

Extra Tip:

Lundin Mining Corp.

Beurs	Other OTC
Land	Canada
Ticker Symbol	LUNMF
ISIN Code	CA5503721063
Sector	Industrial Metals & Minerals

Extra info:

Lundin Mining noteert ook aan de Canadese Beurs, de Toronto Stock Exchange. In Toronto noteert het aandeel onder ticker symbol LUN. ISIN code is CA5503721063

Lundin Mining noteert ook aan de Zweedse beurs, de OMX. In Stockholm noteert het aandeel onder ticker symbol LUMI. ISIN code is SE0001134529

Lundin Mining Corp is een mijnbouwbedrijf dat actief is in Portugal, Zweden, Spanje, Ierland en sinds kort in Kongo. Lundin haalt daar simpel gezegd koper, zink en nikkel op een zo efficiënt mogelijke wijze boven de grond om het tegen zo hoog mogelijke prijzen te verkopen.

Het eerste is belangrijk om bij dalende grondstofprijzen nog zoveel mogelijk winst te maken of om (in de situatie van eind 2008/begin 2009) verlies zoveel mogelijk te beperken. Ofwel, om een zo laag mogelijk break-even punt te hebben. Het tweede is echter waar het ons vooral om gaat, want daar zit het grote winstpotentieel. Als de grondstofprijzen fors stijgen, dan zal de omzet van LUNMF fors stijgen, terwijl de kosten nagenoeg gelijk blijven. Ofwel, zal iedere dollar aan omzetstijging kan vrijwel direct als bruto winst kunnen worden bijgeschreven.

De directie verwacht dat de prijzen voor koper, nikkel en zink op de korte termijn nog volatiel zullen blijven, maar dat er voor de langere termijn structurele tekorten zullen ontstaan, die de grondstofprijzen fors omhoog zullen jagen. In een presentatie die CEO Phil Wright in juni hield (*klikt u hiervoor op de link onderaan dit rapport*), vertelt hij op pagina 5 dan ook: "we don't have enough....we need to find more!".

Winstgevend gebleven ondanks fors inzakkende grondstofprijzen

In 2009 heeft ook LUNMF zwaar te lijden gehad onder de forse daling van grondstofprijzen, maar wist desondanks wel operationeel winstgevend te blijven. Dat geeft aan dat het management er goed bovenop zit en dat LUNMF zeer efficiënt produceert. De operationele winst was zelfs fors hoger dan in 2008. Voor dit jaar wordt verwacht dat de winst meer dan verdubbelt, terwijl voor volgend jaar een winstgroei van ruim 40% wordt verwacht. Wij verwachten dat de winst ook in de jaren nadien met minimaal 40% per jaar zal groeien.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	Lundin Mining Corp.	
Ticker Symbol	LUNMF	
Land	Canada	
Beurs	Other OTC	
Slotkoers	13 aug 2010	\$3,60
Winst per aandeel	2008	\$0,12
	2009	\$0,24
	2010 (verwacht)	\$0,58
	2011 (verwacht)	\$0,82
Verwachte jaarlijkse winstgroei	Tot 2014	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 jun 2010	\$4,53
Terug te verdienen		-\$0,93
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2010	N/A
Gemiddelde winstgroei		80%
Koers Winst Verhouding	Winst 2010	6,2
Verwachte Winstgroei	2011	41%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2010	12,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	9 apr 2010	\$5,73
Laagste koers laatste 12 maanden	1 jul 2010	\$2,69

Toelichting op de cijfers

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

Verwachting Analisten

In de huidige economische situatie hebben we besloten om ons niet te richten op het al dan niet positief bijstellen van winstverwachtingen. We vinden dat we

hierdoor enorme kansen zouden laten liggen. In plaats daarvan richten we ons meer op de financiële positie van het bedrijf (zie hieronder).

De financiële positie van LUNMF

LUNMF heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft LUNMF in totaal voor \$290 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of binnenkort beschikking hebben. Daar tegenover heeft LUNMF voor \$148 miljoen aan kortlopende schulden, die dus binnenkort moeten worden afgelost.

Daarnaast heeft LUNMF nog \$2,9 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$455 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Per saldo betekent dit dat LUNMF er financieel ijzersterk voor staat. Met een zodanig sterke financiële positie kan LUNMF moeilijke omstandigheden gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/580 miljoenste deel eigenaar willen worden van LUNMF moeten we op dit moment ongeveer \$3,60 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van LUNMF's eigen vermogen ter waarde van \$4,53, ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als LUNMF 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 LUNMF op dit moment maar liefst 26% hoger is dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van LUNMF bedraagt 80%. Dit vooral op basis van de forse winstgroei die vorig jaar is gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het huidige boekjaar is de koers winst verhouding 6,2 en voor volgend jaar is dat 4,4. Fors lager dan het beursgemiddelde, terwijl wij de jaarlijkse winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

We hebben besloten om als gevolg van de crisis niet langer als absolute voorwaarde te stellen dat de RoE hoger dan 15% is. Dit omdat we niet willen dat we prachtige aandelen missen van bedrijven die een ijzersterke financiële positie hebben, ondanks de crisis winst maken, maar waarvan de winst dit jaar even wat minder is.

LUNMF realiseert dit jaar nog een RoE van 12,8% . Naar verwachting zal het RoE vanaf volgend jaar fors boven de 15% stijgen.

Wat is de "juiste waardering" voor LUNMF?

Op dit moment noteert LUNMF slechts 6,2 keer de voor dit jaar verwachte winst en 4,4 keer de voor volgend jaar verwachte winst. Daarbij noteert het aandeel maar liefst 26% onder de intrinsieke waarde. Dat is belachelijk laag voor een bedrijf dat zo goed presteert en financieel zo sterk staat.

Wij verwachten dat grondstofprijzen vooral na volgend jaar fors zullen stijgen. Omdat die hogere prijzen bijna rechtstreeks toevloeien naar de bruto winst van LUNMF, verwachten wij dat de winst ook na volgend jaar met minimaal 40% per jaar zal groeien.

Dat zou betekenen dat LUNMF in 2014 een winst van \$2,25 per aandeel zal realiseren. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal het aandeel een koers noteren van \$33,75. Dat geeft een koerspotentieel van 837%.

Daar komt bij dat wij verwachten dat op een bepaald moment in de toekomst (*kan dit jaar zijn, maar ook pas in 2013 of 2014*) een regelrechte grondstoffenhype zal uitbreken. Het kenmerk van een hype is dat iedereen erop duikt, dat bijna niemand meer nadenkt over de prijs die ze moeten betalen, en dus dat het zomaar mogelijk is dat beleggers in die situatie zonder blikken of blozen 25 keer de winst voor LUNMF neertellen.

Kort gezegd, dat het aandeel LUNMF op een bepaald moment even erg zal worden overgewaardeerd als het nu wordt ondergewaardeerd.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening met te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=lunmf

Website bedrijf: <http://www.lundinmining.com/s/Home.asp>

Investor Presentation (Jun10): http://www.lundinmining.com/i/pdf/2010-06-02_ORMD.pdf