

Lundin Mining

ISIN CA5503721063

5.10.2019

Prezentace slouží k výukovým účelům. Nejedná se o investiční doporučení.

www.rozumnyinvestor.cz

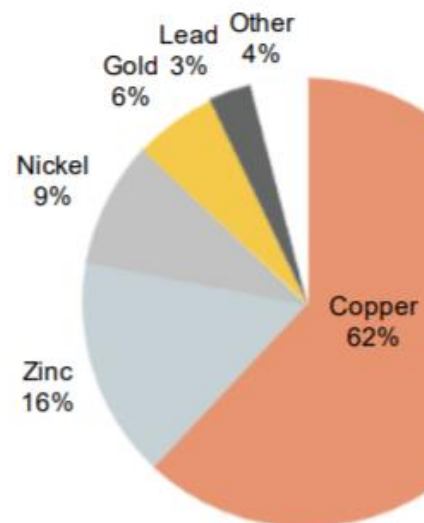


Candelaria, Atacama Region, Chile

Lundin Mining – Přehled

Lundin Mining je těžař především mědi, zinku, niklu. Menší podíl má olovo, zlato a stříbro.

Výsledky za Q2 (2. kvartál) 2019:



\$369M in Sales by Metal

Odvětví	Těžba mědi, zinku, niklu
Regiony	Prodej za světové ceny
Pozice na trhu	Střední velikost
Počet zaměstnanců	9 000 (bez Chapady)
Produkce	Měď, zink, nikl
Konkurenční výhoda	Určená doly, které vlastní; velmi dobrá
Hodnocení	Spolehlivá rodinná firma s kvalitními aktivy za velmi dobrou cenu

2018 Full-Year Results

Production

- 199,630 t of copper
- 152,041 t of zinc
- 17,573 t of nickel
- 31,184 t of lead

\$1,726M in Revenue

- 64% copper
- 17% zinc
- 9% nickel
- 3% lead

Our Strategy

Operate, upgrade and grow a base metals portfolio that provides leading returns for our shareholders throughout the cycle

- copper dominant
- competitive cost position
- low-risk mining jurisdictions, leverage current geographies
- pipeline of development and exploration projects
- maintain low leverage and flexible balance sheet

V roce 2019 koupili důl Chapada, který je již funkční. Lundin Mining je expandující podnik – čekají na výhodný obchod, nebyli ochotní přeplatit akvizici Nevsun Resources (návratnost 12%), ten nakonec koupili Čínani.

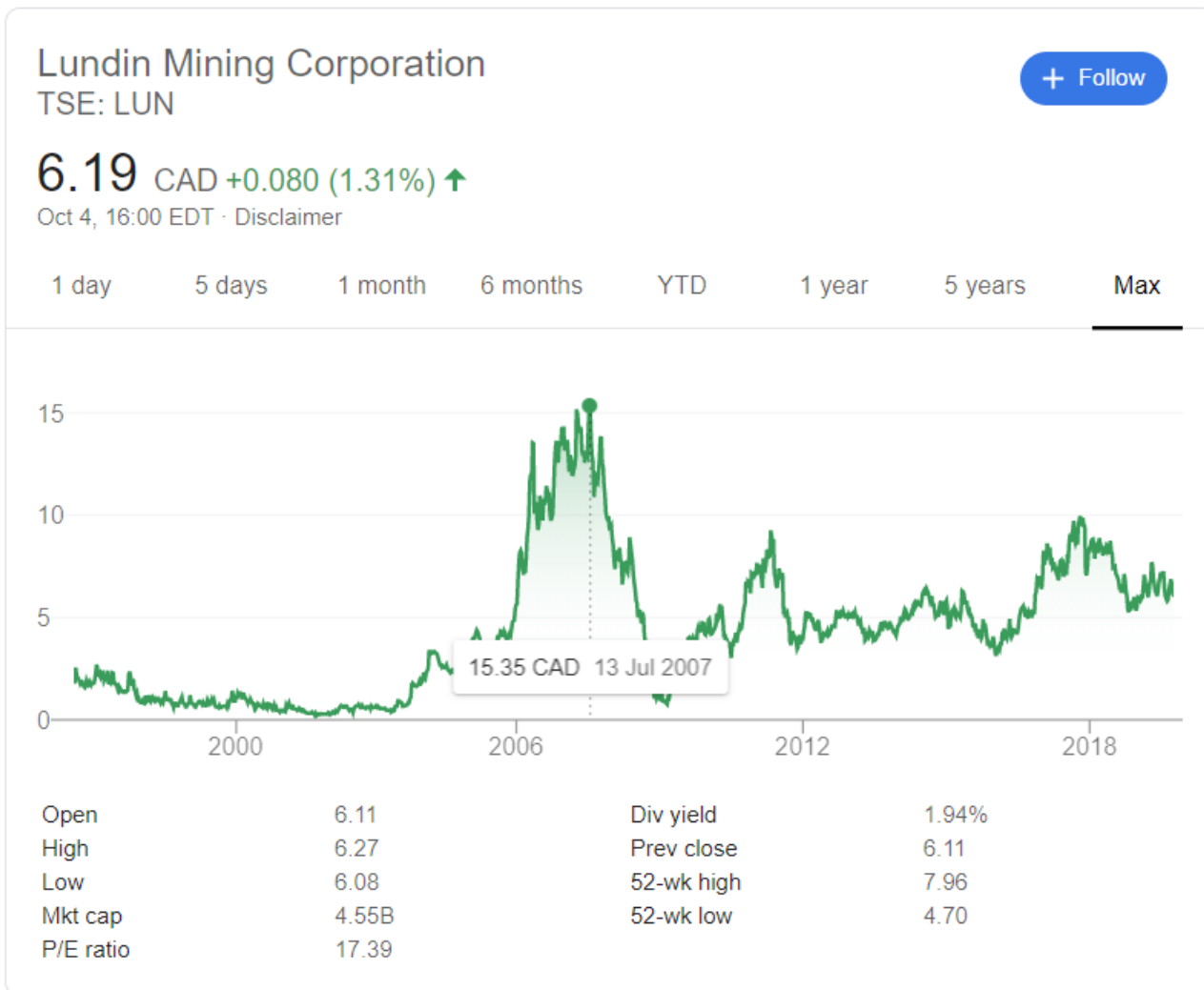
Největší důl je Candelaria v Chile.

Výhodou je, že nevidíme, žádné riskantní lokality jako Sýrie, Kongo, Mongolsko či Nová Gunea.



