

TIP 1:

Enviva Partners, LP

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	EVA
ISIN Code	US29414J1079
Sector	Industrial Goods - Lumber, Woodproduction

Enviva Partners, LP (EVA) is opgericht in 2004 met als doel om schonere brandstof te ontwikkelen om fossiele brandstoffen te vervangen. Inmiddels is EVA 's werelds grootste producent van houtsnippers en houten pellets, die worden gebruikt als brandstof voor energiecentrales.

EVA beschikt over zeven productiefaciliteiten met een totale productiecapaciteit van bijna 3 miljoen ton. Daarnaast beschikt het bedrijf over een eigen haventerminal die wordt gebruikt voor de export van de houten pellets naar vooral het VK en Europa.

Deze vorm van brandstof is goedkoper dan fossiele brandstoffen én is in veel landen groeiend in populariteit. Deze brandstof is beter voor het milieu, omdat gebruik wordt gemaakt van verschillende soorten resthout en bovendien kunnen houten pellets Co2 uitstoot ten opzichte van bijvoorbeeld steenkool met maar liefst 80% verlagen.

Er is wereldwijd steeds meer aandacht voor het milieu en voor het terugdringen van broeikasgassen en CO2-uitstoot en daarvan profiteert EVA volop. Vooral ook omdat deze vorm van brandstof ook fors goedkoper is dan zonne- en windenergie.

De markt waarin EVA actief is groeit de komende jaren met maar liefst 18% per jaar. Tegelijk is EVA één van de weinige grote spelers in een zeer gefragmenteerde markt, waardoor het in een ideale positie is om middels overnames te groeien.

EVA werkt met lange termijn contracten en op dit moment is de gemiddelde, resterende duur van de openstaande contracten nog maar liefst 9,5 jaar.

Hiermee is de omzet voor de komende 9,5 jaar gegarandeerd en de verwachting is dat die omzet, en dus ook de winst, nog flink verder zal stijgen.

Wat EVA voor ons nog extra interessant maakt is het feit dat het aandeel maar liefst 9,5% jaarlijks dividendrendement oplevert. Dat dividend zal de komende jaren met de winst meestijgen.

Het hoofdkantoor van EVA is gevestigd in Bethesda, Maryland (VS). Het bedrijf heeft ongeveer 650 medewerkers in dienst.

De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/>)

Naam	Enviva Partners, LP	
Ticker Symbol	EVA	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	21 maart 2018	\$26,10
Winst per aandeel	2016	\$1,44
	2017	\$0,61
	2018 <i>(verwacht)</i>	\$1,61
	2019 <i>(verwacht)</i>	\$1,87
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2017	\$8,61
Terug te verdienen		\$17,49
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2018	10,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		20%
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	14,0
Verwachte Winstgroei	2019	16%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	18,7%
Hoogste koers laatste 12 maanden	12 oktober 2017	\$30,90
Laagste koers laatste 12 maanden	16 maart 2018	\$25,10

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van EVA

EVA heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft EVA in totaal voor \$110 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft EVA voor \$75 miljoen aan

kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft EVA dus \$35 miljoen aan geld in kas.

EVA heeft daarnaast voor \$650 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$475 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan EVA 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 1/14 miljoenste deel eigenaar willen worden van EVA moeten we op dit moment ongeveer \$26,10 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van EVA's eigen vermogen ter waarde van \$8,61. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als EVA 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 \$17,49 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2018 uitkomt op \$1,61 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van EVA \$26,10 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 bedraagt 20%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 16,2 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 14. De koers-winstverhouding is daarmee slechts beperkt lager dan het gemiddelde.

Voor een bedrijf als EVA is het echter belangrijker om naar *Distributable Cash Flow* (DCF) te kijken, wat als basis dient voor de bepaling van het dividend. EVA noteert slechts 8,4 keer de voor 2018 verwachte DCF.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

EVA heeft een RoE van 18,7%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 19 cent wordt terugverdiend.

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 EVA?

De directie van EVA heeft eind vorige maand aangegeven dat ze voor 2018 een *Distributable Cash Flow (DCF)* van ongeveer \$3,09 per aandeel verwacht en dat ze in 2018 minimaal \$2,53 aan dividend verwacht uit te keren.

Gezien de enorme groeiemarkt én EVA's ongekende mogelijkheden om fors te groeien door overnames, verwachten wij dat de DCF in 2019 en in de jaren nadien met minimaal 25% per jaar zal stijgen.

Als EVA die verwachting waarmaakt, dan zal het in 2022 een DCF van ongeveer \$7,50 realiseren.

Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de DCF te betalen (*wat neerkomt op 4,4% dividendrendement*), dan zal EVA op dat moment een koers van \$135 noteren.

Daarmee komen we voor EVA op een koerspotentieel van ruim 400%.

Dat is dan exclusief enorm hoge, met de winst meestijgende dividend.

Wel is het 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: <https://www.zacks.com/stock/quote/EVA>

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

Investor Presentation (feb18):

http://ir.envivapartners.com/sites/envivabiomass.investorhq.businesswire.com/files/doc_library/file/EVA_Investor_Presentation_Feb_2018_vFinal.pdf