

FACEBOOK INC-A (ISIN US30303M1027 – 75,12 USD)

Houden

Vorige : Houden (16/07/2014)



« Ons belangrijkste beroep : dat is reclame »

Koersdoel	76,88 USD
Potentieel	2,34%
Risico	Gematigd

Kerngegevens

Sector	IT Services
Symbol ISIN	FB US30303M1027
Markt	NASDAQ
Hoog Laag 52w	72,12 USD 26,05 USD
Kapitalisatie	182.954 Mio USD
Enterprise Value (EV)	188.234 Mio USD
Free Float	43,81%
Dagelijks Volume	2.885 Mio USD
Analisten	52
Koers/Winst	41,37
Koers/Boekwaarde	8,61
Dividendrendement	0,00%
Nettomarge	18,94%
Return On Equity	10,95%
Schuldenlast	-70,93%
Bêta (vs SPX)	0,78
Lange Termijn Groei	31,80%

Profiel

Facebook is gespecialiseerd in het beheren van online sociale netwerken. De activiteiten van het bedrijf zijn georganiseerd rond 3 gebieden : het uitbouwen van computernetwerken / de uitbating van platforms voor applicaties en websites / de uitbating van advertentieruimte. De omzet op basis van de inkomstenbronnen zijn : reclame-inkomsten (88,7%) en andere (11,3%).

investor.fb.com



Prestatie

Absoluut	12 m	3 m	1 m
FB	168,92%	17,12%	8,48%
SPX	17,86%	5,77%	1,90%

Elke dag surfen Amerikanen gemiddeld 40 minuten op Facebook

Opgericht in een kleine studentenkamer zo'n tien jaar geleden in Harvard (VSA) surft het bedrijf Facebook mee op de populariteit van sociale netwerken over de ganse wereld. Met een waardering van 183 miljard dollar weegt Facebook evenveel als de twee zwaargewichten van de Bel20, namelijk AB InBev en GDF Suez !

Het businessmodel van Facebook riep veel vragen op bij de beursintroductie in 2012, vandaar de scherpe daling van de koers in de daaropvolgende maanden. Op dat ogenblik gebeurde het te gelde maken van advertentieruimte op het sociale netwerk voornamelijk via traditionele computers (81% van de omzet) hoewel het gebruik van smartphones en tablets sneller begon te groeien dan het gebruik van PC's. Vooral in Azië waar gebruikers om butgettaire redenen de voorkeur gaven aan smartphones dan aan conventionele computers. In het tweede kwartaal van 2012 kwam slechts 2,5% van de omzet uit reclame op mobiele toestellen maar vandaag is dit aandeel reeds gestegen tot 57% van de totale inkomsten. "Zuck" heeft strategisch daarom meer ingezet op het toenemende gebruik van kleine schermen langs de kant van de gebruikers (consumenten). Vandaag bedraagt de omzet per gebruiker zo'n 2,24 dollar t.o.v. 1,60 dollar één jaar geleden. Bovendien is het aantal maandelijkse actieve gebruikers van het sociale netwerk met 14% toegenomen tot 1,32 miljard wat overeenstemt met de totale bevolking van China. Tenslotte is volgens het onderzoeksbureau *eMarketer* het meest gebruikte sociale netwerk op de planeet nu goed voor een marktaandeel van 22% op het gebied van mobiele reclame t.o.v. minder dan 5% in 2012 (de nummer 1 is Google met 50%) .

Talrijke overnames

Om te profiteren van deze gunstige trend heeft Facebook een arsenaal aan reclamediensten ontwikkeld. Deze maand kondigde de groep haar voornemen aan om *LiveRail* te kopen : deze starter is gespecialiseerd in reclamefilmjes en Facebook wil hiermee de concurrentie met tv-commercials aangaan. Afgelopen februari investeerde de groep bijna 18 miljard dollar in *WhatsApp*, een platform om berichten mee te verzenden. En in maart was het de beurt van *Oculus* (een virtual reality specialist voor online computerspelletjes) dat voor 2 miljard dollar werd overgenomen.

Tijdens de laatste resultatenpresentatie verklaarde Zuckerberg dat hij van plan is om nog meer diensten aan te bieden zoals onlinebetalingen via de *Messengertoepassing* en dat de groep zal blijven investeren in nieuwe technologieën. Deze overnamehonger kan de groep met haar cashpositie van 4 miljard dollar gemakkelijk aan. Tevens is de financiële structuur zeer sterk met een *gearing ratio* van -74%.

