

TIP 2:

Pretium Resources Inc.

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Canada
Ticker Symbol	PVG
ISIN Code	CA74139C1023
Sector	Basic Materials - Industrial Metals & Minerals

Pretium Resources Inc. (PVG) is een relatief nieuwe goudproducent. PVG heeft op dit moment één actieve mijn, de Brucejack-mijn in Canada, die halverwege 2017 in productie is gebracht.

Voor 2018 wordt voor deze mijn al een productie verwacht 400.000 ounces goud en volgens de derdekwaartaalcijfers ligt deze productie uitstekend op schema. De totale goudvoorraad van de mijn wordt geschat op ruim 8 miljoen ounces.

Wat PVG voor ons interessant maakt is dat met de huidige productie al winst wordt gedraaid. Voor 2019 heeft het bedrijf echter toestemming gekregen om de productiecapaciteit met maar liefst 40% te verhogen.

Omdat deze geplande productieverhoging ook een fors hogere omzet en winst met zich meebrengt, kunnen we het aandeel PVG nu aankopen voor slechts 8,4 keer de voor 2019 verwachte winst.

Ook interessant is dat PVG rondom de Brucejack-mijn een gebied in bezit heeft ter grootte van maar liefst 1.250 km², waar exploratieprojecten inmiddels hebben aangetoond dat er nog veel meer goud in de grond zit. Ook in de toekomst zal PVG daarom haar productie fors kunnen opschalen.

Combineer deze stijgende productie met de stijgende goudprijs die wij voor de komende jaren verwachten en u zult begrijpen dat de winst van PVG zal exploderen.

Het hoofdkantoor van PVG is gevestigd in Vancouver, Canada.
Het bedrijf is opgericht in 2010 en heeft bijna 500 medewerkers in dienst.

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

Naam	Pretium Resources Inc.	
Ticker Symbol	PVG	
Land	Canada	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	27 december 2018	\$8,28
Winst per aandeel	2016	-\$0,09
	2017	\$0,10
	2018 (verwacht)	\$0,33
	2019 (verwacht)	\$0,98
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2023	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2018	\$4,88
Terug te verdienen		\$3,40
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2018	10,3 jaar
Gemiddelde winstgroei		100%
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	8,4
Verwachte Winstgroei	2019	100%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	6,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	2 januari 2018	\$11,90
Laagste koers laatste 12 maanden	1 maart 2018	\$6,74

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van PVG

PVG heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft PVG in totaal voor \$230 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft PVG voor \$50 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft PVG dus \$180 miljoen in kas.

Daarnaast heeft PVG voor \$1,5 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$827 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan PVG een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het bedrijf kan ervan profiteren, wanneer bedrijven met een minder sterke financiële positie kunnen worden overgenomen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/183 miljoenste deel eigenaar willen worden van PVG moeten we op dit moment ongeveer \$8,28 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van PVG's eigen vermogen ter waarde van \$4,88. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als PVG er vandaag mee zou stoppen, alle bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$3,40 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2018 uitkomt op \$0,33 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,3 jaar duren voordat het eigen vermogen van PVG \$8,28 bedraagt. Voor komend jaar wordt echter al flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van PVG bedraagt 100%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd behaald en de winstgroei die voor dit jaar en komend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 25,1. Dat is hoger dan wij normaal gesproken graag zijn bij selectie voor TopAandelen. Op basis van de voor 2019 verwachte winst is de koers-winstverhouding echter slechts 8,4 en daarmee fors lager dan het beursgemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

PVG heeft een RoE van 6,8%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 7 cent wordt terugverdiend. Dit is lager dan de 15% die wij normaal gesproken graag zien bij selectie voor TopAandelen, maar gezien de huidige winstverwachting en de verwachte groei van het bedrijf, zal de RoE de komende tijd snel richting 15% gaan.

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 PVG?

Volgens de huidige winstverwachting zal PVG in 2019 een winst realiseren van \$0,98 per aandeel. Voor de jaren daarna is door analisten geen verwachting afgegeven.

Maakt PVG alleen deze verwachting echter al waar en zijn beleggers op dat moment bereid om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel PVG, dan kan de koers binnen een jaar al met ruim 110% stijgen.

Wij verwachten echter dat PVG de komende jaren nieuwe mijnen zal openen in het enorme gebied, waarin op dit moment wordt geëxploreerd. De productie zal daarmee nog verder stijgen en daarmee stijgen uiteraard ook de omzet en winst.

Als we uitgaan van 25% winstgroei in de jaren na 2019, dan komen we uit op een koerspotentieel van 315%.

Wij verwachten echter dat PVG's winst de komende jaren fors sneller zal stijgen als gevolg van een snel stijgende goudprijs.

Daarnaast verwachten wij dat er een hype rond goudaandelen zal uitbreken, waarbij beleggers zonder blikken of blozen 30 tot zelfs 50 keer de jaarwinst neertellen voor een goudaandeel.

Het daadwerkelijke winstpotentieel voor PVG is dan ook oneindig hoog.

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 PVG's verwachte winst kan opleveren.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <https://www.zacks.com/stock/quote/PVG/detailed-estimates>

Website bedrijf: <https://www.pretivm.com/>

Investor Presentation (nov18):

https://s1.q4cdn.com/222336918/files/doc_presentations/2018/11/2018-11-27-Scotiabank-Mining-Conference.pdf