1. Lundin Mining holds an 80% interest in Candelaria.

Akcie: LUN (TSX), LUMI (Stockholm), LUNMF (OTC Pink)



Tržby a tedy i zisk společnosti závisí nejvíce na cenách mědi, kterou (jak sám Lukas Lundin říká) nejsou schopni předvídat. Nikdo ji není schopen předvídat – krátkodobě. A od toho se odvíjí i cena akcie – analytici vždy vezmou aktuální cenu a předpokládají, že taková bude i v budoucnosti.

Lundin Mining se chová jak by se měl takový investor chovat. Nakupují aktiva (doly), když jsou ceny mědi nízké – protože je koupí levně. A zvažují prodej, když jsou ceny vysoké. Stejně tak musíme přistoupit i k nakupování tohoto podniku.

V roce 2016 při komoditní krizi byla cena 3.15 CAD. Takže takto nízko může cena klesnout.

Vyplácejí pravidelnou malou dividendu. Uvidíme, co s tím provedou, až ceny mědi vyletí nahoru a budou zaplaveni hotovostí.

Propočet zisku

Začneme s pesimistickým odhadem zisku a pak uvidíme, kam se můžeme dostat. Mě jako dlouhodobého investora zajímá dlouhodobá (průměrná) cena. Ta nemůže klesnout pod úroveň nákladů těžařů – ti by totiž jinak zavřeli krám.

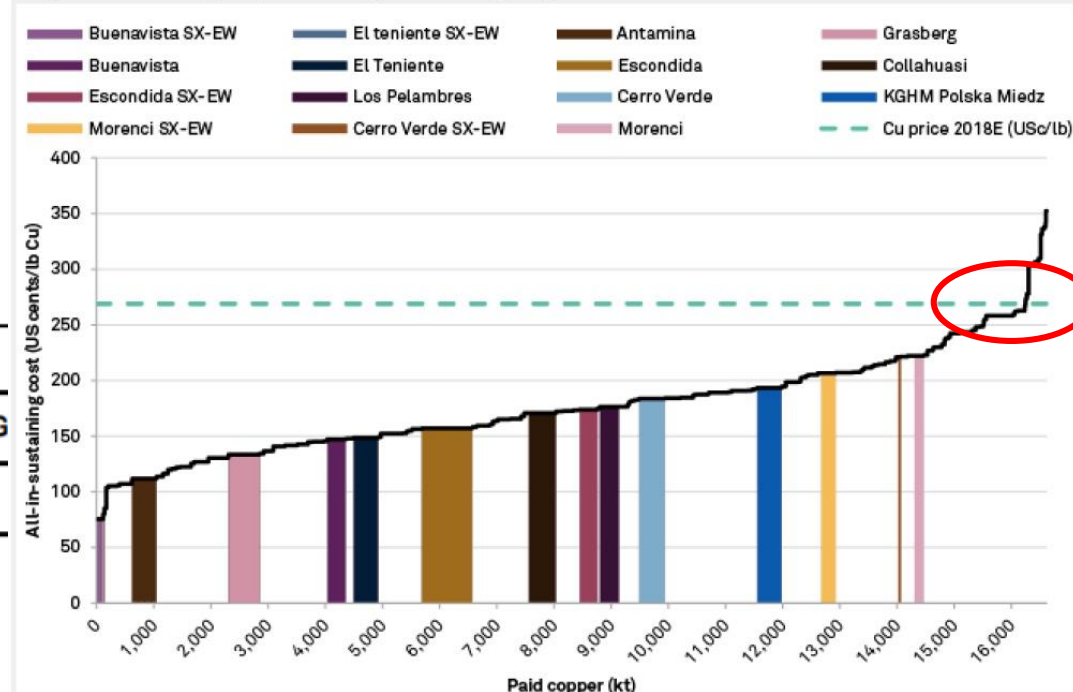
World Refined Copper Usage and Supply Forecast

Thousand metric tonnes, copper

FORECAST TO 2020									
REGIONS (^{'000 t Cu})	MINE PRODUCTION			REFINED PRODUCTION			REFINED USAG		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	
Africa	2,236	2,382	2,584	1,440	1,509	1,679	203	203	
N.America	2,528	2,595	2,715	1,829	1,842	1,845	2,359	2,390	
Latin America	8,691	9,056	9,523	2,975	2,925	3,063	448	466	
Asean-10 / Oceania	2,112	1,914	2,057	1,063	1,219	1,222	1,192	1,232	
Asia ex Asean/CIS	2,345	2,438	2,559	12,391	12,926	13,831	16,028	16,426	
Asia-CIS	867	864	867	452	448	448	106	106	
EU	912	872	877	2,699	2,736	2,811	3,290	3,289	3,315
Europe Others	907	912	950	1,263	1,249	1,258	885	857	882
TOTAL	20,598	21,031	22,130	24,111	24,854	26,156	24,510	24,969	25,330
World adjusted 1/ 2/	20,598	20,641	21,029	24,111	24,780	25,080	24,510	24,969	25,330
% change	2.5%	0.2%	1.9%	2.4%	2.8%	1.2%	3.3%	1.9%	1.4%
World Refined Balance (China apparant usage basis)							-399	-189	-250

1/ Based on a formula for the difference between the projected copper availability in concentrates and the projected use in primary electrolytic refined production.
2/ Allowance for supply disruptions based on average ICSG forecast deviations for previous 5 years.

Forecast 2018 all-in sustaining cost curve on a co-product basis; top 10 2016 copper producing assets highlighted



As of Oct. 27, 2017.
Operations that produce copper cathode via solvent extraction-electro winning alongside copper concentrate have separate costs, which are split between these two different reprocessing routes.
Source: S&P Global Market Intelligence

Očekávaná produkce mědi z dolů je cca 20 mil tun ročně. Cena mědi je stanovena poslední prodanou jednotkou podle nabízené ceny. Z grafu nahoře můžeme vidět, že při prodeji cca 16 mil. tun je to \$2.6. Při 20 mil. tun to konzervativně může být okolo 3.

Při výpočtech tedy vezmu pesimistickou cenu \$2.6. Pokud to bude více, vezmu to jako bonus.

Propočet zisku – postup

Podíváme se na to, jaké cash flow (příjmy minus výdaje) bude Lundin z jednotlivých dolů v jednotlivých letech mít. Příjmy plynulou z prodaných kovů a nejdůležitější výdaje se skládají z jednotkových nákladů, kapitálových výdajů (capex) a průzkumů (ty uvádím jako součást capex).

