

## TIP 1:

# Amira Nature Foods Ltd.

<b>Beurs</b>	<b>NYSE</b>
<b>Land</b>	<b>Verenigde Arabische Emiraten (Dubai)</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>ANFI</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>VGG0335L1022</b>
<b>Sector</b>	<b>Consumer Goods - Food</b>

Amira Nature Foods (ANFI) is gespecialiseerd in het produceren en distribueren van kwaliteitsrijst. De producten van ANFI zijn voornamelijk: diverse soorten Basmati-rijst, rijst specialiteiten, kant-en-klaar maaltijden, rijstsnacks en dieetproducten. Deze worden via retail verkocht.

ANFI verspreidt haar producten over 40 landen. Een derde van de omzet wordt in India behaald, maar ook daar ziet ANFI nog enorme groeimogelijkheden. Zo groeit de middenklasse daar fors en zijn dus steeds meer Indiase mensen in staat producten van ANFI te gebruiken.

De directie pakt de 'focus op groei' serieus aan. De omzet is in drie jaar tijd met 63% gestegen en de netto winst is meer dan verdubbeld.

ANFI let sterk op de vraag van de consument en op voedseltrends en speelt daar succesvol op in. Zo heeft het bedrijf Basmati-rijst in vier prijssegmenten zodat consumenten de keus hebben.

Daarnaast wordt het assortiment kant-en-klaar maaltijden en snacks sterk uitgebreid en daarmee speelt het bedrijf in op onze snelle maatschappij. Ook heeft ANFI nu de 100% Organic-lijn aan haar assortiment toegevoegd.

Een ander belangrijk doel van ANFI is om haar afzetmarkt te vergroten naar 70 landen in 2017. Volgens ons een reëel doel omdat het bedrijf al sterke relaties heeft met internationale groothandelaren en retailers.

Interessant om nog te vermelden is dat de CEO van ANFI zelf 75% van de aandelen in bezit heeft. Als een CEO zelf de grootste aandeelhouder is, en dus zelf financieel risico loopt, mogen we er vanuit gaan dat de lange termijn gezondheid van het bedrijf voor hem de belangrijkste prioriteit heeft.

ANFI heeft 455 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Dubai, Verenigde Arabische Emiraten.

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

Naam	Amira Nature Foods Ltd.	
Ticker Symbol	ANFI	
Land	Dubai, Verenigde Arab. Emiraten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	23 april 2014	\$16,49
Winst per aandeel	2013 (apr'12-mrt'13)	\$0,63
	2014 (apr'13-mrt'14)	\$0,90
	2015 (verwacht)	\$1,28
	2016 (verwacht)	\$1,48
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2019	35%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2013	\$4,71
Terug te verdienen		\$11,78
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2015</b>	<b>9,2 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>34%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2016</b>	<b>11,2</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2016</b>	<b>15%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2015</b>	<b>27,2%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	21 februari 2014	\$25,00
Laagste koers laatste 12 maanden	23 april 2013	\$6,90

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van ANFI

ANFI heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december 2013 heeft ANFI in totaal voor \$379 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ANFI voor slechts \$239 miljoen aan kortlopende schulden en voor \$27 miljoen aan langlopende schulden. ANFI kan desgewenst haar kortlopende én haar langlopende schulden direct aflossen en houdt dan nog \$113 miljoen over.

Met een zodanig sterke financiële positie kan ANFI een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/29 miljoenste deel eigenaar willen worden van ANFI moeten we op dit moment ongeveer \$16,49 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ANFI's eigen vermogen ter waarde van \$4,71. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ANFI 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 \$11,78 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2015 uitkomt op \$1,28 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,2 jaar duren voordat het eigen vermogen van ANFI \$16,49 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarop wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van ANFI bedraagt 34%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor boekjaar 2015 is de koers-winstverhouding 12,9 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 11,2. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

ANFI heeft een RoE van 27,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 27 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ANFI 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 ANFI?

In februari 2014 noteerde ANFI een koers van \$25. Ofwel 20 keer de voor 2014 verwachte winst. Bij een stabiel groeiaandeel als ANFI komt het vaker voor dat beleggers bereid zijn om meer dan 20 keer de jaarwinst te betalen.

Wij gaan er vanuit dat beleggers ook in de toekomst weer bereid zullen zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen. Vooral omdat wij vinden dat een groeiaandeel in een dergelijk stabiele sector minimaal 20 keer de jaarwinst waard is.

Volgens de huidige winstverwachting zal ANFI in boekjaar 2015 een winst realiseren van \$1,48 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 35% per jaar groeien.

Mede gezien ANFI's internationale uitbreiding én de uitbreiding van het productaanbod zijn wij het eens met de 35% die de analisten verwachten. Maar voor de berekening van het koerspotentieel willen we toch een wat conservatievere 25% aanhouden.

Als ANFI deze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in boekjaar 2019 een winst behalen van \$2,89 per aandeel. Als beleggers op dat moment ook bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van ANFI stijgen tot ruim \$57. Een lange termijn koerspotentieel van ruim 250%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel naar boven als naar beneden.

### **Interessante links voor meer informatie:**

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

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

Investor Presentation (mrt14): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MjI0NTg5fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1>

## **MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 1**

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 ANFI gehandeld worden, maar de volumes zijn dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.**