

TIP 1:

Amira Nature Foods Ltd.

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

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 grote en kleine retailers verkocht.

ANFI verspreidt haar producten over 40 landen. Een derde van de omzet wordt in India gehaald, ook daar ziet ANFI uiteraard nog enorme groeimogelijkheden.

Het familiebedrijf is in 1915 opgericht en is in 2012 naar de beurs gegaan. Met de opbrengst daarvan wil ANFI haar groeiplannen gaan realiseren. Zo wordt met een deel van de opbrengst één grote, moderne fabriek gebouwd, waarmee de productie verdubbeld kan worden en het proces 'van boer tot consument' gecentraliseerd zal worden, en waardoor de winst marges van ANFI hoger worden. Deze fabriek zal in 2015 opgeleverd worden.

Dat de directie de 'focus op groei' serieus aanpakt, is te zien aan de forse groei die het bedrijf doormaakt. De omzet is in drie jaar tijd 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 breiden zij bijvoorbeeld het assortiment kant-en-klaar maaltijden sterk uit. Het bedrijf wil haar productaanbod uitbreiden met mais, suiker, sojameel, uien, aardappelen en gierst.

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

ANFI heeft 320 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	24 april 2013	\$7,11
Winst per aandeel	2012 (apr'11-mrt'12)	\$0,92
	2013 (apr'12-mrt'13)	\$0,59
	2014 (verwacht)	\$0,95
	2015 (verwacht)	\$1,25
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	47%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2012	\$10,21
Terug te verdienen		-\$3,10
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2014	-3,3 jaar
Gemiddelde winstgroei		26%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	5,7
Verwachte Winstgroei	2015	31%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	9,3%
Hoogste koers laatste 12 maanden	10 oktober 2012	\$10,24
Laagste koers laatste 12 maanden	28 januari 2013	\$6,25

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 2012 heeft ANFI in totaal voor \$316 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ANFI voor slechts \$198 miljoen aan kortlopende schulden en voor \$11 miljoen aan langlopende schulden. ANFI kan desgewenst haar kortlopende én haar langlopende schulden aflossen en houdt dan nog \$107 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 1/13 miljoenste deel eigenaar willen worden van ANFI moeten we op dit moment ongeveer \$7,11 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ANFI's eigen vermogen ter waarde van \$10,21. 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.

Dat betekent dat de intrinsieke, dus tastbare waarde van CKH op dit moment 44% hoger is (!) dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ANFI bedraagt 26%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2013 is de koers-winstverhouding 7,5 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 5,7. 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 9,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 9 cent wordt terugverdiend. Dit is fors lager dan de 15% die wij graag zien.

De reden voor ANFI's lage RoE ligt echter in het feit dat haar eigen vermogen door de beursgang fors is gegroeid. En uiteraard duurt het een paar jaar voordat dit vermogen volledig is geïnvesteerd en het beoogde rendement oplevert.

Wij verwachten daarom dat de RoE de komende jaren gestaag tot boven de 15% zal stijgen.

Wat is de "juiste waardering" voor ANFI?

ANFI is een gezond familiebedrijf, dat professioneel wordt geleid. Sinds de beursgang afgelopen oktober blijft de koers schommelen tussen de \$6,50 en de \$8.

Op dit moment noteert ANFI slechts 7,5 keer de voor het boekjaar 2014 verwachte winst en 5,7 keer de voor 2015 verwachte winst. Dat is een enorm lage waardering voor een bedrijf dat zo goed presteert.

ANFI zal met het investeren in optimalisatie van de productieprocessen en uitbreiding van het productaanbod (*kant-en-klaar maaltijden*), met een focus op internationale groei, alleen maar beter gaan presteren. Onze (winst)verwachting voor de toekomst is dan ook zeer positief.

Voor boekjaar 2015 (*apr14-mrt15*) wordt een winst per aandeel van \$1,25 verwacht. Analisten verwachten voor de jaren daarna een winstgroei van 47%. De directie heeft zich echter een jaarlijkse winstgroei van 30% tot doel gesteld. Voor onze berekeningen gaan we uit van de wat meer conservatieve verwachting van de directie.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal ANFI in boekjaar 2018 een winst realiseren van \$2,75 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van ANFI ruim \$41 noteren. Een koerspotentieel van 480%.

Verder is het uiteraard 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=anfi>

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

Investor Presentation (mrt13): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MTC5MDI1fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&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 wordt voor ANFI niet in opties gehandeld.