Poté zohledníme daň ze zisku (zde z cash flow; 21%) a také časovou hodnotu peněz: pokud mám zařízení, které mi produkuje 100 Kč ročně a bude tak činit po následující 4 roky, tak stokoruna, kterou dostanu tento rok, má pro mě vyšší hodnotu než 100 Kč, které získám za 3 roky – protože existuje inflace a navíc bych mezitím tu stokorunu mohl investovat a mít z ní příjem. Navíc chci být kompenzován za nejistotu – během tří let se toho může stát hodně.

Časová hodnota peněz se vyjadřuje procenty (discount factor - DF) – pokud chci dosáhnout návratnosti 15% ročně, pak discount factor bude 15%. A pokud mi stačí 5% ročně, pak discount factor bude 5%. Hodnota peněz v čase pro mě poté bude následující:

Rok	DF = 15%	DF = 5%
2019	100	100
2020	87	95
2021	76	91
2022	66	86
CELKEM – moje hodnota	329	372

Jak získám např. 76 Kč v roce 2021?

$$100 / ((1 + 0.15)^2) = 75,61$$

V tabulce vidíme, že pokud chci vyšší návratnost, pak hodnota takového zařízení bude pro mě relativně nižší než při nižší vyžadované návratnosti. Slovy investora: při vyšším DF budu vyžadovat nižší cenu akcie. Jinak řečeno, pokud chci jen 5% ročně, spokojím se i s něčím, co není tak výnosné (levné).

Váš DF záleží na tom, co chcete. Já počítám s 15%.

Propočet zisku – jednotlivé doly

U těžařů je to celkem přímočaré. Podíváme se na jednotlivé doly, pak odečteme dluh a uvidíme, jak na tom Lundin je.

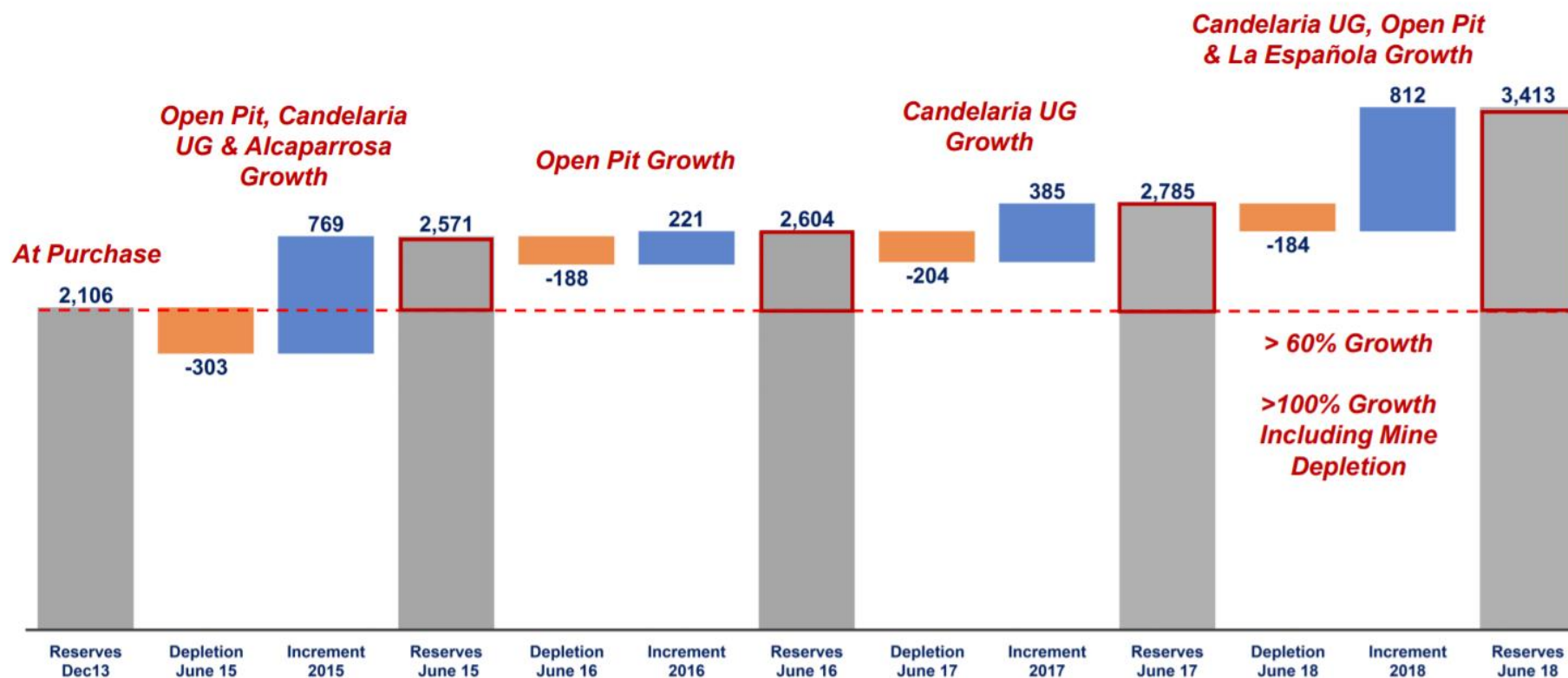
Tady je pěkně vidět, v čem je společnost skvělá. Nakoupí nějaký důl a dokáže díky průzkumu zvýšit nalezené zásoby.

V roce 2014 nakoupili Candelarii a v roce 2018 vykázali nárůst rezerv o 60 %. A rezervy jsou budoucí příjmy.

Většinu výdajů na expanzi vynakládají v bezprostřední blízkosti svých dolů, což snižuje náklady.

Zdroj: Lundin

Candelaria Mineral Reserves Growth¹ (contained copper 000 tonnes)



1. For more information please refer to the Company's Technical Report for the Candelaria Copper Mining Complex, November 30, 2017. Please also refer to the new release dated September 6, 2018 entitled "Lundin Mining Announces 2018 Mineral Resource and Mineral Reserve Estimates" on the Company's website (www.lundinmining.com). See also slide 22.

