

TIP 2:

Green Thumb Industries Inc.

Beurs	OTC
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	GTBIF
Ticker Symbol	GTII (Toronto Stock Exchange)
ISIN Code	CA39342L1085
Sector	Healthcare – Drug Manufacturers – Specialty & Generic

Green Thumb Industries Inc. (GTBIF) is een Amerikaans bedrijf dat cannabis teelt en verkoopt. GTBIF is actief in 11 staten van de VS en verkoopt de producten daar in eigen winkels en via bekende winkelketens.

De cannabis wordt voor veel verschillende toepassingen gebruikt. In de [Investor Presentation](#) vindt u op pagina 17 een mooi overzicht, want naast de medicinale werking wordt cannabis ook gebruikt in onder andere chocolade, winegums en lotion.

Bij cannabis denken wij al gauw aan een coffeeshop met het daarbij horende imago. Maar dat is bij GTBIF totaal anders. De winkels hebben een luxe uitstraling en hebben eerder iets weg van een juwelier. Daarmee wordt ook direct een geheel andere doelgroep aangesproken, een doelgroep met een hogere bestedingsruimte.

GTBIF maakt op dit moment geen winst. Dat heeft alles te maken met het korte bestaan van het bedrijf en met het feit dat het bedrijf in razend snel tempo aan het uitbreiden is.

De omzet van GTBIF is afgelopen jaar alvast met 344% gegroeid, terwijl het geleden verlies feitelijk zeer beperkt is. Wij verwachten dan ook dat GTBIF binnenkort structureel winstgevend zal worden.

GTBIF heeft een ijzersterke balans en veel geld in kas en dat gebruikt het bedrijf om verder te groeien. Organisch door extra winkels te openen, maar ook door overnames, zoals afgelopen maand het bedrijf Beboe.

Het marktpotentieel van cannabis in de VS is momenteel groter dan de markt voor wijn en evenaart bijna de markt voor bier. Dat is dus een enorm marktpotentieel en daar komt nog bij dat de markt voor cannabis het hardste groeit, met maar liefst 20% per jaar. Dat biedt dus een enorm potentieel voor een bedrijf als GTBIF.

De markt voor legale cannabis staat eigenlijk niet in de spreekwoordelijke kinderschoenen, maar nog in babyslofjes. Ook omdat cannabis naar verwachting in meerdere staten gelegaliseerd gaat worden en GTBIF daar uiteraard op zal inspelen met nieuwe winkels en via haar samenwerking met bestaande winkelketens.

Belangrijk bij een bedrijf dat nog zo jong is, is de kwaliteit van het management en de strategie. Dat ziet er hier zeer positief uit, met een mix van ervaring in cannabis, maar daarnaast vooral ook in retail en marketing.

GTBIF is gevestigd in Chicago, Illinois (VS). Het bedrijf is opgericht in 2014 en het heeft 800 medewerkers.

Let op!

GTBIF staat genoteerd op de OTC en heeft daar een laag handelsvolume. Het bedrijf heeft haar hoofdnotering op de Toronto Stock Exchange, met tickercode GTII. U kunt het aandeel desgewenst dus ook op de Canadese beurs kopen.

De harde cijfers: (bron: <https://finance.yahoo.com/>)

Naam	Green Thumb Industries Inc.	
Ticker Symbol	GTBIF	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	OTC	
Slotkoers	27 maart 2019	\$13,87
Winst per aandeel	2016	-\$0,03
	2017	-\$0,02
	2018 <i>(verwacht)</i>	N/A
	2019 <i>(verwacht)</i>	N/A
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2023	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2018	\$1,80
Terug te verdienen		\$12,07
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2018	N/A
Gemiddelde winstgroei		N/A
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	N/A
Verwachte Winstgroei	2019	N/A
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	-1,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	16 oktober 2018	\$19,84
Laagste koers laatste 12 maanden	28 december 2018	\$7,40

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van GTBIF

GTBIF heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft GTBIF in totaal voor \$166 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft GTBIF voor slechts \$13 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft GTBIF dus \$153 miljoen in kas.

Daarnaast heeft GTBIF \$283 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$9 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan GTBIF onbeperkt nieuwe winkels openen én kan ze volop gerichte overnames doen om omzet en winst jarenlang zeer fors te doen stijgen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/145 miljoenste deel eigenaar willen worden van GTBIF moeten we op dit moment ongeveer \$13,87 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van GTBIF's eigen vermogen ter waarde van \$1,80. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als GTBIF 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 \$12,07 bestaat uit toekomstige winst. Op dit moment maakt GTBIF geen winst, maar we zijn er sterk van overtuigd dat dit snel verandert. Door de winstgroei die wij verwachten zal de terugverdienperiode snel zeer kort zijn.

Gemiddelde winstgroei

GTBIF maakt op dit moment geen winst, dus we kunnen geen gemiddelde winstgroei berekenen. Wel zien we dat de omzet van het bedrijf zeer fors groeit, dus we gaan er vanuit dat de winstgroei binnen korte tijd bovengemiddeld zal zijn.

Koers-winstverhouding

Omdat het bedrijf geen winst maakt kunnen we ook geen koers-winstverhouding berekenen.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

Op basis van het in 2018 gerealiseerde verlies is de RoE op dit moment negatief 1,1%. Wij verwachten dat de RoE binnenkort structureel positief zal worden.

Wat is de “juiste waardering” voor GTBIF?

Voor GTBIF worden (nog) geen winstverwachtingen afgegeven door analisten. Daarbij is het in deze “babyslofjes” fase niet mogelijk om een concreet koerspotentieel te berekenen.

Maar we kunnen wel een vergelijking maken met de bier- en alcohol industrie.

Daar zien we dat aandelen van succesvolle bedrijven op de lange termijn koersstijgingen van duizenden tot zelfs vele duizenden procenten hebben gerealiseerd.

GTBIF heeft wat ons betreft alles in huis om op lange termijn één van de grootste, belangrijkste, meest winstgevende spelers op de markt voor cannabis te worden.

Wat ons betreft ligt het lange termijn koerspotentieel daarom ergens tussen de duizenden en vele duizenden procenten.

Uiteraard 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://finance.yahoo.com/quote/GTBIF?p=GTBIF>

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

Investor Presentation (mrt19):

https://s22.q4cdn.com/645928568/files/doc_presentations/2019/03/GTI_INVESTOR_PRESENTATION_MARCH2019.pdf