

### TIP 3:

## Village Farms International, Inc.

<b>Beurs</b>	<b>Nasdaq</b>
<b>Land</b>	<b>Canada</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>VFF</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>CA92707Y1088</b>
<b>Sector</b>	<b>Consumer Products - Staples</b>

Village Farms International Inc. produceert, verkoopt en transporteert verschillende groenten in kassen. VFF verkoopt haar tomaten, komkommers en paprika's voornamelijk in Noord-Amerika.

De productie en de verkoop van de groenten zijn een stabiele factor in het bedrijf, waarmee ook aan het milieu wordt gedacht. Want de groenten van VFF worden geproduceerd met veel minder water en er wordt een stuk minder land gebruikt.

VFF is daarnaast actief bezig met schone technologieën en wil een gezonde en levendige toekomst creëren voor mens en planeet. Zo maakt VFF schone energie van gas dat ontstaat op vuilnisbelten. Vervolgens wordt deze energie verkocht aan nutsbedrijven voor particulieren en de warmte wordt gebruikt in de kassen waar de groenten van VFF worden verbouwd.

Naast groente richt VFF zich nu ook op cannabis en CDB-extractie (hennepolie). In de VS ligt daar een enorme opportuniteit omdat cannabis in steeds meer staten wordt gelegaliseerd.

Vanwege de stijgende vraag wordt ook de productie flink opgeschaald. Dit jaar produceert VFF 95.000 kg cannabis en volgend jaar is dat 150.000 kg.

VFF is wat ons betreft een ideale combinatie van stabiliteit (groente), innovatieve technologieën (schone energie) en opportuniteit (cannabis). Dit zijn ideale ingrediënten om op een verantwoorde en stabiele manier te groeien.

Goed om nog te melden is dat 20% van de aandelen in handen is van insiders. Daarmee weten we dat de directie van VFF dezelfde belangen heeft als wij als beleggers.

Het hoofdkantoor van VFF is gevestigd in Delta, Canada en het bedrijf heeft 1000 medewerkers. Het bedrijf is opgericht in 1989.

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

Naam	Village Farms International, Inc.	
Ticker Symbol	VFF	
Land	Canada	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	26 februari 2020	\$4,29
Winst per aandeel	2018	<b>- \$0,11</b>
	2019 (verwacht)	\$0,19
	2020 (verwacht)	\$0,40
	2021 (verwacht)	\$0,76
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2024	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 sep 2019	\$2,48
Terug te verdienen		\$1,81
<b>Selectiecriteria</b>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2020</b>	<b>4,5 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>97%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2021</b>	<b>5,7</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2021</b>	<b>90%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2020</b>	<b>16,1%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	22 maart 2019	\$18,10
Laagste koers laatste 12 maanden	25 februari 2020	\$4,16

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van VFF

VFF heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september 2019 heeft VFF in totaal voor \$50 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft VFF voor \$24 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft VFF dus \$26 miljoen in kas.

Daarnaast heeft VFF nog \$138 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$34 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan VFF een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, VFF kan daar zelfs van profiteren en indien nodig nog meer investeren om haar marktpositie verder uit te bouwen.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/52 miljoenste deel eigenaar willen worden van VFF moeten we op dit moment ongeveer \$4,29 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van VFF's eigen vermogen ter waarde van \$2,48. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als VFF 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 \$1,81 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,40 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 4,5 jaar duren voordat het eigen vermogen van VFF \$4,29 bedraagt.

Voor komend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht en dat verwachten wij ook voor de jaren nadien, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk veel korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van VFF bedraagt 97%. Dit vooral door de groei die afgelopen jaren is behaald en die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2020 is de koers-winstverhouding 10,7 en op basis van de voor 2021 verwachte winst is de koers-winstverhouding slechts 5,7. Daarmee is de koers-winstverhouding fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

VFF heeft een RoE van 16,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 16 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat VFF 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 VFF?**

Volgens de huidige winstverwachting zal VFF in 2020 een winst realiseren van \$0,40 per aandeel en voor 2021 wordt een winst verwacht van \$0,76. Voor de jaren daarna hebben analisten geen verwachting afgegeven.

Gezien de diversiteit die VFF laat zien; de stabiliteit van de groenten, de opportuniteit die de markt van cannabis biedt en de innovatieve technologieën wat betreft schone energie, zijn wij het met deze verwachting helemaal eens.

Wij verwachten dan ook dat de winst van VFF in de jaren na 2021 met minimaal 25% per jaar verder zal stijgen. Als VFF die winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2024 een winst behalen van \$1,13 per aandeel.

Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van VFF stijgen tot \$20,30. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 370%.

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/VFF?q=VFF>

Website bedrijf: <http://villagefarms.com/>

Investor Presentation (dec19): <http://villagefarms.com/wp-content/uploads/2014/08/VFF-Presentation-Post-Q3-Update-for-Web-Site-FINAL-2.pdf>