

TIP 1:

Corcept Therapeutics Incorporated

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	CORT
ISIN Code	US2183521028
Sector	Healthcare - Biotechnology

Corcept Therapeutics Incorporated (CORT) is een farmaceutisch bedrijf en ontwikkelt geneesmiddelen om de effecten van het hormoon cortisol te reguleren.

De ontregeling van cortisol blijkt een belangrijke rol te spelen bij uiteenlopende, ernstige aandoeningen. CORT loopt voorop in het onderzoek en de ontwikkeling van deze medicijnen.

Korlym is een medicijn dat wordt gebruikt door mensen met diabetes type 2 die niet in aanmerking komen voor een operatie. Door de ongezonde leefstijl die steeds meer mensen hebben, groeit de afzetmarkt enorm.

In de pijplijn bevinden zich ook nog (+/- 10) medicijnen die zijn ontwikkeld voor oncologische en psychiatrische aandoeningen. De meeste daarvan bevinden zich al in de tweede of derde (laatste) fase van ontwikkeling.

In deze pijplijn bevinden zich onder andere medicijnen voor de behandeling van eierstok- en prostaatkanker, maar ook medicijnen om mensen te helpen met afvallen en om verslavingen zoals alcohol en nicotine aan te pakken. De afzetmarkt van CORT wordt hierdoor enorm groot.

Omzet en winst zijn in de afgelopen vijf jaar zeer sterk gegroeid. Van een omzet van 27 miljoen in 2014 naar een omzet van 251 miljoen in 2018. In diezelfde periode is het verlies van 28 miljoen in 2014 omgezet naar een winst van 89 miljoen in 2018.

Goed om nog te melden is dat 9,7% van de aandelen in handen is van insiders. Een duidelijke indicatie dat directieleden dezelfde belangen hebben als wij beleggers, zich dus richten op structurele, financieel verantwoorde, gezonde groei.

Het hoofdkantoor van CORT is gevestigd in Menlo Park, California (*Verenigde Staten*). Het bedrijf heeft 166 medewerkers en is opgericht in 1998.

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

Naam	Corcept Therapeutics Incorporated	
Ticker Symbol	CORT	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	28 augustus 2019	\$12,42
Winst per aandeel	2017	\$0,44
	2018	\$0,60
	2019 (verwacht)	\$0,76
	2020 (verwacht)	\$1,02
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2023	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2019	\$2,60
Terug te verdienen		\$9,82
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2019	12,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		47%
Koers Winst Verhouding	Winst 2020	12,2
Verwachte Winstgroei	2020	34%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2019	29,3%
Hoogste koers laatste 12 maanden	12 december 2018	\$19,48
Laagste koers laatste 12 maanden	5 februari 2019	\$9,14

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van CORT

CORT heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft CORT in totaal voor \$233 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft CORT voor \$30 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost en voor \$1 miljoen aan langlopende schulden.

Desgewenst kan CORT dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden aflossen en dan nog houdt het bedrijf \$203 miljoen over in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan CORT een recessie gemakkelijk overleven en kan het bedrijf haar groeistrategie blijven voortzetten.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/115 miljoenste deel eigenaar willen worden van CORT moeten we op dit moment ongeveer \$12,42 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CORT's eigen vermogen ter waarde van \$2,60. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CORT 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 \$9,82 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$0,76 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 12,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van CORT \$12,42 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van CORT bedraagt 47%. Dat komt omdat voor dit jaar en voor de komende jaren forse winst wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2019 is de koers-winstverhouding 16,3 en op basis van de voor 2020 verwachte winst is dat 12,2. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het beursgemiddelde van 18.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

CORT heeft een RoE van 29,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna \$0,30 wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat CORT 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 CORT?

Volgens de huidige winstverwachting zal CORT in 2020 een winst realiseren van \$1,02 per aandeel. Voor de jaren nadien is door analisten geen verwachting afgegeven.

Gezien de overtuigend sterke ontwikkeling die het bedrijf de afgelopen jaren heeft laten zien en de blijvende focus op groei door de ontwikkeling van veel medicijnen, denken wij dat CORT deze groei in de jaren daarop blijft voortzetten.

Voor de berekening van het koerspotentieel gaan we dus uit van een winstgroei van 30% per jaar.

Als CORT die winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2023 een winst behalen van \$2,24 per aandeel.

Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van CORT stijgen naar ruim \$40.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 225%.

Met de uitbreiding van de medicijnen die zich nu nog in de pijplijn bevinden, zal het koerspotentieel uiteraard nog veel hoger liggen.

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.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <https://finance.yahoo.com/quote/CORT?p=CORT&.tsrc=fin-srch>

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

Persbericht 2^e kwartaal: <https://ir.corcept.com/news-releases/news-release-details/corcept-therapeutics-announces-second-quarter-2019-financial>

