

TIP 1:

B2 Gold Corporation

Beurs	AMEX
Land	Canada
Ticker Symbol	BTG
ISIN Code	CA11777Q2099
Sector	Metals & Mining - Gold

B2 Gold Corporation (BTG) is een goudproducent, die als bijproducten ook zilver, koper en zink boven de grond haalt. BTG is wereldwijd actief. Het bedrijf heeft twee operationele mijnen in Nicaragua en één in de Filipijnen. Daarnaast heeft BTG een mijn in ontwikkeling in Namibië, die eind 2014 in productie zal gaan en nog diverse projecten die zich nog in de exploratiefase bevinden.

Ook heeft het bedrijf een belang van 49% in een mijn in Burkina Faso die door partnerbedrijf AngloGold Ashanti (51%) zal worden bewerkt.

BTG is een zeer efficiënte goudproducent. De kostprijs per ounce goud is zo laag dat zelfs bij de huidige lage goudprijs winst wordt behaald.

Door nog efficiëntere productie in de bestaande mijnen en het in productie brengen van de nieuwe mijn in Namibië eind dit jaar verwacht de directie de komende jaren een forse groei van de productie. Die zal stijgen van 374.000 ounces in 2013 naar 605.000 ounces in 2017 (*zie p.4 investor presentation*).

Als we deze fors stijgende productie combineren met de fors stijgende goudprijs die wij verwachten, dan hebben we een aandeel waarvan de winst (*en daarmee ook de koers*) explosief kan stijgen.

Het hoofdkantoor van BTG is gevestigd in Vancouver, Canada. Het bedrijf heeft een kleine 1.400 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	B2 Gold Corporation	
Ticker Symbol	BTG	
Land	Canada	
Beurs	AMEX	
Slotkoers	26 februari 2014	\$2,91
Winst per aandeel	2012	\$0,16
	2013 (verwacht)	\$0,10
	2014 (verwacht)	\$0,07
	2015 (verwacht)	\$0,20
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	2,9%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2013	\$2,22
Terug te verdienen		\$0,69
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2014	9,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		9%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	14,8
Verwachte Winstgroei	2015	100%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	3,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	16 augustus 2013	\$3,58
Laagste koers laatste 12 maanden	28 juni 2013	\$1,78

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van BTG

BTG heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft BTG in totaal voor \$392 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft BTG voor slechts \$78 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft BTG dus \$314 miljoen aan geld in kas.

BTG heeft daarnaast voor \$1,7 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$600 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Naast het feit dat BTG ondanks de huidige lage goudprijs winst maakt, is het bedrijf met zo'n sterke financiële positie gemakkelijk in staat om een zware periode heelhuids door te komen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/651 miljoenste deel eigenaar willen worden van BTG moeten we op dit moment ongeveer \$2,91 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van BTG's eigen vermogen ter waarde van \$2,22. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als BTG 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 \$0,69 bestaat uit toekomstige winst. Als deze winst de komende jaren niet meer zou stijgen, dan zou het 9,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van BTG \$2,91 bedraagt. Voor de komende jaren verwachten wij echter forse winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van BTG is slechts 9%. De oorzaak hiervoor ligt in de goudprijs die het afgelopen jaar flink gedaald is. Hierdoor is de winstgroei van BTG onder druk komen te staan. Voor de komende jaren verwachten wij echter fors hogere winsten dan de winsten die analisten op dit moment voorspellen.

Koers-winstverhouding

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 41,7. Op basis van de verwachte winst voor 2015 is dat 14,8. De koers-winstverhouding van 2015 voldoet daarmee maar net aan de criteria die wij hanteren voor de selectie van TopAandelen.

De reden dat wij het aandeel toch selecteren is dat wij het met de huidige winstverwachting absoluut oneens zijn. Wij verwachten dat BTG dit jaar én in de komende jaren fors hogere winsten zal realiseren.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

Voor BTG wordt in het jaar 2014 een RoE verwacht van 3,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar slechts 3 cent wordt terugverdiend. Dat is veel lager dan wij graag zouden zien, maar is gezien de lage goudprijs enorm hoog.

De komende jaren zal de RoE van BTG door stijgende productie en een stijgende goudprijs fors boven de door ons gewenste 15% uitstijgen.

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 BTG?

In de toelichting op de harde cijfers kon u al lezen dat wij het absoluut oneens zijn met de door analisten afgegeven winstverwachting. We hebben daarom even onze eigen berekening gemaakt.

Over de eerste 9 maanden van 2013 verkocht BTG 274.710 ounces goud en behaalde het daarmee een nettowinst van \$41 miljoen. Dat komt neer op \$150 per ounce goud.

Een prachtige winst. Ondanks de veel te lage goudprijs.

Wij verwachten dat de goudprijs in 2015 minimaal \$500 per ounce hoger zal zijn dan afgelopen jaar (*als u onder meer [dit artikel](#) leest, dan weet u waarom we eigenlijk veel meer stijging verwachten*).

Bij een voor 2015 verwachte productie van 555.000 ounces goud zal BTG een winst behalen van ongeveer \$0,55 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal het aandeel \$8,25 noteren. Dat geeft voor de komende anderhalf jaar een koerspotentieel van ongeveer 180%.

Wij verwachten dat de goudprijs in 2017 minimaal \$3000 zal bedragen. Bij een verwachte productie van 605.000 ounces zal BTG een winst behalen van ongeveer \$1,40 per aandeel.

Als beleggers dan bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal het aandeel \$21 noteren. Dat geeft voor het komende 3,5 jaar een koerspotentieel van ongeveer 620%.

Wij zien bovenstaande verwachtingen als zeer conservatief.

Gezien de precaire situatie in de goudmarkt verwachten wij in werkelijkheid een totale hype, waarbij goud richting minimaal \$7000 per ounce zal stijgen, en waarbij beleggers zonder blikken of blozen 40 tot 50 keer de winst zullen neertellen voor een aandeel als BTG.

Als onze verwachting uitkomt, dan kan de koers van BTG véél hoger stijgen dan wat we hierboven hebben berekend

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel naar boven als naar beneden, én dat een (*tijdelijke*) daling van de goudprijs ook een (*tijdelijke*) daling van BTG's verwachte winst kan opleveren.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=BTG>

Website bedrijf: <http://www.b2gold.com/>

Investor Presentation (mrt14):

<http://www.b2gold.com/wp-content/uploads/2014/02/March-2014.pdf>