

## TIP 1:

# Sunrun Inc.

<b>Beurs</b>	<b>Nasdaq</b>
<b>Land</b>	<b>Verenigde Staten</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>RUN</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>US86771W1053</b>
<b>Sector</b>	<b>Technology - Semiconductors - Specialized</b>

Sunrun Inc. (RUN) is de grootste leverancier van zonne-energie aan particulieren in de Verenigde Staten. RUN levert volledige service, van ontwerp, installatie en onderhoud tot zelfs de financiering en verzekering.

Consumenten in de VS worden al jaren geconfronteerd met stijgende energiekosten. Dit wordt mede veroorzaakt door verouderde en slechte infrastructuur. De komende vier jaar valt meer dan 2% van de energiecentrales weg door veroudering. En meer dan 20% van de fossiele centrales is al ouder dan 40 jaar.

Met zonne-energie kunnen huishoudens ruim 20% besparen op hun energiekosten. Hierdoor is zonne-energie booming in de VS en dat is te merken aan de omzet van RUN, die steeg van \$199 miljoen in 2014 tot \$580 miljoen in 2017. Voor komend jaar wordt verwacht dat die omzet verder zal stijgen naar zo'n \$735 miljoen.

En dat terwijl zonne-energie in 2017 nog maar 2% van het totale particuliere energie-aanbod in de VS bedroeg. Naar verwachting zal het aandeel van zonne-energie de komende jaren stijgen tot zo'n 5% in 2020. Enorme groei mogelijkheden voor RUN.

Wat RUN voor ons nog extra interessant maakt, is dat het bedrijf veel energie steekt in de ontwikkeling van energieopslag. De brightbox maakt opslag van energie mogelijk en de verkoop van dit nieuwe product groeit nu al enorm hard.

En daarnaast is RUN in augustus 2017 een samenwerking aangegaan met Comcast, een van de grootste aanbieders van kabel tv, internet en telecom in de VS. Vanaf 2018 gaat dit bedrijf in 40 maanden tijd verkopen genereren voor RUN. Het streven is om in deze tijd maar liefst 60.000 nieuwe klanten aan te leveren.

Het aandeel RUN noteert op dit moment nog geen 6 keer de voor 2018 verwachte winst. Dat heeft alles te maken met de plannen van president Trump voor een importheffing op zonnepanelen. Beleggers meden het aandeel uit angst voor de gevolgen van deze plannen. Na de bekendmaking van de plannen deze week is deze angst echter weggenomen en dat maakt de weg vrij voor een snelle, forse koersstijging.

RUN heeft haar hoofdkantoor in San Francisco, Californië (VS). Het bedrijf is opgericht in 2007 en heeft ruim 3000 medewerkers.

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

Naam	Sunrun Inc.	
Ticker Symbol	RUN	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	24 januari 2018	\$6,39
Winst per aandeel	2015	- \$0,96
	2016	\$0,87
	2017 (verwacht)	\$0,95
	2018 (verwacht)	\$1,08
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2021	36%
Eigen Vermogen per aandeel	30 november 2017	\$9,52
Terug te verdienen		- \$3,13
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2017	N.V.T.
Gemiddelde winstgroei		40%
Koers Winst Verhouding	Winst 2018	5,9
Verwachte Winstgroei	2018	14%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2017	10%
Hoogste koers laatste 12 maanden	24 augustus 2017	\$7,78
Laagste koers laatste 12 maanden	29 september 2017	\$4,21

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van RUN

RUN heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september 2017 heeft RUN in totaal voor \$392 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft RUN voor \$544 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

Dit is niet wat we normaal gesproken graag zien bij selectie voor TopAandelen. Maar met de huidige winstverwachting verwachten wij dat de kortlopende activa snel zullen stijgen. Bovendien heeft RUN daarnaast voor \$3,2 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$2 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met deze financiële positie zou RUN een zware recessie gemakkelijk kunnen overleven.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/106 miljoenste deel eigenaar willen worden van RUN moeten we op dit moment ongeveer \$6,39 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van RUN's eigen vermogen ter waarde van \$9,52. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als RUN er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dat betekent dat de intrinsieke, dus tastbare waarde van RUN's netto-bezittingen op dit moment maar liefst 49% hoger is dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft. Ofwel dat we dit aandeel met forse korting op de intrinsieke waarde kunnen aankopen!

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van RUN bedraagt 40%. Dit vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar is behaald en die voor de komende jaren wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2017 is de koers-winstverhouding 6,7 en op basis van de voor 2018 verwachte winst is dat 5,9. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

RUN heeft een RoE van 10%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 10 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij normaal gesproken bij selectie voor TopAandelen graag zien, maar gezien de huidige winstverwachtingen zal de RoE snel boven de 15% uitstijgen.

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 RUN?.

Analisten verwachten dat RUN in 2018 een winst per aandeel zal behalen van \$1,08. Voor de jaren nadien verwachten zij dat die winst jaarlijks met 36% zal stijgen.

In de inleiding vertelden we u al dat beleggers het aandeel volgens ons meden uit angst voor de importheffingen die de regering Trump op zonnepanelen ging leggen.

Daarnaast hebben we sterk het vermoeden dat ook de analisten hun winstverwachtingen uit angst voor die importheffingen laag hielden.

Toen dat deze week bleek mee te vallen, steeg RUN's koers niet alleen fors, maar zagen we ook dat de analist met de beste track-record zijn winstverwachting voor 2018 heeft opgeschroefd naar \$1,46.

Als andere analisten dit voorbeeld volgen (*of als deze analist gelijk krijgt*) dan noteert het aandeel slechts 4,4 keer de voor 2018 verwachte winst.

Wij gaan voor de berekening van het koerspotentieel even uit van de gemiddelde analistenverwachting voor 2018 én we gaan er even vanuit dat RUN's winst vanaf 2019 met slechts 25% per jaar zal stijgen.

Als RUN deze zeer conservatieve verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2021 een winst behalen van \$2,11 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal het aandeel bijna \$38 noteren.

Dat geeft voor de lange termijn een koerspotentieel van maar liefst 490%.

Door de ontwikkelingen van eerder deze week geldt dat wij voor RUN vooral ook voor de korte termijn positief zijn. Zelfs als de koers nu in snel tempo met 100% stijgt, dan noteert het aandeel nog slechts 12 keer de voor 2018 verwachte winst. Is het nog steeds véél goedkoper dan het beursgemiddelde.

Hoewel wij zeer positief zijn over de korte termijn, is het toch 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 meer zekerheid wilt inbouwen, dan kan de optiestrategie op de volgende pagina een goed idee zijn.

### Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <https://www.zacks.com/stock/quote/RUN>

Website bedrijf: <https://www.sunrun.com/>

Investor Presentation (dec17):

<http://investors.sunrun.com/static-files/5f37d05e-84ad-41cc-b50f-917d96e7b7b7>