On Track to Achieve Annual Guidance

- through H1/19 have produced 66,411t of copper at cash cost of \$1.74/lb
- ore grades to increase in H2/19 as more ore sourced directly from the open pit and underground

Reinvestment Projects Advancing Well



Ball mill motor replacements arriving on site

- on schedule and on budget
- mine fleet reinvestment 87% complete with 74 of 85 pieces of equipment ready-to-work at end of Q2/19
- mill optimization project 53% complete at quarter end
- production start-up of Candelaria South Sector underground planned before end of Q3/19

Copper Production & Cash Cost Outlook

(100% basis; kt & \$/lb Cu, net of by-product credits)

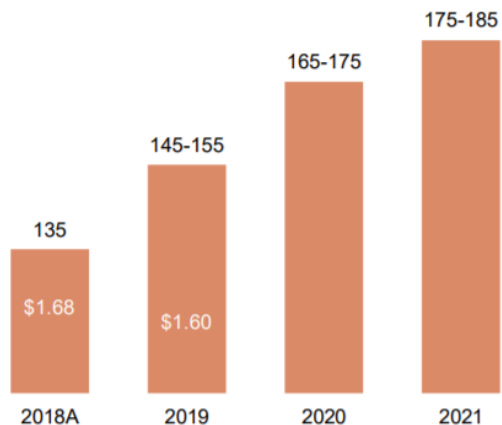


68% of Candelaria's total gold and silver production are subject to a streaming agreement and as such 2019 C1 cash costs guidance is based on receipt of \$408/oz and \$4.08/oz respectively, on the streamed portion of gold and silver sales.

Candelaria

Copper Production & Cash Cost Outlook

(100% basis; kt & \$/lb Cu, net of by-product credits)



68% of Candelaria's total gold and silver production are subject to a streaming agreement and as such 2019 C1 cash costs guidance is based on receipt of \$408/oz and \$4.08/oz respectively, on the streamed portion of gold and silver sales.

Table 58: Forecast Capital Investment Plan for Minera Candelaria

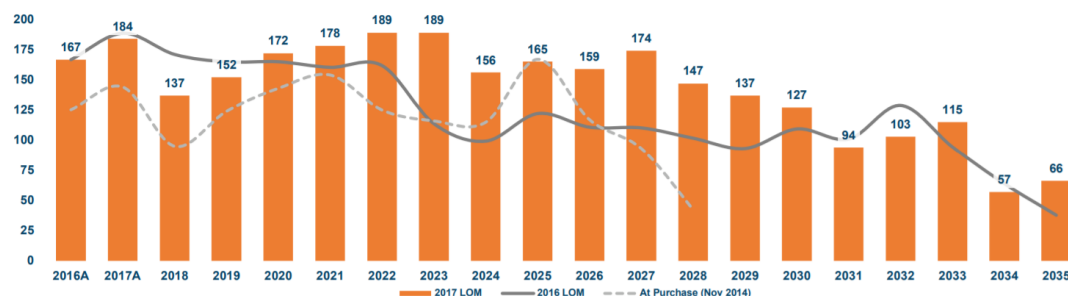
Cost	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	Total 2024-28	Total 2029-33	Total 2034-40	Total LOM
Mine Open Pit	US\$M	90.5	28.1	13.5	14.0	37.9	55.2	79.0	30.0	348.2
Mine Underground	US\$M	63.3	37.6	28.4	37.4	24.3	97.0	8.0	0.0	296.1
Mill	US\$M	59.6	5.8	3.3	7.0	0.4	19.3	4.2	5.0	104.4
Tailings	US\$M	8.0	23.5	30.6	45.1	3.5	121.6	0.0	0.0	232.3
G&A	US\$M	1.2	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.7
Total	US\$M	222.7	103.5	75.8	103.5	66.1	293.1	91.1	35.0	990.7
Capitalized Waste	US\$M	127.3	126.6	142.3	159.0	92.6	567.1	89.1	0.0	1,304.0
Total Cost	US\$M	350.0	230.1	218.1	262.5	158.6	860.2	180.3	35.0	2,294.7

Table 57: C1 Copper Cash Costs*

Company	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	Average 2024-28	Average 2029-33	Average 2034-40	Average LOM
Minera Candelaria	US\$/lb Cu	1.50	1.38	1.27	1.19	1.37	1.39	1.37	1.41	1.37
Mineral Ojos del Salado	US\$/lb Cu	1.65	1.87	1.88	1.87	1.89	1.86	0.00	0.00	1.84
Combined	US\$/lb Cu	1.53	1.46	1.36	1.29	1.44	1.44	1.37	1.41	1.41

* Net of the Franco-Nevada Stream Agreement. The C1 cash cost represents the cash cost incurred at each processing stage, from mining through to recoverable metal delivered to market, less net by-product credits.

Candelaria Copper Production Profile¹ (kt; 100% basis)



Zdroj: Lundin

Candelaria – můj výpočet

cena	2.6																	
rok		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
produkce		167	184	137	152	172	178	189	156	165	159	174	127	94	103	115	57	66
produkce (pounds)		368 171 978	405 650 562	302 033 299	335 102 639	379 195 091	392 422 827	416 673 676	343 921 129	363 762 733	350 534 997	383 604 336	279 987 073	207 234 526	227 076 130	253 531 602	125 663 489	145 505 093
Náklady / pound		1.74	1.46	1.36	1.29	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	1.41	1.41
Variabilní náklady		640 619 241	592 249 821	410 765 287	432 282 404	546 040 931	565 088 870	600 010 093	495 246 426	523 818 335	504 770 395	525 537 941	383 582 290	283 911 301	311 094 298	347 338 294	177 185 520	205 162 181
CAPEX		350 000 000	230 100 000	218 100 000	262 500 000	158 600 000	172 040 000	172 040 000	172 040 000	172 040 000	172 040 000	45 075 000	45 075 000	45 075 000	45 075 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Tržby		957 247 142	1 054 691 462	785 286 578	871 266 860	985 907 236	1 020 299 349	1 083 351 556	894 194 935	945 783 105	911 390 992	997 371 274	727 966 390	538 809 769	590 397 938	659 182 164	326 725 073	378 313 242
Cash flow		-33 372 099	232 341 641	156 421 291	176 484 456	281 266 306	283 170 479	311 301 464	226 908 510	249 924 770	234 580 596	426 758 334	299 309 100	209 823 468	234 228 640	306 843 870	144 539 552	168 151 061
CF po zdanění		-33 372 099	151 216 852	118 880 181	134 128 187	213 762 392	215 209 564	236 589 112	172 450 467	189 942 825	178 281 253	324 336 333	227 474 916	159 465 835	178 013 766	233 201 341	109 850 060	127 794 806
Současná hodnota (15%)		-33 372 099	131 492 915	89 890 496	88 191 460	122 219 342	106 997 188	102 284 002	64 830 518	62 092 646	50 678 659	80 170 981	48 894 191	29 805 305	28 932 214	32 958 033	13 499 967	13 656 763
Suma současné hodnoty			1 033 222 581															
vlastnictví			80%															
Výsledná současná hodnota			826 578 065															

Při ceně 2.6 je odhadovaná současná cena tohoto dolu 826 mil.

