

## TIP 2:

# FAB Universal

Beurs	American Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	FU
ISIN Code	
Sector	Software - Application

FAB Universal verkoopt digitale media en entertainment via winkels, groothandel, kiosken en via podcasts en download-portals. De software-divisie richt zich op spraakherkenning, waarbij nauw wordt samengewerkt met telecom-gigant AT&T. FU is een Amerikaans bedrijf dat voornamelijk actief is in China.

De software (*spellen, muziek, ebooks en films*) is onder andere te downloaden via een soort pinautomaten, een principe dat wij hier in West-Europa nog niet kennen maar dat in Azië en de Verenigde Staten een enorme groei ondervindt. Hetzelfde geldt voor de podcasting-markt waar FU als provider zeer actief in is, deze markt staat hier pas in de kinderschoenen en is in Azië en in de VS booming. Op beide markten is FU in China de enige aanbieder.

De “Speech Technology & Services Group” verkoopt licenties met ondersteuning voor spraakherkenning en aanverwante producten voor 13 talen.

FU richt zich voornamelijk op de smartphone- en tabletgebruikers, deze markt groeit enorm in China, dit is ook de doelgroep die vaak wat extra te besteden heeft.

De potentie van de Chinese markt is al enorm (*zie de marktanalyse in [Zacks Analyst Coverage](#)*) maar het zou voor dit Amerikaanse bedrijf, geleid door een Chinees, een logische stap zijn buiten China's landsgrenzen te treden. Contacten met Russische ondernemers en met internationale spelers (*Apple, Google, AT&T*) liggen er al.

Als we naar de inkomsten van de afgelopen jaren kijken, zien we dat de omzet van dit jonge bedrijf in het vierde kwartaal omhoog schoot en dat het toen voor het eerst winst maakte. En op dit moment enorm aan het groeien is. Dit onder meer door het intelligente verdienmodel, dat via downloads (*o.a. via iTunes en Android-apps*) en samenwerking met zoekmachines, geheel van deze tijd is.

Wij zijn niet de enigen die dit aandeel hebben ontdekt. Ook superbelegger Jim Rogers, die ieder dubbeltje eerst drie keer omdraait en een bedrijf binnenstebuiten keert voordat hij er in belegt, heeft aandelen van dit bedrijf gekocht. Sterker nog: hij is in juni toegetreden tot de raad van commissarissen. Jim Rogers is 70 jaar, totaal onafhankelijk, en stapt niet bij de-eerste-de-beste aan boord om zo zijn vlekkeloze reputatie op het spel te zetten. Een [Zacks-analist](#) schrijft: *“He sees trends before others do. His investments all have that in common.”*

FU is gevestigd in Pittsburgh, VS en het bedrijf heeft 150 medewerkers. De producten van FU worden voornamelijk verkocht in China.

## De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	FAB Universal	
Ticker Symbol	FU	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	American Stock Exchange	
Slotkoers	24 juli 2013	\$3,70
Winst per aandeel	2011	<b>-\$1,31</b>
	2012	\$0,26
	2013 (verwacht)	\$0,93
	2014 (verwacht)	\$1,45
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2017	21%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2013	\$2,44
Terug te verdienen		\$1,26
<b>Selectiecriteria</b>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2013</b>	<b>1,4 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>69%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2014</b>	<b>2,6</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2014</b>	<b>56%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2013</b>	<b>38,2%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	27 sept 2012	\$5,70
Laagste koers laatste 12 maanden	19 nov 2012	\$2,25

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van FU

FU heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft FU in totaal voor \$46 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft FU voor slechts \$27 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft FU dus \$19 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft FU voor \$47 miljoen aan vaste activa, waar voor \$16 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan FU een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/21 miljoenste deel eigenaar willen worden van FU moeten we op dit moment ongeveer \$3,70 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van FU's eigen vermogen ter waarde van \$2,44. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als FU 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 \$1,26 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,93 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 1,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van FU \$3,70 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van FU bedraagt 69%. Dit vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar is behaald en de winstgroei die voor dit jaar en de komende jaren wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 4,0 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat slechts 2,6. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei juist fors hoger is.

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

FU heeft een RoE van 38,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 38 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat FU 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 FU?

Bij een sterk groeiaandeel als FU is het in onze ogen niet meer dan normaal dat beleggers minimaal 15 keer de jaarwinst betalen. Wij verwachten dan ook dat dit in de toekomst zal gebeuren.

Analisten verwachten dat de winst van FU na 2014 gemiddeld met 21% per jaar zal groeien. Gezien de crisisbestendigheid van de markt waarin FU actief is en de enorme groeimogelijkheden die deze markt heeft, vinden we dit aan de conservatieve kant. Voor het gemak gaan we er echter even vanuit dat we het volledig met deze verwachting eens zijn.

Als FU deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2017 een winst behalen van \$2,57 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van FU stijgen tot ruim \$38. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 940%!  
*Rekent u gerust even na.*

Wel is het uiteraard 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: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?symbol=FU>

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

Zacks Analyst Coverage (jun13): [http://www.fabuniversal.com/wp-content/uploads/2013/06/June-4-2013\\_FU\\_Nagy\\_v001\\_d603d9.pdf](http://www.fabuniversal.com/wp-content/uploads/2013/06/June-4-2013_FU_Nagy_v001_d603d9.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 kan in opties FU gehandeld worden, maar de mogelijkheden zijn dusdanig beperkt en de volumes dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.**

**Een optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!**