verwachte winst is de koers-winstverhouding slechts 3,8. Daarmee is de koers-winstverhouding fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ESTE heeft een RoE van 7,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 7 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij normaal gesproken graag zien bij selectie voor TopAandelen. Als ESTE de huidige winstverwachting echter waarmaakt, dan zal de RoE snel boven de 15% uitkomen.

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 ESTE?

Volgens de huidige winstverwachting zal ESTE in 2020 een winst realiseren van \$1,00 per aandeel. Voor de jaren daarna verwachten ze 30% jaarlijkse winstgroei.

Gezien de snelle omzet- en winstgroei én ESTE's investeringen in toekomstige productiestijging, zijn wij het volledig met de analisten eens.

Als ESTE die winstverwachting waarmaakt, dan zal ESTE in 2023 een winst behalen van \$2,20 per aandeel.

Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van ESTE stijgen tot \$39,60. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 950%.

Wel is het 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://finance.yahoo.com/quote/ESTE?p=ESTE>

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

Investor Presentation (sep19): <http://www.earthstoneenergy.com/wp-content/uploads/2019/09/ESTE-Investor-Presentation-2019.09.24-vF.pdf>