Při ceně 3.2 (realistická dlouhodobá cena mědi) je cena 1 863 mil.

Excelová tabulka, se kterou si můžete hrát, je přiložena.

Capada – nakoupeno 7/2019

Long-Life, Expandable Operation

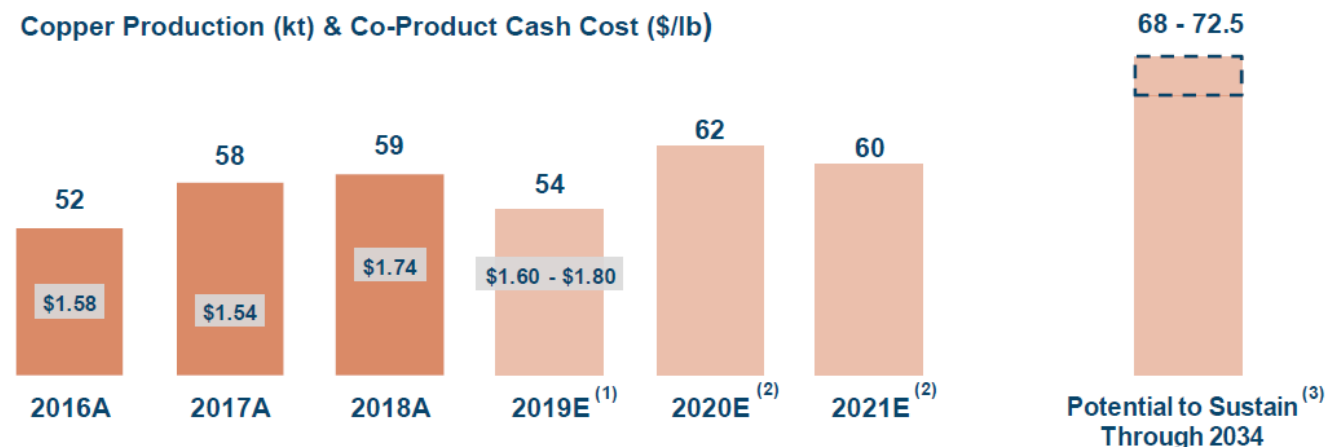
Attractive co-product cash costs.
Guided to \$1.60-\$1.80/lb copper
and \$430/oz gold equivalent in
2019E

28 year life on copper Mineral
Reserves at current throughput
rate with significant potential to
extend

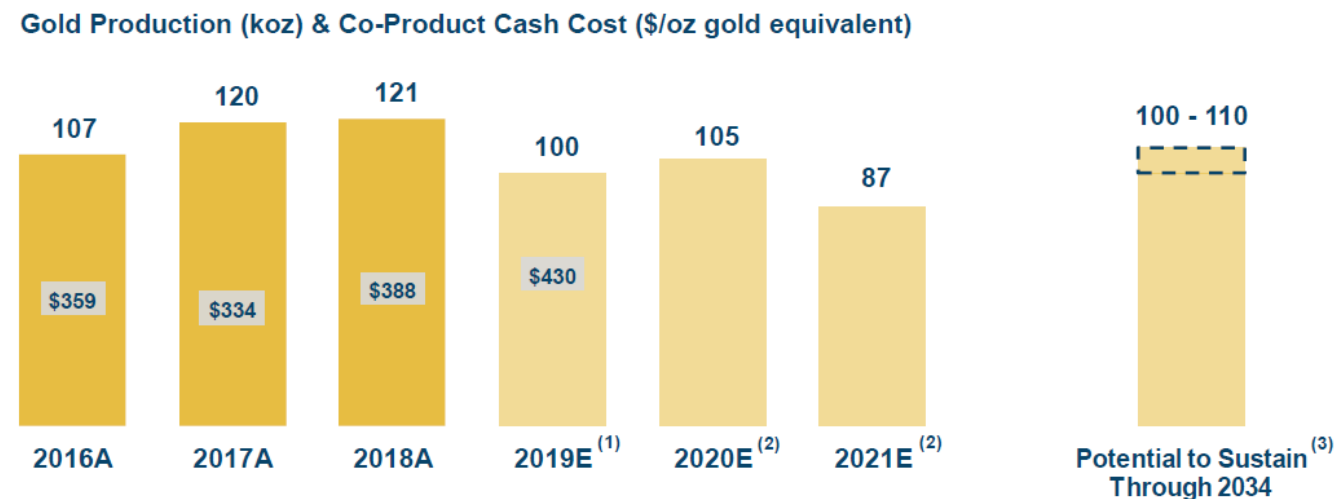
Potential to increase throughput
and sustain production above
current levels leveraging our:

- technical expertise
- financial strength
- copper-focused exploration

Copper Production (kt) & Co-Product Cash Cost (\$/lb)



Gold Production (koz) & Co-Product Cash Cost (\$/oz gold equivalent)



Note: figures sourced from Yamana public disclosures

(1) Reflects production and cash costs from Chapada as guided by Yamana.

(2) Reflects production as outlined in the Chapada Technical Report.

(3) Reflects disclosure by Yamana on expansionary study work underway.

Capada – nakoupeno 7/2019

měď	2.6																
roky		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
produkce		54	62	60	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70
produkce (pounds)		119 049 622	136 686 603	132 277 357	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584	154 323 584
jednotkové náklady		1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
capex		60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000
cash flow		118 574 432	145 029 904	138 416 036	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375	171 485 375
současná hodnota		93 673 802	99 629 238	82 683 303	89 075 990	77 457 383	67 354 246	58 568 909	50 929 486	44 286 510	38 510 009	33 486 964	29 119 099	25 320 956	22 018 222	19 146 280	16 648 939
součet souč hodnoty		847 909 338															
zlato	1300																
roky		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
produkce v tis.		100	105	87	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105
produkce		100000	105000	87000	105000	105000	105000	105000	105000	105000	105000	105000	105000	105000	105000	105000	105000
náklady		430	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430
cash flow		87 000 000	91 350 000	75 690 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000	91 350 000
současná hodnota		87 000 000	79 434 783	57 232 514	60 064 108	52 229 659	45 417 095	39 493 126	34 341 849	29 862 477	25 967 371	22 580 323	19 635 063	17 073 968	14 846 929	12 910 373	11 226 411
součet souč hodnoty		609 316 049															
CELKEM		1 457 225 386															

Při ceně 2.6 je odhadovaná současná cena tohoto dolu 1 457 mil. (Lundin zaplatil 800 mil, z toho 515 mil. v hotovosti – zbytek úvěr)

Při ceně 3.2 (realistická dlouhodobá minimální cena mědi) a zlata 1600 je cena 2 136 mil.

