

TIP 2:

FLY Lease Limited

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Ierland
Ticker Symbol	FLY
ISIN Code	US34407D1090
Sector	Rental & Leasing Services

FLY Lease Ltd (FLY) is een bedrijf dat zich heeft gespecialiseerd in het leasen van commerciële vliegtuigen. FLY koopt jonge verkeersvliegtuigen en leaset deze wereldwijd. Het heeft een vloot van [113](#) moderne vliegtuigen. FLY Lease Ltd is gevestigd in Dublin, Ierland.

FLY verhuurt haar vliegtuigen aan 62 verschillende vliegmaatschappijen. Zowel aan prijsvechters als aan grote, gerenommeerde maatschappijen. Wat FLY zeer interessant maakt, is dat het bedrijf veelal langdurige contracten weet af te sluiten.

De gemiddelde resterende leasetermijn bedraagt 3,7 jaar. Hierdoor is er voor de komende jaren al een flinke omzet gegarandeerd. Door de huidige trend om leasecontracten voor steeds langere termijnen af te sluiten, zal die toekomstig gegarandeerde omzet alleen maar verder stijgen.

24 februari jl. is er weer een [persbericht](#) verschenen waarin FLY de aankoop van twee nieuwe Boeings 747's bekend maakte. Het aan- en verkoopbeleid van FLY is zeer goed, want het lukt ze vrijwel altijd om oudere vliegtuigen met winst te verkopen.

De service die FLY levert is een enorme groeimarkt. In Azië en Zuid-Amerika is het luchtverkeer zich sterk aan het ontwikkelen en in de westerse landen is een groot deel van de (*nog ouderwets aangekochte*) luchtvloot de komende jaren aan vervanging toe. De verwachting is dat over 6 jaar de helft van de luchtvloot in de wereld geleased zal zijn.

Voordelen voor vliegmaatschappijen om te leasen zijn onder andere:

- minder kosten en langjarige schulden, minder afhankelijkheid van banken
- de grootte van de vloot kan gemakkelijk aangepast worden
- het is gemakkelijker om aan betere toestellen te komen
- je blijft niet met overjarige vliegtuigen zitten

Op bladzijde 7 van de Investor Presentation is te zien dat FLY zeer bewust met (schulden-)risico-management bezig is. FLY wordt beheerd en geleid door BBAM, een groot vliegtuigleasing bedrijf met meer dan 25 jaar ervaring in het leasen van vliegtuigen. Goed te weten is dat 8% van de aandelen in het bezit van insiders is.

Het dividendrendement bedraagt nu 6,5%. \$0,25 per kwartaal. Daarmee is het aandeel ook een mooie prooi voor dividendjagers. De directie van FLY heeft aangegeven de dividend-uitbetaling met het bedrijf mee te willen laten groeien.

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

Naam	FLY Lease Ltd	
Ticker Symbol	FLY	
Land	Ierland	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	26 februari 2014	\$15,22
Winst per aandeel	2012	\$1,80
	2013	\$1,35
	2014 (verwacht)	\$1,22
	2015 (verwacht)	\$2,13
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	10%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2013	\$17,85
Terug te verdienen		-\$2,63
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2014	NVT
Gemiddelde winstgroei		12%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	7,2
Verwachte Winstgroei	2015	74%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	6,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	10 mei 2013	\$17,37
Laagste koers laatste 12 maanden	19 augustus 2013	\$12,64

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van FLY

FLY heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft FLY in totaal voor \$336 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft FLY voor \$37 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft FLY dus \$299 miljoen aan geld in kas.

FLY heeft daarnaast voor \$2,9 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$2,5 miljard aan langlopende schulden tegenover staan. Die verhouding is minder goed dan bij een gemiddeld door ons geselecteerd aandeel, maar is voor dit soort bedrijf normaal omdat tegenover de financiering van vliegtuigen een vaste inkomstenstroom staat.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/41 miljoenste deel eigenaar willen worden van FLY moeten we op dit moment ongeveer \$15,22 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van FLY's eigen vermogen ter waarde van \$17,85. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als FLY 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 FLY op dit moment 17% hoger is (!) dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van FLY bedraagt 12%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 12,5 en op basis van de voor 2015 verwachte winst is dat 7,2. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei voor volgend jaar fors is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

FLY heeft een RoE van 6,8%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 7 cent wordt terugverdiend. Dit is lager dan de 15% die we graag zien, maar er is een logische verklaring waarom de RoE vrij laag is.

