

## TIP 2:

# Eros International

<b>Beurs</b>	<b>New York Stock Exchange</b>
<b>Land</b>	<b>Verenigd Koninkrijk</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>EROS</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>IM00B86NL059</b>
<b>Sector</b>	<b>Media – Diversified</b>

Eros International (EROS) is de meest succesvolle producent van films in 's werelds grootste en snelst groeiende markt. India.

EROS produceert films die regelmatig in de Indiase top-10 van meeste bezoekersaantallen komen.

We hebben ten eerste alle reden om razend enthousiast te zijn over de economische vooruitzichten van India, dat de komende 10-20 jaar zeer waarschijnlijk 's werelds snelst groeiende (grote) economie zal zijn.

Alleen daarvan zal een bedrijf als EROS al enorm profiteren.

Daarnaast is EROS echter een zeer innovatief bedrijf dat niet alleen films produceert, maar ook nog eens snel groeit in betaal-tv en on-demand films online. Mede daardoor groeit ook de omzet buiten India fors.

Door een uniek automatiseringsproject van de Indiase overheid (AADHAAR) is India op dit moment bezig om de gehele westerse wereld qua digitalisering voorbij te streven. De verwachting is dan ook dat het aantal internetgebruikers in India zal stijgen tot 825 miljoen in 2020.

EROS heeft een verdienmodel waarbij een groot deel van de inkomsten stabiel en stijgend is. Daarbij biedt de snelle digitalisering die in India plaats vindt ongekende groeikansen.

EROS doet ons qua potentieel denken aan hoe Walt Disney er 30 jaar geleden voor stond. Maar dan met de nieuwe mogelijkheden van betaal-tv en internet erbij.

Een aandeel dat we misschien wel tientallen jaren in portefeuille kunnen houden, en waar we onvoorstelbare koerswinst mee kunnen behalen.

EROS is opgericht in 1977, heeft haar hoofdkantoor in London en heeft 544 medewerkers.

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

Naam	Eros International	
Ticker Symbol	EROS	
Land	Verenigd Koninkrijk	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	26 april 2017	\$10,15
Winst per aandeel	2016 (apr15-mrt16)	\$0,05
	2017 (apr16-mrt17)	\$0,17
	2018 (verwacht)	\$0,61
	2019 (verwacht)	\$1,00
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2021	13%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2016	\$14,35
Terug te verdienen		-\$4,20
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>-6,9 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>69%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2019</b>	<b>10,2</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2019</b>	<b>63%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>4,3%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	8 augustus 2016	\$19,87
Laagste koers laatste 12 maanden	6 april 2017	\$8,65

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van EROS

EROS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december 2016 heeft EROS in totaal voor \$364 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft EROS voor \$279 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft EROS dus \$85 miljoen in kas.

EROS heeft daarnaast voor \$926 miljoen aan vaste activa, waar voor slechts \$140 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Met zo'n sterke financiële positie kan EROS een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het bedrijf kan blijven zoeken naar mogelijkheden om het bedrijf verder uit te breiden, waardoor omzet en winst in de toekomst nog verder kunnen stijgen.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/61 miljoenste deel eigenaar willen worden van EROS moeten we op dit moment ongeveer \$10,15 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van EROS' eigen vermogen ter waarde van \$14,35. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als EROS er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat de waarde van de huidige koers lager is dan de boekwaarde van het aandeel, waardoor de terugverdienperiode negatief is.

Een indicatie dat het koersrisico op dit aandeel zeer laag is.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van EROS bedraagt 69%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar is gerealiseerd, en die voor dit en volgend jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor boekjaar 2018 is de koers-winstverhouding 16,6 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 10,2. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

EROS heeft een RoE van 4,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 4 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan wij graag zien, maar met de huidige winstverwachting 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 EROS?

Analisten verwachten dat EROS volgend boekjaar een winst behaalt van \$1,00 per aandeel. Voor de jaren daarna verwachten analisten 13% jaarlijkse winstgroei.

Wij zijn het met die laatste verwachting absoluut oneens.

Gezien de enorme potentie die EROS vooral op het vlak van betaal-tv en on-demand entertainment in India (*snelle digitalisering!*) heeft, verwachten wij dat EROS in de jaren na boekjaar 2019 minimaal evenveel winstgroei zal behalen als in 2018.

EROS heeft alle potentie om de komende jaren minimaal 40% jaarlijkse winstgroei te realiseren.

Als EROS onze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in boekjaar 2022 een winst realiseren van \$2,74 per aandeel.

Als beleggers dan bereid zijn om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers stijgen tot \$50.

Dat geeft een (wat ons betreft zeer conservatief) koerspotentieel van bijna 400%.

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/EROS>

Website bedrijf: <http://erosplc.com/>

Investor Presentation (mrt17): [http://media.corporate-ir.net/media\\_files/IROL/20/201012/Eros%20International%20Presentation\\_March%202017.pdf](http://media.corporate-ir.net/media_files/IROL/20/201012/Eros%20International%20Presentation_March%202017.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 EROS in opties gehandeld, maar de mogelijkheden en volumes zijn dusdanig beperkt dat wij u geen interessante strategie kunnen bieden.**