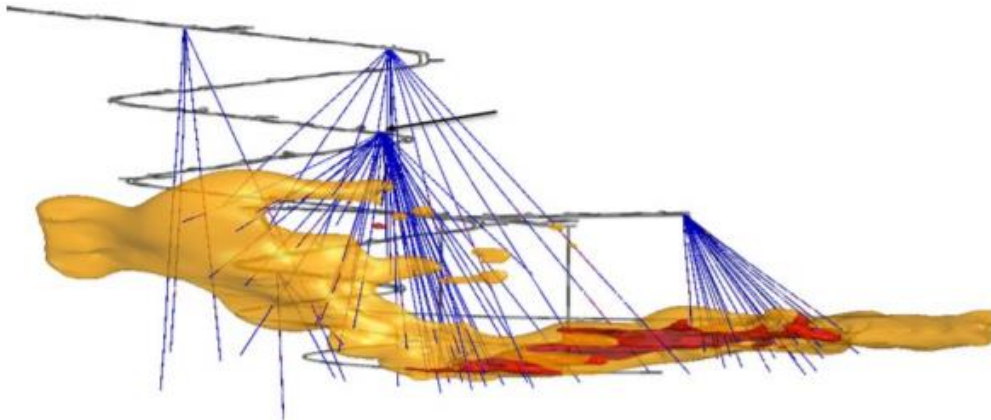
Excelová tabulka, se kterou si můžete hrát, je přiložena.

Operating to Plan, Q1/19 Sales Caught-Up

- through H1/19 produced 7,611t of nickel and 7,629t of copper at cash cost of \$2.30/lb nickel
- nickel production guidance range tightened to 12,000t – 14,000t
- cash cost guidance increased to \$2.60/lb nickel from \$2.20/lb on lower forecast nickel production range and by-product pricing assumptions

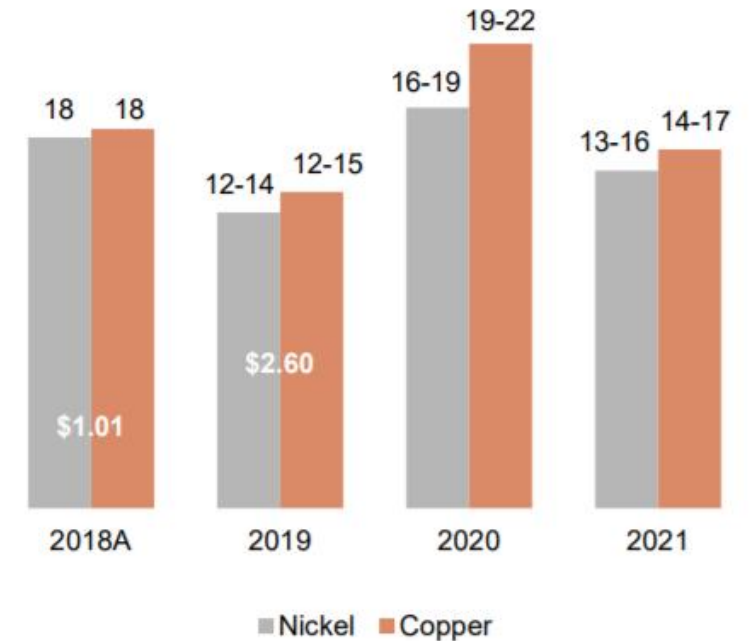
Eagle East Scheduled Into the Mill in Q4/19

- access ramp and vertical development ventilation and emergency egress systems progressed well during the second quarter
- underground definition drilling from access ramp continues with 5,600m drilled in Q2/19. Over 35,600m drilled to date



Eagle East infill drilling

Nickel, Copper Production & Cash Cost Outlook (kt & \$/lb Ni, net of by-product credits)



Eagle – můj výpočet

měď								
		2019	2020	2021	2022	2023	2024	
cash flow		-31	37	133	183	101	-15	
současná hodnota		-31	32.17391304	100.5671078	120.3255	57.74708	-7.45765	
celkem		272.3559181						
nikl								
rok		2 019	2 020	2 021				
produkce		13	18	15				
produkce (pounds)		28 660 094	38 580 896	31 967 028				
cash flow		206 352 677	277 782 450	230 162 602		cena niklu 9.4 minus 2.2 náklady		
po zdanění		163 018 615	219 448 136	181 828 455				
současná hodnota		163 018 615	190 824 466	137 488 435				
celkem		491 331 516						
CELKEM		763 687 434						

Velmi nízké náklady na produkci.

Při ceně mědi 2.6 je odhadovaná současná cena tohoto dolu 763 mil.

Při ceně mědi 3.2 odhaduji cca 1 000 mil.

Excelová tabulka, se kterou si můžete hrát, je přiložena.

