

TIP 3:

Supernus Pharmaceuticals Inc.

Beurs	NASDAQ
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SUPN
ISIN Code	US8684591089
Sector	Drugs - Generic

Supernus (SUPN) is een farmaceut die medicijnen ontwikkelt, produceert en verkoopt voor de behandeling van ziekten in het centrale zenuwstelsel. Ziekten als ADHD, depressies en epilepsie.

Op dit moment heeft SUPN twee medicijnen actief op de markt, Trokendi en Oxtellar. Beide worden voorgeschreven voor de behandeling van epilepsie. In 2013 zijn beide in de markt gezet en het aantal voorgeschreven recepten groeit sindsdien sterk.

SUPN's omzet steeg van \$12 miljoen in 2013 tot \$144 miljoen in 2015, terwijl voor 2016 een omzet van \$204 miljoen wordt verwacht.

Dit terwijl er een marktpotentieel is van \$5.8 miljard. De omzet van Trokendi en Oxtellar hebben de komende jaren dus nog behoorlijk wat stijgingspotentieel.

SUPN heeft daarnaast 3 medicijnen in de pijplijn.

Het eerste is een medicijn tegen Impulsieve Agressie, dat is een vorm van agressie die zijn oorsprong heeft in het zenuwstelsel. Dit komt vooral voor bij kinderen met ADHD.

Omdat er nog geen FDA-goedgekeurd medicijn voor impulsieve agressie bestaat, wordt een speciaal Fast Track Development programma toegepast. Waardoor het proces van goedkeuring door de FDA sterk wordt versneld. Voor dit medicijn is een markt opportuniteit van \$5.5 miljard.

Het tweede medicijn is een medicijn voor de behandeling van ADHD. In de VS treft ADHD 11% van de schoolgaande kinderen en ook nog eens 3 tot 3,5% van de volwassenen. Hier zien we een markt opportuniteit van \$2.5 miljard.

Ten slotte is SUPN ook bezig met de ontwikkeling van een medicijn tegen depressie.

SUPN is opgericht in 2005 en gevestigd in Rockville, Maryland en heeft ongeveer 300 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com/>)

Naam	Supernus Pharmaceuticals Inc.	
Ticker Symbol	SUPN	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NASDAQ	
Slotkoers	27 januari 2016	\$11,04
Winst per aandeel	2014	-\$0,29
	2015 <i>(verwacht)</i>	\$0,19
	2016 <i>(verwacht)</i>	\$0,78
	2017 <i>(verwacht)</i>	\$1,25
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	70%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2015	\$1,90
Terug te verdienen		\$9,14
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	11,7 jaar
Gemiddelde winstgroei		83%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	8,8
Verwachte Winstgroei	2017	61%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	41,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	5 augustus 2015	\$23,30
Laagste koers laatste 12 maanden	4 februari 2015	\$8,20

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SUPN

SUPN heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft SUPN in totaal voor \$103 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot

hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SUPN voor \$43 miljoen aan kortlopende schulden en voor \$14 miljoen aan langlopende schulden.

SUPN kan dus zowel haar kortlopende als haar langlopende schulden aflossen en dan nog houdt het bedrijf \$46 miljoen in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan SUPN een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/49 miljoenste deel eigenaar willen worden van SUPN moeten we op dit moment ongeveer \$11,04 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SUPN's eigen vermogen ter waarde van \$1,90. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SUPN 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 \$9,14 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,78 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 11,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van SUPN \$11,04 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 83%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaren werd behaald en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor dit jaar is de koers-winstverhouding 14,2 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 8,8. De koers-winstverhouding is daarmee voor dit jaar rond het gemiddelde en voor volgend jaar fors lager dan het gemiddelde.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SUPN heeft een RoE van 41,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 41 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SUPN 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 SUPN?

Nog geen zes maanden geleden betaalden beleggers nog ruim \$22 voor een aandeel SUPN. Beleggers waren toen bereid om ruim 100 keer de voor 2015 verwachte winst te betalen en 28 keer de voor 2016 verwachte winst.

Ondanks dat SUPN sindsdien twee keer met beter dan verwachte kwartaalcijfers kwam, daalde de koers het afgelopen half jaar met maar liefst 50%. Waardoor het aandeel nu spotgoedkoop is geworden.

Wat ons betreft hoort een aandeel van een bedrijf wiens omzet en winst zo snel groeien, minimaal 20 keer de jaarwinst te noteren.

Voor 2017 verwachten analisten een winst per aandeel van \$1,25. Voor de jaren nadien verwachten analisten een winstgroei van 70% per jaar. Ondanks de enorme markt die voor SUPN open ligt, vinden we dat toch wel zéér optimistisch.

Wij gaan daarom uit van een wat conservatievere 25% jaarlijkse winstgroei.

Als SUPN die verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2020 een winst realiseren van \$2,44 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SUPN bijna \$49 noteren.

Daarmee komen we uit op een koerspotentieel van ruim 340%.

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. Als u wat meer zekerheid wilt inbouwen, dan kan de optiestrategie op de volgende pagina een goed idee zijn.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://finance.yahoo.com/q?s=supn>

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

Overview Presentation (nov2015):

http://ir.supernus.com/common/download/download.cfm?companyid=ABEA-5ZNGZM&fileid=861469&filekey=129DE059-6C31-46EA-9C46-6DB2EFF6EBAE&filename=SUPN_Investigator_Meeting_Presentation_Nov_2015_Final.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!

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen SUPN wenst aan te kopen (*we nemen hier als voorbeeld even \$5.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$5.000 door de koers van SUPN (= \$11,04) en komen op 453. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 453 aandelen SUPN gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 5 put opties SUPN schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

5 puts SUPN Jun16 \$11 (slotkoers 27 januari was \$1,30)

Als we inderdaad \$1,30 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $500 * \$1,30 = \650 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van SUPN sluit onder 11,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 500 aandelen SUPN aan te kopen tegen \$11,00 zodat 5.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$650 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.850 hebt geïnvesteerd, ofwel \$9,70 per aandeel. U hebt een korting van 12% (!) op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van SUPN expireert tussen \$11,00 en \$12,34**
In dat geval loopt de put optie op 17 juni waardeloos af. U behaalt een winst van \$650. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in september 2016 expireren.
3. **De aandelenkoers van SUPN stijgt tot boven \$12,34**
In dat geval loopt de put optie op 17 juni waardeloos af. U behaalt een winst van \$650. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
4. **Hierboven bij nr. 2 en 3 geldt:** u kunt ook de optie terugkopen als de optiekoers met meer dan 50% is gedaald (*en u dus meer dan 50% winst heeft*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in september 2016 expireren.

Deze optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!