

TIP 3:

Sucampo Pharmaceuticals Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SCMP
ISIN Code	US8649091068
Sector	Healthcare – drug manufacturers

Sucampo Pharmaceuticals (SCMP) is een bio-farmaceut, gericht op onderzoek naar en de ontwikkeling van gepatenteerde geneesmiddelen. SCMP heeft onder andere medicijnen tegen obstipatie, spijsverteringsklachten, oogklachten en ontstekingsremmers bij oncologische aandoeningen. SCMP is internationaal actief.

Het succes van SCMP is voornamelijk te verklaren door de zeer sterke prestatie van hoofdproduct Amitizia. Dat is een medicijn dat helpt bij (chronische) constipatie. Een markt waar \$5 miljard in besteed wordt en die de komende jaren duidelijk zal groeien als gevolg van westerse eetgewoonten.

SCMP heeft daarnaast verschillende medicijnen in diverse stadia van ontwikkeling in de pijplijn, die volgend jaar en in de jaren daarna op de markt worden gebracht.

SCMP staat er financieel gezien ijzersterk voor. Omzet en winst groeien al jaren en de winstverwachtingen voor de komende jaren worden alleen maar naar boven bijgesteld.

Eerder deze maand presenteerde het bedrijf zéér goede kwartaalcijfers, waarna de winstverwachting voor 2016 en voor 2017 fors opwaarts werden bijgesteld.

Ook staan er nog strategische overnames op het programma, onder andere in China en Japan. Met de huidige sterke financiële positie is dat een prima manier om te groeien en om diversiteit in het aanbod aan te brengen.

Interessant om te vermelden is ook dat 54% van de aandelen in handen is van insiders. Nog interessanter is dat directieleden het afgelopen jaar regelmatig aandelen uit eigen zak hebben bijgekocht. Dat doen ze uiteraard alleen als ze zéér optimistisch zijn over de toekomst.

SCMP is opgericht in 1996 en het hoofdkantoor is gevestigd in Rockville, Maryland (VS). SCMP heeft 159 vaste medewerkers.

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

Naam	Sucampo Pharmaceuticals Inc.	
Ticker Symbol	SCMP	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	23 november 2016	\$15,70
Winst per aandeel	2014	\$0,31
	2015	\$0,95
	2016 (verwacht)	\$1,22
	2017 (verwacht)	\$1,69
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	12%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2016	\$1,68
Terug te verdienen		\$14,02
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2016	11,5 jaar
Gemiddelde winstgroei		45%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	9,3
Verwachte Winstgroei	2017	39%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	72,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	23 december 2015	\$18,75
Laagste koers laatste 12 maanden	17 maart 2016	\$9,59

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SCMP

SCMP heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft SCMP in totaal voor \$237 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SCMP voor \$67 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SCMP dus \$170 miljoen aan geld in kas.

SCMP heeft daarnaast voor \$149 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$248 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan SCMP 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 1/43 miljoenste deel eigenaar willen worden van SCMP moeten we op dit moment ongeveer \$15,70 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SCMP's eigen vermogen ter waarde van \$1,68. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SCMP 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 \$14,02 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,22 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 11,5 jaar duren voordat het eigen vermogen van SCMP \$15,70 bedraagt.

Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SCMP bedraagt 45%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar werd behaald en de winst die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 12,9 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat slechts 9,3. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SCMP heeft een RoE van 72,8%. Een goede indicatie dat SCMP ieder jaar de behaalde winst op 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 SCMP?

Ruim een jaar geleden waren beleggers nog bereid om \$29 te betalen voor een aandeel SCMP. Dat was toen ruim 30 keer de jaarwinst.

Sindsdien is de koers fors gedaald, terwijl het bedrijf alleen maar beter is gaan presteren en de winstverwachtingen opwaarts zijn bijgesteld.

Wij verwachten absoluut dat beleggers dit aandeel zullen herontdekken en dat ze in de toekomst weer bereid zullen zijn om minimaal 20 keer de jaarwinst te betalen voor dit stabiele groeiaandeel.

Volgens de huidige winstverwachting zal SCMP in 2017 een winst realiseren van \$1,69 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien naar verwachting met gemiddeld 12% per jaar groeien.

Met deze verwachting zijn wij het niet eens.

Ten eerste gaf de directie twee weken geleden aan dat ze voor 2017 een winst tussen \$1,75 en \$1,99 per aandeel verwachten. Ten tweede zijn wij ervan overtuigd dat SCMP de groeimogelijkheden die het heeft optimaal zal benutten. Omzet en winst zullen hierdoor fors blijven groeien.

Wij gaan daarom uit van een winst van \$1,87 in 2017 en verwachten dat de winst in de jaren nadien met 25% per jaar zal stijgen.

Als SCMP deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2020 een winst behalen van \$3,65 per aandeel. Als beleggers op dat moment opnieuw bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SCMP stijgen tot \$73. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van maar liefst 365%.

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 websites: <http://finance.yahoo.com/quote/SCMP>

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

Investor Presentation (nov16): <http://www.sucampo.com/wp-content/uploads/2016/11/Sucampo-Third-Quarter-2016-Presentation.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 SCMP 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 SCMP (=\$15,70) en komen op 318. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 318 aandelen SCMP 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 3 put opties SCMP schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

3 puts SCMP jan17 \$15 (slotkoers 23 november was \$1,00)

Als we inderdaad \$1,00 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $300 * \$1,00 = \300 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

- 1. De aandelenkoers van SCMP sluit onder \$15,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 300 aandelen SCMP aan te kopen tegen \$15,00 zodat 4.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$300 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.200 hebt geïnvesteerd, ofwel \$14,00 per aandeel. U hebt een korting van bijna 11% op de huidige koers verdiend.
- 2. De aandelenkoers van SCMP expireert tussen \$15,00 en \$16,70**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$300. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in maart 2017 expireren.
- 3. De aandelenkoers van SCMP stijgt tot boven \$16,70**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$300. 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 maart 2017 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!