FLY heeft afgelopen jaar via een aandelenemissie veel geld opgehaald. Het aantal uitstaande aandelen was dus gestegen terwijl het geld nog op de balans staat ofwel nog niets opleverde. In het [persbericht](#) van 24 februari jl. staat dat het weer twee vliegtuigen heeft aangekocht. Dat geld kan nu dus beginnen rendement op te leveren. Onze verwachting is dan ook dat de RoE van FLY snel boven de door ons gewenste 15% zal 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 FLY?

Analisten verwachten dat FLY volgend jaar een winst per aandeel zal behalen van \$2,13 en dat deze winst de jaren daarop met 10% zal groeien.

Door de langlopende contracten, de omzet die daardoor voor de komende jaren al is gegarandeerd én door de groeimogelijkheden die FLY nog heeft in de civiele luchtvaart, denken wij dat deze verwachting veel te conservatief is.

Bij de berekening van het koerspotentieel gaan wij er daarom vanuit dat FLY na 2015 een jaarlijkse winstgroei van 15% zal realiseren.

Als FLY onze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2018 een winst behalen van \$3,23 per aandeel. Als beleggers bereid zijn om op dat moment het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van FLY stijgen tot ruim \$48,60.

Dat geeft ons (*exclusief het forse, jaarlijks stijgende dividend*) een koerspotentieel van ongeveer 220%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=fly>

Persbericht: <http://finance.yahoo.com/news/fly-leasing-announces-2013-transactions-132800858.html>

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

Investor Presentation (okt13): <http://www.flyleasing.com/wp-content/uploads/2012/05/FLY-Investor-Presentation-Oct-2013.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!

Belangrijk is hierbij dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen FLY wenst aan te kopen.

Er kan in opties FLY gehandeld worden, maar de volumes zijn dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.

Disclaimer:

De websites TopAandelen.com en StockTradingNieuws.com zijn eigendom van Investforprofit NV. Onze sites bevatten soms informatie die is verkregen uit andere bronnen. Wij beschouwen deze bronnen als betrouwbaar, maar wij kunnen juistheid van de inhoud van deze bronnen niet garanderen.

De inhoud van onze websites en onze mails bevat de mening van de auteur en kan dan ook niet worden aangemerkt als beleggingsadvies, en is niet geschreven om als leidraad te dienen voor de ontwikkeling van uw persoonlijke financiële situatie. De inhoud kan onderhevig zijn aan veroudering en auteur is niet verplicht om alle informatie actueel te houden.

Auteur, medewerkers en aanverwanten zijn vrij om posities in te nemen in de aandelen die worden gepubliceerd via de services van bovenstaande websites. Eventuele inname van posities zal altijd pas na publicatie plaatsvinden. Deze regels zijn een bevestiging van het feit dat wij enkel aandelen publiceren waar wij volledig achter kunnen staan en voorkomen verstrengeling van belangen.

Alle bovengenoemde websites, inclusief strategieën en bijbehorende publicaties, content en afbeeldingen zijn eigendom van Investforprofit NV. Informatie van onze betaalde abonnementenservices mag onder geen beding met derden worden gedeeld. Artikelen uit onze wekelijkse nieuwsbrief en op onze blogs mogen vrij worden gereproduceerd onder voorwaarde van bronvermelding.

Oneigenlijk gebruik van de content van Investforprofit NV wordt gezien als een inbreuk op het intellectueel eigendom van Investforprofit NV. Bij misbruik behoudt Investforprofit NV zich het recht om eventuele abonnementen van misbruiker ééenzijdig te beëindigen en om geleden schade te verhalen. Als misbruik kan worden gezien: het delen van wekelijkse updates, rapporten en aandelenanalyses; het reproduceren van teksten zonder toestemming en/of bronvermelding; en andere handelingen, ééenzijdig te beoordelen door Investforprofit NV.

Noot voor affiliates: Investforprofit heeft een affiliateprogramma dat is gebaseerd op deling in de opbrengsten. Heeft u een website of nieuwsbrief die raakvlakken heeft met de services die Investforprofit NV biedt en wilt u gebruik maken van ons affiliateprogramma, neemt u dan contact met ons op via info@stocktradingnieuws.com.

Investforprofit NV kan op zijn beurt eveneens participeren in affiliateprogramma's van anderen. Participatie in dergelijke programma's zal echter geen invloed hebben op aanbevelingen van producten en services van anderen en zal eveneens geen invloed hebben op de prijsstelling van onze producten of die van anderen.

Zoals wij in al onze publicaties aangeven is het belangrijk om vooraf zelf informatie in te winnen over bedrijven, producten en services waarvan u gebruik wilt maken.

© Investforprofit NV