

TIP 2:

The Ensign Group, Inc.

| | |
|---------------|--|
| Beurs | Nasdaq |
| Land | Verenigde Staten |
| Ticker Symbol | ENSG |
| ISIN Code | US29358P1012 |
| Sector | Healthcare - Long Term Care Facilities |

The Ensign Group, Inc. (ENSG) is actief in de gezondheidszorg in de VS. Het bedrijf exploiteert en bezit zorginstellingen, zoals bejaardenhuizen, verzorgingstehuizen, revalidatiecentra en therapieruimtes. Daarnaast heeft het bedrijf ruim 40 thuiszorginstellingen en nog een aantal mobiele zorgfaciliteiten en transportdiensten.

ENSG groeit al jarenlang enorm hard met een vrij eenvoudige strategie. Door uitstekend management zorgt het bedrijf voor kwalitatief goede, en daardoor winstgevende zorginstellingen. Met deze winst worden nieuwe zorginstellingen overgenomen en winstgevend gemaakt en zo blijven omzet en winst groeien.

In de laatste 10 jaar is het aantal zorginstellingen op deze manier gegroeid van 60 naar ruim 260. In dezelfde periode steeg de omzet van \$411 miljoen naar \$1,7 miljard en steeg de winst van \$60 miljoen naar \$268 miljoen.

Ook voor de toekomst zien wij voor ENSG enorme groeimogelijkheden. Zowel strategisch als organisch. Strategisch, omdat ENSG veel winst maakt en een sterke balans heeft, waardoor het de financiële middelen heeft om nieuwe overnames te doen. Bovendien is het bedrijf "slechts" in 14 staten actief, dus ook geografisch gezien zijn er mogelijkheden.

Maar de grootste groei verwachten wij organisch. De oudste mensen van de "babyboomgeneratie" zijn nu net 70 jaar oud. De komende tien jaar zal het aantal 70-plussers zeer fors toenemen, met als gevolg een explosieve stijging van de vraag naar zorg. Ideaal voor een groeiende zorginstelling als ENSG.

Interessant om verder nog te melden is dat maar liefst 17% van de aandelen in handen is van insiders. Dit betekent dat de directie dezelfde lange termijn belangen heeft als de gewone belegger.

En ENSG keert een op dit moment klein dividend uit van 0,86%. Het dividend zal de komende jaren met de winst meestijgen.

ENSG heeft haar hoofdkantoor in Mission Viejo, Californië (Verenigde Staten). Het bedrijf is in 1999 opgericht en heeft momenteel bijna 20.000 medewerkers.

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

| | | |
|---|-------------------------------|-----------------|
| Naam | The Ensign Group, Inc. | |
| Ticker Symbol | ENSG | |
| Land | Verenigde Staten | |
| Beurs | Nasdaq | |
| | | |
| Slotkoers | 30 augustus 2017 | \$19,81 |
| | | |
| Winst per aandeel | 2015 | \$1,27 |
| | 2016 | \$1,29 |
| | 2017 (verwacht) | \$1,44 |
| | 2018 (verwacht) | \$1,59 |
| | | |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei | tot 2021 | N/A |
| | | |
| Eigen Vermogen per aandeel | 30 juni 2017 | \$6,69 |
| Terug te verdienen | | \$13,12 |
| | | |
| Selectiecriteria | | |
| Terugverdienperiode | Winst 2017 | 9,1 jaar |
| Gemiddelde winstgroei | | 8% |
| Koers Winst Verhouding | Winst 2018 | 12,5 |
| Verwachte Winstgroei | 2018 | 10% |
| Rendement op Eigen Vermogen | Winst 2017 | 21,5% |
| | | |
| Hoogste koers laatste 12 maanden | 25 juli 2017 | \$23,35 |
| Laagste koers laatste 12 maanden | 20 april 2016 | \$16,51 |

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van ENSG

ENSG heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni 2017 heeft ENSG in totaal voor \$324 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ENSG voor \$205 miljoen aan

kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft ENSG dus \$119 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft ENSG voor \$576 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$356 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Met zo'n sterke financiële positie kan ENSG een zware recessie gemakkelijk overleven.

Sterker nog, het bedrijf kan blijven zoeken naar mogelijkheden om verder uit te breiden, waardoor omzet en winst in de toekomst nog veel verder kunnen stijgen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/51 miljoenste deel eigenaar willen worden van ENSG moeten we op dit moment ongeveer \$19,81 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ENSG's eigen vermogen ter waarde van \$6,69. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ENSG 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 \$13,12 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,44 per aandeel én als die winst in de komende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van ENSG \$19,81 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al flinke winstgroei verwacht en wij verwachten voor de jaren daarna ook winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode veel korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ENSG bedraagt 8%. Dit is iets lager dan wij normaal gesproken bij TopAandelen graag zien, maar gezien de uitbreidingen die ENSG de afgelopen jaren heeft gedaan, is dat verklaarbaar en wij verwachten dan ook dat deze winstgroei de komende jaren fors zal stijgen.

Koers-winstverhouding

Voor 2017 is de koers-winstverhouding 13,8 en op basis van de voor 2018 verwachte winst is dat 12,5. De koers-winstverhouding is daarmee veel lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei iets hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ENSG heeft een RoE van 21,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 21 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ENSG 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 ENSG?

ENSG is een goed geleid bedrijf met een uitstekende financiële positie. Het bedrijf zorgt dat haar lopende operaties optimaal presteren en dat daardoor omzet en winst blijven groeien. Vervolgens weet ENSG behaalde winst op een verantwoorde wijze te herinvesteren om het bedrijf nog verder te doen groeien.

Analisten verwachten dat ENSG volgend jaar een winst behaalt van \$1,59 per aandeel. Voor de jaren daarna hebben zij geen winstverwachting afgegeven.

Gezien ENSG's focus op groei en gezien de ideale marktomstandigheden, verwachten wij dat de winst jaarlijks met minimaal 20% zal groeien.

Als ENSG deze verwachting waarmaakt, dan zal het in 2021 een winst behalen van \$2,75 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van ENSG stijgen naar ruim \$49.

Dat geeft een koerspotentieel van zo'n 150%.

Voor de korte termijn is het wel belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <https://www.zacks.com/stock/quote/ENSG/detailed-estimates>

Website bedrijf: <http://www.ensigngroup.net/>

Investor Presentation (mei 2017):

http://files.shareholder.com/downloads/ENSG/5079209811x0x705226/28341F4C-0341-4FAB-9254-708CBDDD4A35/The_Ensign_Group_Investor_Presentation.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

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 ENSG vrijwel niet in opties gehandeld.