Wat met de waardering ?

De waardering van Facebook blijft een moeilijke oefening want enerzijds is het aandeel nog maar 2 jaar op de beurs en anderzijds zijn de financiële resultaten zeer volatiel (groei van de nettowinst met 137% in Q2/2014).

Op waarderingsvlak bedraagt de K/W voor eind 2014 47 tegen 23 resp. 24 voor Google en Yahoo. Echter dit verschil in waardering is wel gerechtvaardigd door de vooruitzichten voor de groei van de winst per aandeel : +70% verwacht voor Facebook in 2014 t.o.v. +20% voor Google en stabiel voor Yahoo. De vergelijkingsbasis met Twitter (K/W van 877) blijft daarentegen moeilijk omdat Twitter geen winst maakt. Op basis van de waarderingsmodellen komen we tot een intrinsieke waarde van bijna 77 dollar (sterk gestegen na de publicatie van de recentste resultaten). We geven een houdenadvies.

Houden

Stop-Loss aangewezen

FACEBOOK INC-A (ISIN US30303M1027 – 75,12 USD)

Technische Analyse

De koers zit in een stijgende trend en bereikt nieuwe historische records. De RSI-indicator is overgekocht.

Trend	FB	SPX
Lange Termijn	↑	↑
Mid. Termijn	↑	↑
Korte Termijn	↑	↑

Steun	62,21 USD	Vershil: -12,74%
Weerstand	N.B.	Vershil: N.B.
Oscillatoren	Overgekocht	



Waardering

De waardering modellen geven een intrinsieke waarde van 76,88 USD, een verschil van 2,34% t.o.v. de huidige koersen.

Modellen	Waarde
DCF	76,88 USD

Gemiddelde **76,88 USD**

Kerngetallen	FB	Sector
EV/Sales	13,13	
Koers/Omzet	12,76	7,98
EV/EBITDA	20,97	
Koers/Cash-Flow	32	
Koers/Winst	41,37	31,33
Koers/Boekwaarde	8,61	5,23
Dividendrendement	0,00%	0,00%

Sector: IT Services, Big Cap

Historisch	Hoog	Laag	Mid
Koers/Winst	N.R.	38,15	N.R.
Koers/Boekwaarde	13,97	4,57	35,63
Koers/Omzet	23,09	6,12	53,84

Extreme waarden over de afgelopen 5 jaar

Laatste resultaten

FACEBOOK INC-A heeft zijn laatste resultaten bekendgemaakt op datum van 23 juli 2014 (2de kwartaal 2014). De cijfers zijn nog niet geauditeerd. De jaarlijkse groei is als volgt:

Cijfers (Mio USD)	Groei	Bekend	Verwacht	Verrassing
Omzet	61%	2.910	2.810	3,55%
Nettowinst	138%	791		
Aangepaste winst per aandeel	%	0,42	0,32	31%

In het tweede kwartaal bedroeg de nettowinst van 's werelds nummer één voor sociale netwerken 791 miljoen dollar tegen 333 miljoen dollar één jaar eerder. Exclusief uitzonderlijke elementen bedroeg de winst per aandeel 42 dollarcent en dit is 10 dollarcent hoger dan de consensus. De omzet van de groep steeg met 61% tot 2,91 miljard dollar (eveneens boven de consensus) en dit is in de eerste plaats te danken aan de reclame-inkomsten (+67% tot 2,68 miljard dollar). Volgens de CFO van Facebook heeft het WK voetbal een positief effect op de resultaten gehad. De groep bleef eveneens profiteren van de dynamiek van de reclame-inkomsten op smartphones en tablets.

Volgende bekendmaking

30 oktober 2014 / 3de kwartaal 2014

Analisten

52 Analisten volgen het aandeel. Het meest recente koersdoel impliceert een potentieel van 15,50%.

Analisten	Huidige	Δ3 m	Δ1 m
Aanbeveling	Opbouwen (4,51)	0,00%	-0,84%
Koersdoel	82,32 USD	7,04%	6,17%
Winsten (12 maanden)	1,72 USD		3,56%
Omzet 12 maanden)	14.338 Mio USD		1,90%

Financiële rekeningen

Ratio's	Dec 2011	Dec 2012	Dec 2013
Schuldgraad	10,69%	15,60%	2,66%
Netto Financiële Schuld	-65,95%	-61,85%	-70,93%
Interest Coverage	41,81	10,55	50,07
Financiële hefboom	-1,55	-6,12	-2,88

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Delaunay Arnaud
Financieel analist