Video, jak funguje Eagle mine: <https://www.youtube.com/watch?v=62-yS0uXBb0&t=3s>

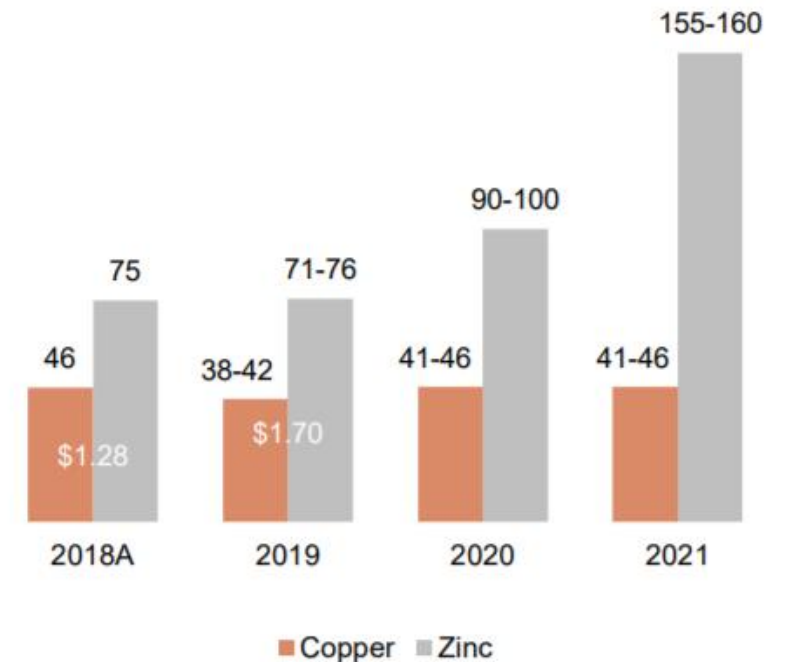
Solid Operational Performance

- through H1/19 produced 18,483t of copper and 37,024t of zinc at cash cost of \$1.46/lb
- copper head grade lower than plan in Q2/19 on greater portion of stockwork ores processed. Higher copper grades planned for H2/19
- copper production guidance range revised to 38,000t – 42,000t

Zinc Expansion Project

- underground works ~70% complete and achieving planned advance rates
- surface construction continues to be impacted by low productivity and interferences
- a phased ramp-up targets commissioning the new SAG mill in Q1/20 with first ore in Q2/20. Reduces expected 2020 zinc production. No impact on copper production
- preproduction capital cost estimated to total \$430M (€360M) including contingency. \$192M (€164M) has been capitalized through Q2/19. 2019 expenditure guidance reduced on deferral into 2020

Copper, Zinc Production & Cash Cost Outlook (kt & \$/lb Cu, net of by-product credits)



ZEP Preproduction Project Cost	€M
November 2018 Estimate	305
UG paste backfill plant expansion (not included in the initial project scope)	7
Potential contractor claims for surface delays and time extensions	10
Owners and indirect costs on schedule delays	10
Contingency (representing 15% of remaining spend)	28
Updated estimate	360

Neves-Corvo – můj výpočet

zinek														
cena	1													
rok		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
produkce		101	150	186	153	175	166	176	142	131	129	89	74	
produkce (pounds)		222 666 885	330 693 393	410 059 808	337 307 261	385 808 959	365 967 355	388 013 581	313 056 412	288 805 563	284 396 318	196 211 413	163 142 074	
Náklady / pound		0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	
Variabilní náklady		64 573 397	95 901 084	118 917 344	97 819 106	111 884 598	106 130 533	112 523 939	90 786 360	83 753 613	82 474 932	56 901 310	47 311 201	
CAPEX		50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	
Tržby		222 666 885	330 693 393	410 059 808	337 307 261	385 808 959	365 967 355	388 013 581	313 056 412	288 805 563	284 396 318	196 211 413	163 142 074	
Cash flow		108 093 488	184 792 309	241 142 463	189 488 155	223 924 361	209 836 822	225 489 643	172 270 053	155 051 950	151 921 386	89 310 103	65 830 873	
CF po zdanění		82 151 051	140 442 155	183 268 272	144 010 998	170 182 514	159 475 985	171 372 129	130 925 240	117 839 482	115 460 253	67 875 679	50 031 463	
Současná hodnota (15%)		82 151 051	122 123 613	138 577 143	94 689 569	97 302 405	79 287 750	74 088 900	49 219 647	38 521 936	32 821 010	16 777 830	10 753 924	
Suma současné hodnoty			836 314 778											

Velmi nízké náklady na produkci.

Odhadovaná současná cena tohoto dolu 836 mil.

Excelová tabulka, se kterou si můžete hrát, je přiložena.

Positioned to Deliver on Guidance

- through H1/19 have produced 40,538t of zinc and 1,284t of copper at a cash cost of \$0.42/lb zinc
- zinc ore head grade normalized in Q2/19 after elevated level in Q1/19

Rejuvenated Exploration Program

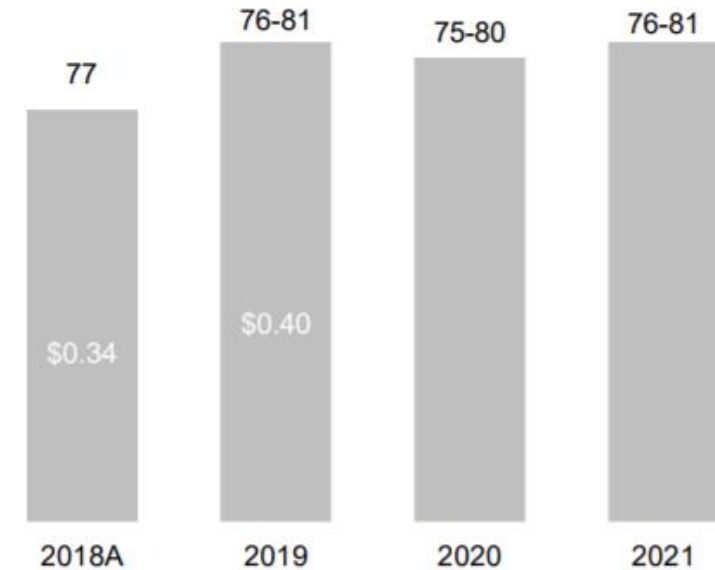
- expansion and upgrade of the Mineral Resource estimate for Dalby remains highest exploration priority
- over 17,750m drilled in Q2/19 with six surface and three underground rigs
- nearly 30,180m drilled in H1/19
- 2019 \$20M exploration program including 65,000 m of drilling



Structural geology field work in Q2/19

Zinc Production & Cash Cost Outlook

(kt & \$/lb Zn, net of by-product credits)



Zinkgruvan – můj výpočet

produkce 77kt ročně na 9 let			zinek	cena	1					
náklady	0.4									
CAPEX	53									
		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
tržby		101 853 565	101 853 565	101 853 565	101 853 565	101 853 565	101 853 565	101 853 565	101 853 565	101 853 565
CAPEX		53 000 000	53 000 000	53 000 000	53 000 000	53 000 000	53 000 000	53 000 000	53 000 000	53 000 000
cash flow po zdan.		39 082 852	39 082 852	39 082 852	39 082 852	39 082 852	39 082 852	39 082 852	39 082 852	39 082 852
současná hodnota 15%		39 082 852	33 985 089	29 552 251	25 697 610	22 345 748	19 431 085	16 896 595	14 692 692	12 776 254
současná hodnota celkem		214 460 175								

Odhadovaná současná cena tohoto dolu 214 mil.

