

TIP 3:

OCI Resources LP

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	OCIR
ISIN Code	US67081B1061
Sector	Basic materials – Industrial Metals & Minerals

OCI Resources LP (OCIR) is een van de grootste producenten van natriumcarbonaat (soda) ter wereld. Natriumcarbonaat wordt gebruikt voor vele toepassingen, zoals de productie van glas, bleekmiddelen, verf en wasmiddelen.

OCIR behoort niet alleen tot de grootste producenten ter wereld. Het bedrijf heeft ook nog eens vrijwel van de laagste productiekosten ter wereld. OCIR produceert de soda op natuurlijke wijze, door winning uit erts. Dit proces is goedkoper dan chemische productie, maar de natuurlijke capaciteit is wereldwijd beperkt. Dat is gunstig voor de bedrijven die op deze wijze produceren.

OCIR beschikt daarnaast over zeer moderne productiefaciliteiten, waardoor de productie per werknemer hoger is dan die van de concurrentie en de productiekosten juist een heel stuk lager.

OCIR is actief in de Green River Basin in Wyoming (*Verenigde Staten*), het gebied met de meeste (*zo niet bijna alle*) reserves die natuurlijk gewonnen kunnen worden. De reserves die OCIR tot haar beschikking heeft zijn goed voor 66 keer de geschatte jaarlijkse consumptie.

De Amerikaanse markt voor natriumcarbonaat is inmiddels volwassen. OCIR heeft een zeer stabiele klantenkring en met het merendeel van deze klanten zijn contracten afgesloten voor 1 tot 3 jaar. Na afloop worden contracten stilzwijgend verlengd en met 70% van de klanten is dan ook al meer dan 10 jaar een goede samenwerking.

Maar OCIR heeft ook nog flinke groeimogelijkheden. De lage kostprijs zorgt er voor dat OCIR steeds meer kan exporteren. Export voornamelijk naar Zuid-Amerika, maar ook Azië vormt een flinke groeiemarkt. In 2012 bedroeg de export al zo'n 57% van de totale afzet.

Zeer noemenswaardig is nog het feit dat OCIR een dividend uitkeert dat maar liefst 9% van de huidige koers bedraagt. Als u het aandeel voor 30 april aankoopt, pakt u direct uw eerste kwartaaldividend van \$0,50 mee.

Het hoofdkantoor van OCIR is gevestigd te Atlanta, Georgia (*Verenigde Staten*). Het bedrijf heeft zo'n 120 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	OCI Resources LP	
Ticker Symbol	OCIR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	23 april 2014	\$22,00
Winst per aandeel	2012	\$1,79
	2013	\$1,34
	2014 (verwacht)	\$2,27
	2015 (verwacht)	\$2,66
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2013	\$7,38
Terug te verdienen		\$14,62
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2014	6,4 jaar
Gemiddelde winstgroei		20%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	8,3
Verwachte Winstgroei	2015	17%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	30,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	24 februari 2014	\$22,85
Laagste koers laatste 12 maanden	13 september 2013	\$17,76

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van OCIR

OCIR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft OCIR in totaal voor \$202 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft OCIR voor slechts \$42 miljoen aan

kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft OCIR dus \$160 miljoen aan geld in kas.

OCIR heeft daarnaast voor \$239 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$255 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met zo'n sterke financiële positie kan OCIR een zware recessie gemakkelijk overleven.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/20 miljoenste deel eigenaar willen worden van OCIR moeten we op dit moment ongeveer \$22,00 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van OCIR's eigen vermogen ter waarde van \$7,38. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als OCIR 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 \$14,62 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2014 uitkomt op \$2,27 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van OCIR \$22,00 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 OCIR bedraagt 20%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 9,7 en op basis van de voor 2015 verwachte winst is dat 8,3. De koers-winstverhouding is daarmee aanzienlijk lager dan het gemiddelde, terwijl onze verwachtingen van de winstgroei fors hoger zijn.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

OCIR heeft een RoE van 30,8%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 30 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat OCIR 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 OCIR?

Volgens analisten zal OCIR in 2015 een winst per aandeel behalen van \$2,66. Voor de jaren nadien wordt geen winstverwachting afgegeven, maar de gemiddelde winstgroei van OCIR bedraagt 20%.

Gezien de stabiliteit van het bedrijf, de uitstekende financiële positie, de marktpositie, de dividenduitkering én gezien het feit dat het bedrijf nog voor meer dan 66 jaar aan reserves heeft, verwachten wij dat het bedrijf ook de komende jaren een dergelijke winstgroei zal realiseren.

Als OCIR onze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2018 een winst behalen van \$4,60 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van OCIR stijgen tot \$68,95.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 210% (*exclusief dividend*).

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: <http://investing.money.msn.com/investments/company-report/?symbol=OCIR>

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

Investor Presentation (feb14):

http://www.ociresources.com/files/doc_presentations/OCI%20Resources%20Q4%202013%20IR%20Presentation%20Feb%202014_v001_b4br4f.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

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!

Er wordt voor OCIR niet in opties gehandeld.