

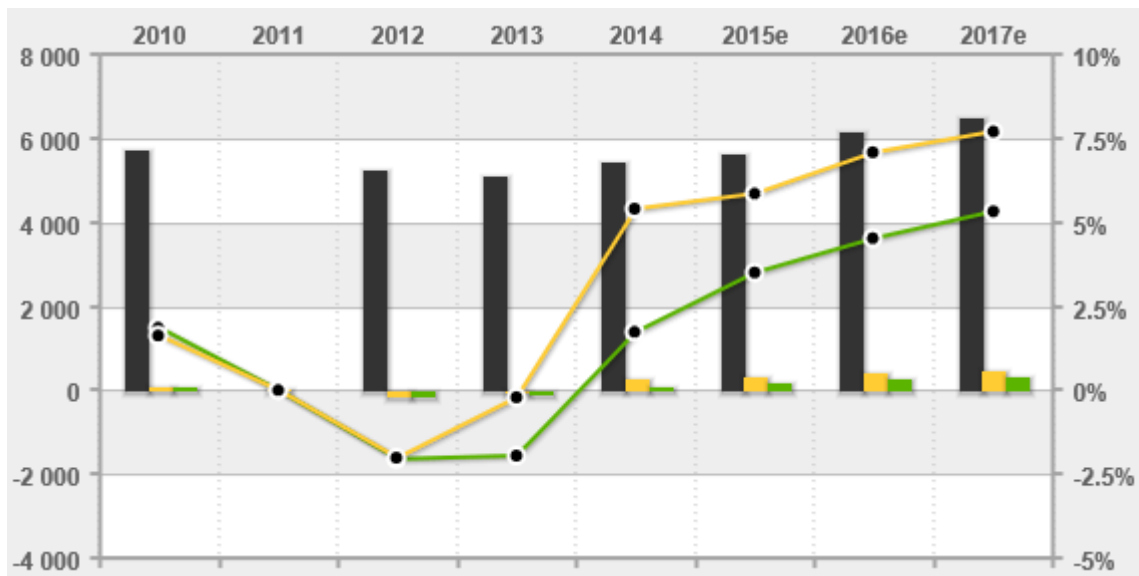


Zoals beloofd de aandelenanalyse van Aperam. De volgende analyse handelt over Boskalis. Veel leesplezier. Voor meer advies: lees onze vorige analyses. Deze zijn te vinden op <http://verdienveelgeld.be/category/investeren/beurs/aandelen-analyse/>.

Bedrijfsprofiel

Eerst en vooral: in wat is Aperam actief? Aperam is een Europees bedrijf dat zich richt op de productie van roestvrijstaal oftewel inox.

Cijfers en vooruitzicht



Even de resultaten van Aperam proberen te schetsen. In 2012 behaalde Aperam een omzet van 5,261 miljard dollar. De winst bedroeg 0 miljoen dollar aangezien er toen een verlies werd gedraaid van 108 miljoen dollar, wat niet niets is. De EBITDA was wel positief met 201 miljoen dollar. De EBIT was dan weer negatief, 106 miljoen dollar. Het dividend bedroeg 0,75 dollar voor 2013.

2013 was beter. Ondanks dat de omzet naar 5,120 miljard dollar daalde, werd het verlies verkleind tot 100 miljoen dollar. De EBITDA dikte aan tot 292 miljoen euro. De EBIT herstelde tot een verlies van 11 miljoen dollar. Dividend was er evenwel niet.

2014 was zeker het jaar van herstel voor Aperam. De omzet dikte aan tot 5,482 miljard dollar. Er was weer winst: 95 miljoen dollar. De EBITDA steeg richting de 547 miljoen dollar. De EBIT werd opnieuw

positief met 296 miljoen dollar. De marges werden hierdoor ook weer positief. Er wordt ook weer een dividend uitgekeerd in 2016.

Voor 2015 gaat men uit van een omzet van 5,66 miljard dollar. De nettowinst zou aandikken richting de 198 miljoen dollar. De EBITDA gaat naar de 580 miljoen dollar, de EBIT naar 331 miljoen dollar. Het dividend gaat hoogstwaarschijnlijk 0,60 dollar bedragen tegen 2016.

2016 wordt nog beter. De omzet gaat naar 6,190 miljard dollar. De nettowinst dikt aan tot 280 miljoen dollar. De EBITDA gaat naar 680 miljoen dollar, de EBIT naar 438 miljoen dollar. Het dividend voor 2016 kan 0,86 dollar bedragen tegen 2017.

2017 wordt opnieuw beter. De omzet zou verder gestaag groeien naar 6,495 miljard dollar. De nettowinst zou boven de 340 miljoen dollar gaan, nl. 346 miljoen dollar. De EBITDA stijgt naar ruim 727 miljoen dollar. De EBIT wordt een half miljard dollar.

2018: het dividend bedraagt 0,95 dollar. De vooruitzichten blijven positief.

Bepalen koersdoel: 1 jaar – 3 jaar

Wat betekent dit nu voor de belegger? Concreet: Aperam is erg verbeterd op financieel vlak. Om het koersdoel te gaan bepalen, zullen we gebruikmaken van de winstgroei.