Excelová tabulka, se kterou si můžete hrát, je přiložena.

Odhad ceny – suma částí

v mil. USD	Měď = 2.6	Měď = 3.2
Candelaria	826	1 863
Chapada	1 457	2 136
Eagle	763	1 000
Neves-Corvo	836	836
Zinkgruvan	214	214
čistý dluh	-170	-170
Celková hodnota (15%*)	3 926	5 879

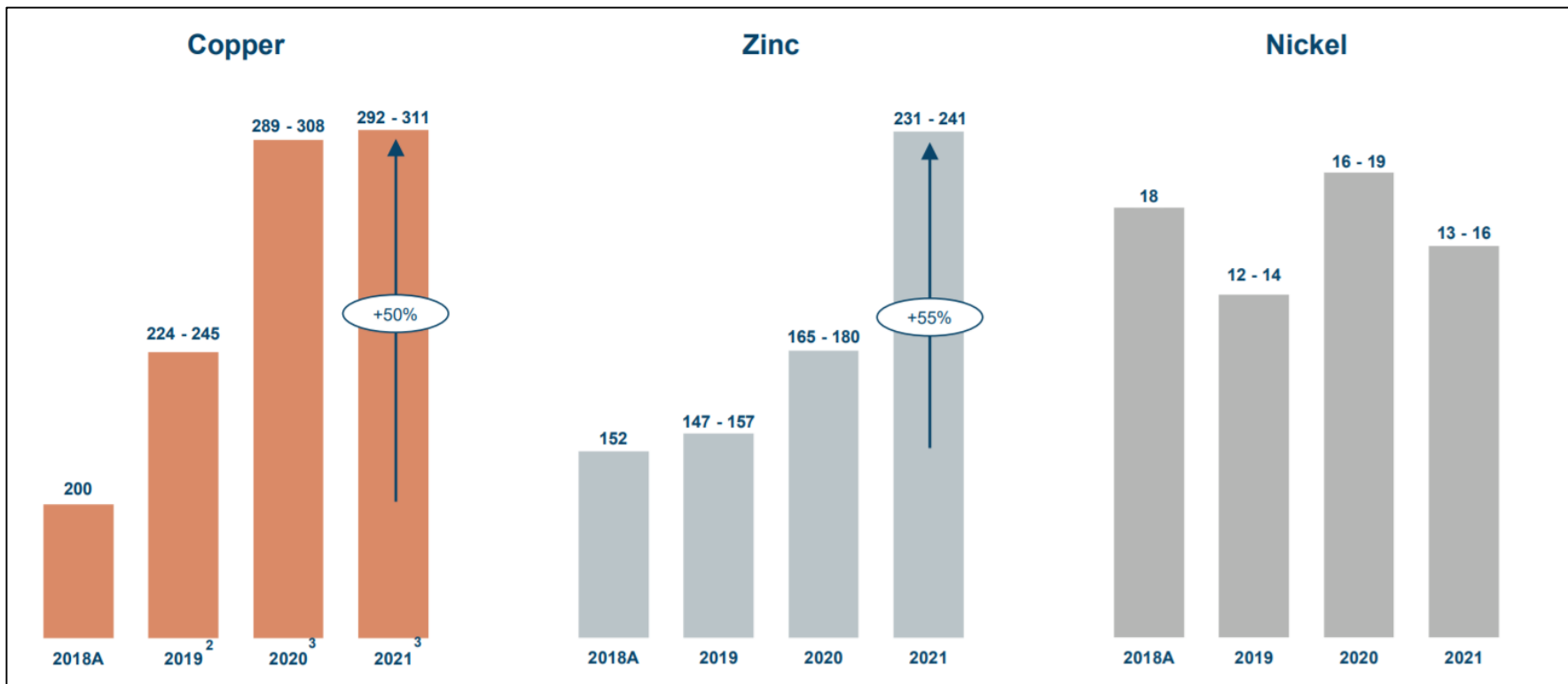
*15% diskontní faktor – tj. vyjádření aktuální ceny, pokud investor vyžaduje zisk 15% ročně.

Počet akcií: 733 534 879
Cena akcie USD: 4.65
Tržní kapitalizace: 3 410 mil. USD

Toto není vše. Lundin Mining je dobře známý pro schopnost rozšířit rezervy: „*The acquisition of Chapada coupled with ongoing exploration success, particularly at Candelaria, has increased our total contained copper metal in Mineral Reserves by over 1,800 kt or 50% from our June 2018 estimates.*“ [odkaz](#) 50% je strašně moc 😊

Cena akcie 4.65 USD: Při očekávané ceně mědi 2.6 je návratnost investice cca **17 %** ročně (24% podíl ve Freeport Cobalt beru jako bonus). Při ceně mědi 3.2 je očekávaný zisk cca **26 %** ročně.

Růst, který trh nevidí



Produkce do roku 2021 vzroste o 50% u dvou hlavních kovů. Také ustanou velké kapitálové výdaje u Candelarie. To znamená o hodně vyšší cash flow. Krátkodobě orientovaný trh toto nevidí. 2019 až 2020 je příležitost nakupovat.

Jak investovat

Máme tu rozumný, schopný a zkušený management (rodinný podnik); nízké náklady těžby, růst do budoucna a pokles kapitálových výdajů v dalších letech (tj. více cash flow). A máme tu také krátkodobě nepředvídatelné ceny kovů, což nabádá k opatrnosti.

Při ceně akcie 4.65 USD (6.19 CAD) jsem ochotný investovat 15 % svého portfolia – získávám totiž minimálně 17% ročně.

Při ceně 4 USD (5.33 CAD) je to 22 % portfolia.

A při ceně 3 USD je to 30 % portfolia.

(toto je orientační a může se změnit)

Do roku 2025 by se měla cena akcie vyhoupnout nad 10 USD. Prodej někde v oblasti 10-20 USD na akcii. Také můžu držet dlouho, pokud budou generovat cash a expandovat.

V případě poklesu cen mědi a tedy i ceny akcie přikoupím, případně budu čekat s tím, co mám. Ceny těžařů velmi kolísají, což může být nápor na psychiku soukromého investora – je třeba s tímto počítat.



Candelaria Mill