

TIP 3:

SciClone Pharmaceuticals

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SCLN
ISIN Code	US80862K1043
Sector	Drug Manufacturers - Other

SciClone Pharmaceuticals (SCLN) is een biofarmaceutisch bedrijf dat zich voornamelijk richt op de marketing van een breed spectrum aan geneesmiddelen. In hun portfolio bevinden zich medicijnen voor de behandelingen van kanker, infectieziekten (hepatitis), cardiovasculaire aandoeningen en aandoeningen van het centrale zenuwstelsel.

SCLN is een Amerikaanse onderneming, gespecialiseerd in de verkoop van westerse medicijnen in China. SCLN heeft slechts één eigen medicijn, Zadaxin. Dit middel is voor de behandeling van hepatitis B en enkele andere aandoeningen in meer dan 30 landen goedgekeurd.

Het bedrijf heeft zich gespecialiseerd als vertegenwoordiger van meer dan 15 topproducten van o.a. Pfizer, Baxter en Sanofi Aventis, waarvan zij diverse exclusieve rechten hebben. Ongeveer 850 (!) vertegenwoordigers bezoeken artsen en ziekenhuizen met deze topmerken én met hun eigen product. Er is in China een groot vertrouwen in medicijnen die in het westen geproduceerd zijn (*vanwege de hoge standaard*) en al een stevige track-record hebben. Dit is ook te zien in de omzetgroei van de afgelopen jaren.

De gemiddelde leeftijd van de bevolking wordt steeds hoger, daardoor groeit ook de kans op diverse aandoeningen, waaronder ook kanker. In combinatie met de verbeterde technologie om kanker (*vroegtijdig*) op te sporen, ontstaat er een steeds grotere vraag naar specifieke medicatie. SCLN heeft medicijnen voor de diverse stadia van de behandeling in haar assortiment.

SCLN heeft besloten niet meer in onderzoek en ontwikkeling te investeren en dus geen nieuwe eigen medicijnen meer te produceren. Wij zien dit als een zeer goede ontwikkeling, passend bij het hierboven beschreven bedrijfsmodel. Hiermee loopt het bedrijf financieel gezien nauwelijks risico, terwijl het wel een enorm groeipotentieel heeft.

SciClone Pharmaceuticals is gevestigd in Foster City (Californië) en heeft 875 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	SciClone Pharmaceuticals	
Ticker Symbol	SCLN	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	26 september 2012	\$5,51
Winst per aandeel	2010	\$0,43
	2011	\$0,55
	2012 (verwacht)	\$0,73
	2013 (verwacht)	\$0,90
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2012	\$1,58
Terug te verdienen		\$3,93
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2012	5,4 jaar
Gemiddelde winstgroei		28%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	6,1
Verwachte Winstgroei	2013	23%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	46,3%
Hoogste koers laatste 12 maanden	5 mei 2012	\$7,58
Laagste koers laatste 12 maanden	4 oktober 2011	\$3,41

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SCLN

SCLN heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft SCLN in totaal voor \$135 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SCLN voor \$38 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SCLN dus \$97 miljoen aan geld in kas.

SCLN heeft daarnaast voor \$2 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$9 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Met een zodanig sterke financiële positie kan SCLN een zware recessie gemakkelijk overleven.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/57 miljoenste deel eigenaar willen worden van SCLN moeten we op dit moment ongeveer \$5,51 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SCLN's eigen vermogen ter waarde van \$1,58. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SCLN 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 \$3,93 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$0,73 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van SCLN \$5,51 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 SCLN bedraagt 28%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor het boekjaar 2012 is de koers-winstverhouding 7,5 en op basis van de voor 2013 verwachte winst is dat 6,1. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SCLN heeft een RoE van 46,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 46 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SCLN ieder jaar 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 SCLN?

Volgens de huidige winstverwachting zal SCLN in 2013 een winst per aandeel realiseren van \$0,90. Wij vinden dat beleggers voor een stabiel groeiaandeel als SCLN minimaal 15 keer de winst zouden moeten betalen. We gaa er daarom vanuit dat dit in de toekomst zal gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal SCLN in 2013 een winst realiseren van \$0,90 per aandeel. Voor de jaren nadien hebben analisten nog geen winstverwachtingen afgegeven, maar gezien de stabiele financiële situatie van SCLN en het slimme bedrijfsmodel verwachten wij voor de jaren nadien een jaarlijkse winststijging van minimaal 25%.

Als SCLN deze winstverwachting waarmaakt, dan zal SCLN in 2016 een winst behalen van \$1,76 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SCLN stijgen tot ruim \$26,35. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van bijna 380%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=scln>

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

Investor Presentation (sept12):

<http://files.shareholder.com/downloads/SCLN/2084771349x0x343423/9c1920d8-722d-4a91-9751-94104d6a535c/SCLN.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 wel in opties SCLN gehandeld, maar er zijn geen geschikte series beschikbaar voor onze strategie. Wij kunnen daarom geen strategie aanraden.