Als we de winstgroei nemen voor dit jaar in vergelijking met vorig jaar, dan zien we een stijging van 108.5%. Mede dankzij de vele verliesbeurten die aan het bedrijf hebben gevreten.

We gebruiken dus onze formule: $1.21 \times 2.085 \times 15,6$ (K/W 2015, zal fors dalen vanwege de winstspongen) = 39.35 euro

Let wel dat hier een groot voordeel niet is in verrekend! Aperam profiteert namelijk van het verbod op de import van Taiwans en Chinees inox. Dat kan een boost geven aan de resultaten. Ook de kredietwaardigheid van Aperam is door Moody's en S&P onlangs verhoogd. Laten we zeggen: 40 euro of meer op 1 jaar tijd. Ook de pariteit tussen dollar en euro kan een hefboomeffect veroorzaken voor Aperam.

Op twee jaar is de winstgroei gemiddeld 75.75% (de winst per aandeel).

Dat is dus 1.21×1.7575 tot de tweede macht $\times 15.6 = 58,3$ euro

De koerswaarde van Aperam mag dus op het einde van 2016 58,3 euro bedragen.

Op die jaar is de winstgroei gemiddeld 57.16%.

Dat is dus 1.21×1.5716 tot de derde macht $\times 15.6 = 73,27$ euro

Dat biedt dus een enorm potentieel!

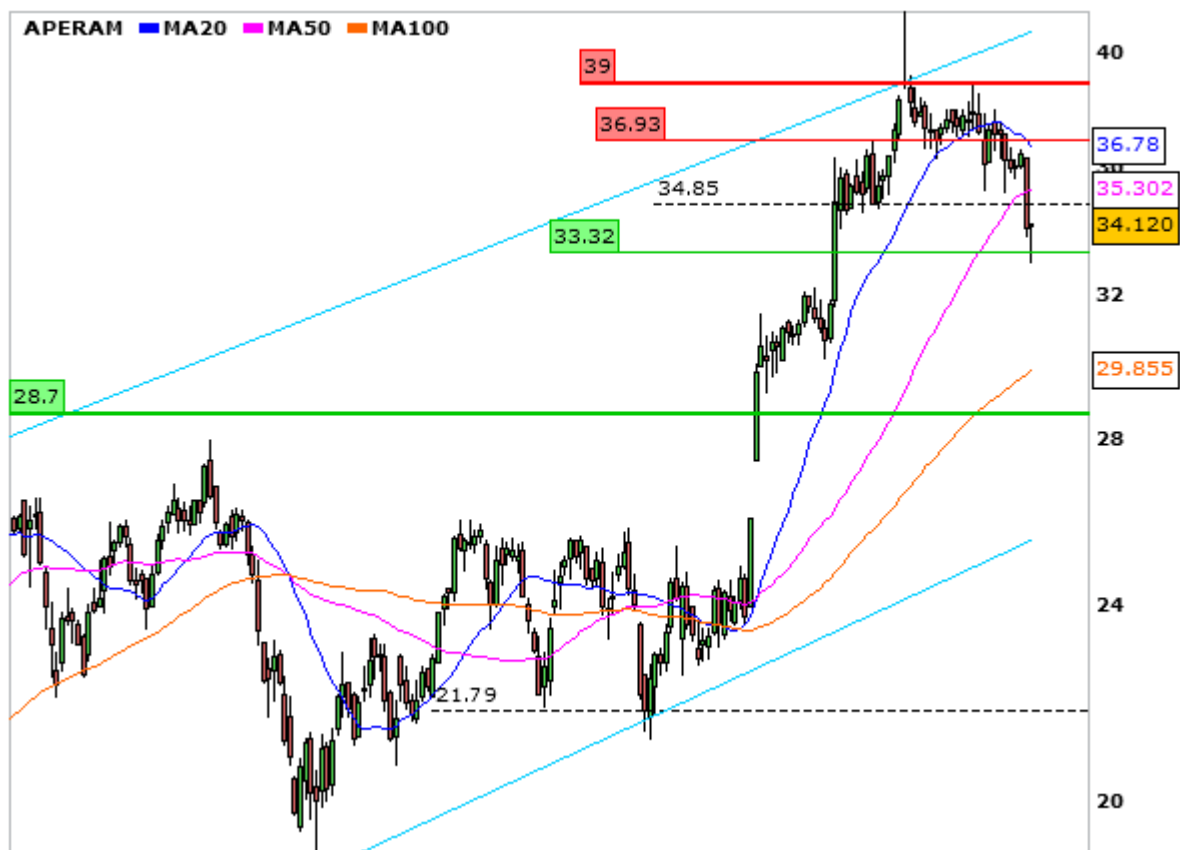
Tegen de huidige waarde is het opwaarts potentieel van Aperam dus 15.4%.

Niet slecht. Tegen de huidige koers is Aperam dus zeker koopwaardig. Een diepcyclisch aandeel om in te spelen op het economisch herstel in Europa.

Instapmoment bepalen

Als we kijken naar de Technische Analyse, dan is het nu eigenlijk een ideaal instapmoment.

De koers kan dan makkelijk naar de 39 euro als het ook eerst de oudere weerstand van 37 euro aankan.



Dinsdag nabears zijn er de eerstekwartaalcijfers die hopelijk fors zullen meevallen. Dan kan dit koersdoel snel bereikt worden...