

TIP 2:

Intrepid Potash Inc

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	IPI
ISIN Code	US46121Y1029
Sector	Basic materials - Agricultural Inputs

Intrepid Potash Inc (IPI) is een zeer veelzijdig bedrijf dat als hoofdtak kunstmest en andere stoffen produceert die de opbrengst van landbouwgrond verhogen.

IPI is de enige Amerikaanse producent van potash welke IPI wint uit mijnen in Ohio en New Mexico. Daarnaast is IPI één van de twee producenten van TRIO, een combinatie van mineralen die voor heel veel gewassen erg goed werkt.

IPI levert de kunstmest vooral aan bedrijven in de landbouwsector en bedrijven in de markt voor diervoeding behoren tot de klanten. Daarnaast levert IPI industriële potash aan bedrijven in de olie- en gasindustrie. IPI bedient dus drie groeisectoren.

IPI gaat de komende jaren enorm profiteren van de groeiende wereldbevolking en de afname van de hoeveelheid landbouwgrond. Met minder grond moeten meer monden gevoed worden. Dus de beschikbare grond moet beter benut worden. En daar komen de producten van IPI goed van pas.

IPI heeft een uitstekende financiële situatie en een enorm creatief managementteam. Dit leidt ertoe dat het bedrijf ook mogelijkheden tot uitbreiding zoekt buiten de productie van kunstmest.

Zo levert het bedrijf water aan olie- en gasbedrijven die om de mijnen van IPI heen gesitueerd zijn. Dit water is bij de betreffende olie- en gasbedrijven een schaarste en wordt juist steeds meer gebruikt om bronnen optimaal te benutten. Ook het leveren van water is een forse groeimarkt voor IPI.

De afgelopen jaren heeft IPI ervoor gezorgd dat de schuld van het bedrijf met maar liefst 60% werd teruggebracht. Daarnaast zijn er nieuwe productiemethoden ingezet die beter zijn voor het milieu en bovendien fors in kosten besparen.

Extra interessant is het dat bijna 40% van de aandelen van IPI in handen is van insiders én dat ze dit jaar voor miljoenen aan aandelen hebben bijgekocht.

Dit betekent dat de directie van het bedrijf dezelfde belangen nastreven als u als belegger in het bedrijf én geeft een indicatie dat ze zeer positief is over de nabije toekomst.

IPI is opgericht in 2000, gevestigd in Denver, Colorado en heeft ruim 850 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/stock/quote/IPI>)

Naam	Intrepid Potash Inc	
Ticker Symbol	IPI	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	24 juli 2019	\$3,78
Winst per aandeel	2017	- \$0,18
	2018	\$0,09
	2019 (verwacht)	\$0,20
	2020 (verwacht)	\$0,26
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2023	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2019	\$3,24
Terug te verdienen		\$0,54
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2019	2,7 jaar
Gemiddelde winstgroei		77%
Koers Winst Verhouding	Winst 2020	14,5
Verwachte Winstgroei	2020	30%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2019	6,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	8 november 2018	\$4,41
Laagste koers laatste 12 maanden	2 januari 2019	\$2,51

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van IPI

IPI heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft IPI in totaal voor \$157

miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft IPI voor slechts \$36 miljoen aan kortlopende schulden en \$78 miljoen aan langlopende schulden.

Indien gewenst kan IPI dus al haar schulden aflossen en dan nog heeft het bedrijf \$43 miljoen over in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan IPI 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 1/131 miljoenste deel eigenaar willen worden van IPI moeten we op dit moment ongeveer \$3,78 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van IPI's eigen vermogen ter waarde van \$3,24. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als IPI 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 \$0,54 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2019 uitkomt op \$0,20 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 2,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van IPI \$3,78 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van IPI bedraagt 77%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2019 is de koers-winstverhouding met 18,9 iets hoger dan wij normaal gesproken graag zien bij selectie voor TopAandelen. Op basis van de voor 2020 verwachte winst is de koers-winstverhouding echter slechts 14,5. Daarmee is de koers-winstverhouding lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

IPI heeft een RoE van 6,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 6 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij graag zien. Als IPI 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 IPI?

Volgens de huidige winstverwachting zal IPI in 2020 een winst realiseren van \$0,26 per aandeel. Voor de jaren daarna hebben analisten geen verwachting afgegeven.

Gezien de enorme mogelijkheden die IPI nog heeft om door te groeien verwachten wij dat het bedrijf minimaal 25% winstgroei per jaar kan realiseren.

Als IPI die winstverwachting waarmaakt, dan zal IPI in 2023 een winst behalen van bijna \$0,51 per aandeel.

Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van IPI stijgen tot ruim \$9. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 140%.

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.

Interessante links voor meer informatie:

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

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

Investor Presentation (sep18): <https://intrepidpotashinc.gcs-web.com/static-files/2b2ff888-8fcd-4744-a59f-62237694d98d>