

## TIP 2:

# Euronav N.V.

<b>Beurs</b>	<b>Nasdaq</b>
<b>Land</b>	<b>Belgium</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>EURN</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>BE0003816338</b>
<b>Sector</b>	<b>Industrials - Shipping</b>

Euronav (EURN) is een financieel ijzersterk scheepvaartbedrijf met een vloot van 75 megatankers die geschikt zijn voor het vervoeren van grote hoeveelheden olie of aanverwante producten.

Na een aantal moeilijke jaren zit deze branche nu enorm in de lift. De vraag naar het type tankers van EURN stijgt fors, terwijl het aanbod van olietankers juist historisch laag is.

Daar komt nog bij dat er de komende jaren naar verwachting ook nog eens veel tankers worden afgeschreven vanwege hun hoge leeftijd. Tegelijk is het aantal nieuw bestelde olietankers ook historisch gezien erg laag, waardoor er ook weinig zicht is op een verhoging van het aanbod.

Daar is nu de coronacrisis nog eens bovenop gekomen. Omdat er wereldwijd te veel olie wordt geproduceerd is er een enorm tekort aan opslagcapaciteit.

Waardoor nu steeds meer olietankers worden gebruikt als drijvende opslagplaats voor olie.

EURN profiteert maximaal van deze situatie omdat ze een groot deel van haar tankers aan de geldende dagprijzen verhuurt.

Het gevolg is dat EURN nu huurprijzen tot zelfs meer dan \$150.000 per dag ontvangt. Ruim vier keer zo hoog als de gemiddelde huurprijs in 2019.

Het zijn dan ook gouden tijden voor een bedrijf als EURN.

Op basis van het meest recente dividend heeft EURN een dividendrendement van 5,4%.

Wij verwachten dat EURN op donderdag 7 mei zéér goede kwartaalcijfers zal rapporteren.

Op basis van het in de investor presentation (p.4) vermelde dividendbeleid verwachten wij tegelijk dat de directie een forse verhoging van het dividend zal aankondigen.

EURN is opgericht in 1995 en het hoofdkantoor is gevestigd in Antwerpen.

## De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/>)

Naam	Euronav N.V.	
Ticker Symbol	EURN	
Land	Belgium	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	29 april 2020	\$10,82
Winst per aandeel	2018	<b>-\$0,55</b>
	2019	\$0,65
	2020 (verwacht)	\$2,79
	2021 (verwacht)	\$1,43
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2024	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2019	\$10,54
Terug te verdienen		\$0,28
<b>Selectiecriteria</b>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2020</b>	<b>N/A</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>50%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2021</b>	<b>7,6</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2021</b>	<b>-49%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2020</b>	<b>26,5%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	3 januari 2020	\$13,90
Laagste koers laatste 12 maanden	15 augustus 2019	\$7,25

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van EURN

EURN heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft EURN in totaal voor \$800 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft EURN voor slechts \$324 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft EURN dus \$476 miljoen in kas.

Daarnaast heeft EURN voor \$3,3 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$1,5 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan EURN 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 1/220 miljoenste deel eigenaar willen worden van EURN moeten we op dit moment ongeveer \$10,82 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van EURN's eigen vermogen ter waarde van \$10,54.

Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als EURN er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat de huidige koers van EURN slechts 2,6% lager is dan de daadwerkelijke boekwaarde van het bedrijf. Waardoor de terugverdienperiode slechts enkele maanden bedraagt.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van EURN bedraagt 50%. Vooral door de winstgroei die afgelopen jaar is gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2020 is de koers-winstverhouding slechts 3,9. Op basis van de voor 2021 verwachte winst is de koers-winstverhouding 7,6. Daarmee is de koers-winstverhouding lager dan het gemiddelde, terwijl de gemiddelde winstgroei fors hoger is.

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

EURN heeft een RoE van 26,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 27 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat EURN 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 EURN?

Volgens de huidige winstverwachting van analisten zal EURN dit jaar een winst van \$2,79 per aandeel realiseren en in 2021 een winst van *slechts* \$1,43.

Wij hebben een sterk vermoeden dat de daadwerkelijke winst hoger zal zijn omdat analisten de diepte en duur van de coronacrisis onderschatten. Maar we gaan voor het gemak even uit van deze cijfers.

De reden voor die verwachte winstdaling in 2021 is uiteraard dat niemand verwacht dat de huidige extreme omstandigheden erg lang kunnen aanhouden.

De voor 2021 verwachte winst is echter nog steeds 120% hoger dan de in 2019 behaalde winst.

Gezien het structurele gebrek aan tankers (zie inleiding) verwachten wij dat EURN's winst na 2021 met gemiddeld 20% per jaar kan stijgen.

Als EURN deze verwachting waarmaakt en beleggers zijn bereid om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers van EURN stijgen tot \$44,50 in 2024.

Dat geeft ons een koerspotentieel van 310%.

Dat is uiteraard exclusief het hoge, met de winst meestijgende dividend.

Hoewel wij ook voor de korte termijn zeer positief zijn over EURN, is het wel belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

### **Interessante links voor meer informatie:**

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

Website bedrijf: <https://www.euronav.com/nl/>

Investor Presentation: <https://www.euronav.com/en/investors/company-news-reports/presentations/2020/investor-update-april-2020/>

**Disclaimer:**

De websites TopAandelen.com, GoedNieuwsBeleggen.com en StockTradingNieuws.com zijn eigendom van Investforprofit NV. Onze sites bevatten soms informatie die is verkregen uit andere bronnen. Wij beschouwen deze bronnen als betrouwbaar, maar wij kunnen juistheid van de inhoud van deze bronnen niet garanderen.

De inhoud van onze websites en onze mails bevat de mening van de auteur en kan dan ook niet worden aangemerkt als beleggingsadvies, en is niet geschreven om als leidraad te dienen voor de ontwikkeling van uw persoonlijke financiële situatie. De inhoud kan onderhevig zijn aan veroudering en auteur is niet verplicht om alle informatie actueel te houden.

Auteur, medewerkers en aanverwanten zijn vrij om posities in te nemen in de aandelen die worden gepubliceerd via de services van bovenstaande websites. Eventuele inname van posities zal altijd pas na publicatie plaatsvinden. Deze regels zijn een bevestiging van het feit dat wij enkel aandelen publiceren waar wij volledig achter kunnen staan en voorkomen verstrengeling van belangen.

Alle bovengenoemde websites, inclusief strategieën en bijbehorende publicaties, content en afbeeldingen zijn eigendom van Investforprofit NV. Informatie van onze betaalde abonnementenservices LXFR onder geen beding met derden worden gedeeld. Artikelen uit onze wekelijkse nieuwsbrief en op onze blogs mogen vrij worden gereproduceerd onder voorwaarde van bronvermelding.

Oneigenlijk gebruik van de content van Investforprofit NV wordt gezien als een inbreuk op het intellectueel eigendom van Investforprofit NV. Bij misbruik behoudt Investforprofit NV zich het recht om eventuele abonnementen van misbruiker ééenzijdig te beëindigen en om geleden schade te verhalen. Als misbruik kan worden gezien: het delen van wekelijkse updates, rapporten en aandelenanalyses; het reproduceren van teksten zonder toestemming en/of bronvermelding; en andere handelingen, ééenzijdig te beoordelen door Investforprofit NV.

Zoals wij in al onze publicaties aangeven is het belangrijk om vooraf zelf informatie in te winnen over bedrijven, producten en services waarvan u gebruik wilt maken.

© Investforprofit NV