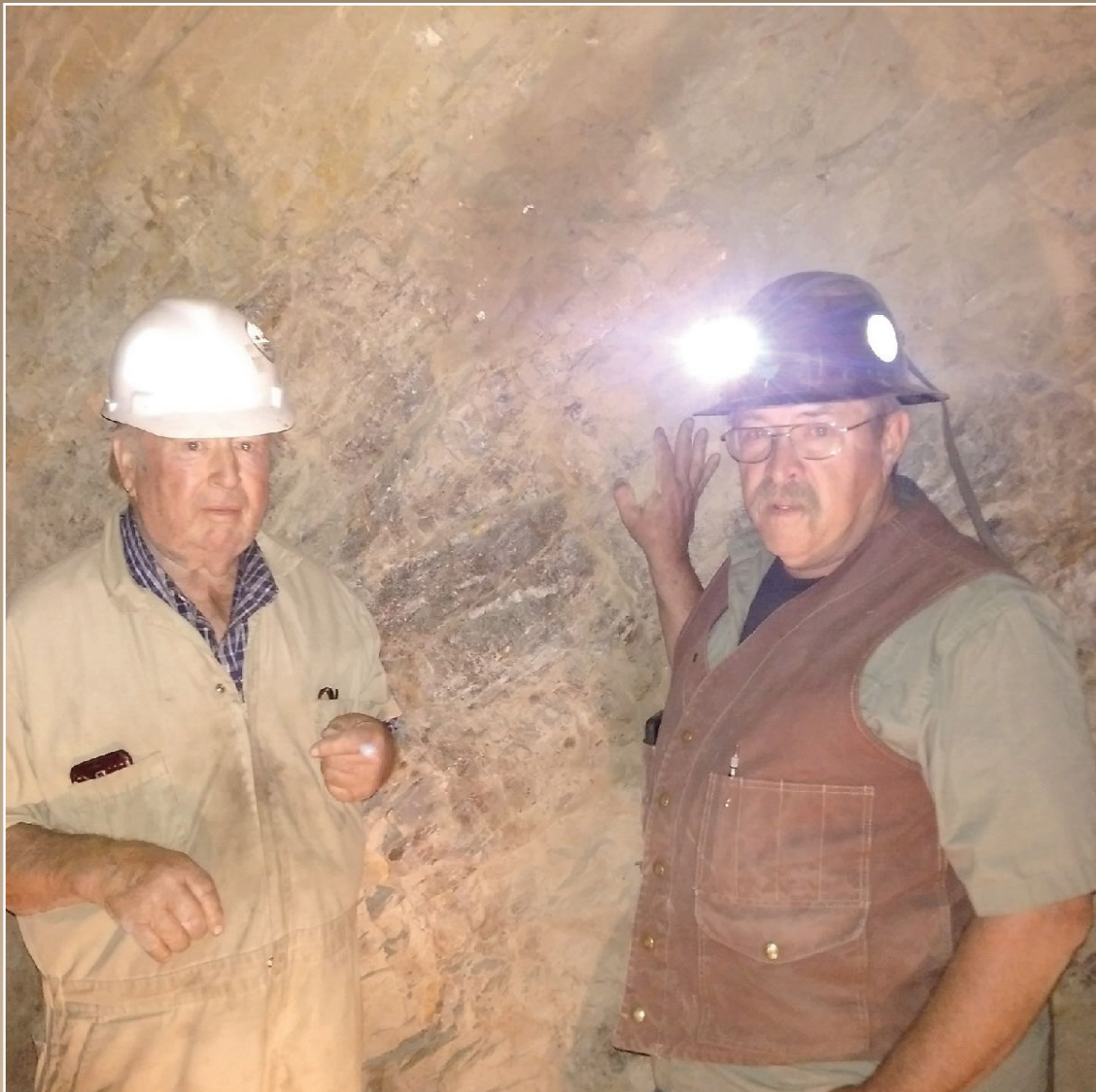


CMC Metals Ltd. startet Mine mit 320 g/t Gold in Kalifornien (mit einer Marktkapitalisierung von 5 Mio. Euro)

Von Stephan Bogner (Dipl. Kfm., FH)



Ein vor kurzem gemachtes Foto aus dem Untergrund mit Dave Pruett von Pruett-Ballarac Inc. (Betreiber der Radcliff Mine) links und rechts Jim Mathew (Bishop Mill Manager) vor einer extrem hochgradig vererzten Stelle nahe Gold Pod #1, die mit bis zu 9,3 Unzen pro Tonne vererzt ist.

CMC Metals Ltd. startet Mine mit 320 g/t Gold in Kalifornien

Heute morgen um kurz nach 9 Uhr kam die Pressemitteilung, auf die gewartet wurde. CMC Metals Ltd. hat die Radcliff Mine in Kalifornien mit dem Abbau von extrem hochgradigen Golderz in Betrieb genommen.

Der seit mehreren Monaten im Bau befindliche Zugangsstollen ("adit #5510"), der etwa 35 m in den Berg getrieben wurde, hat nun den hochgradigen Teil der Lagerstätte ("Gold Pod #1") erreicht.

Dies ist ein bedeutender Meilenstein für das Unternehmen und seinem im Bergbau erfahrenen Joint Venture Partner (Pruett-Ballarat Inc.).

Laut Pressemitteilung hat CMC bereits begonnen, das hochgradig vererzte Gestein aus Gold Pod #1 abzubauen und auf Halden zu lagern.

Darüberhinaus wurde bekanntgegeben, wie hoch die Gold-Gehalte von Gold Pod #1 tatsächlich sind.

Die offiziellen Laborergebnisse sprechen eine eindeutige Sprache:

- Gold Pod #1 ist viel stärker mit Gold vererzt als ursprünglich angenommen. Vor ein paar Jahren gab es nämlich 2 Bohrungen in Gold Pod #1, die Gehalte von **124 g/t und 218 g/t Gold** über 2-3 m Länge zeigten. Diese beiden Bohrlöcher waren auch der Grund, weshalb CMC diesen extrem hochgradigen Teil der Lagerstätte als erstes mit kostengünstigen Untergrund-Minenmethoden abbauen will.
- Die heutigen Laborergebnisse des abgebauten Gesteins vom Minenbetrieb zeigen allerdings Goldgehalte von bis zu **320 g/t** (9,3 Unzen/t). Die beiden historischen Bohrlöcher befinden sich etwa 30 m vom jetzigen Stollen entfernt, sodass angenommen werden kann, dass der gesamte Bereich dazwischen ähnlich stark mit Gold angereichert ist.

CMC hat bereits begonnen, seitlich zum Zugangsstollen sog. Abbau-Bänke bzw. -Strossen ("drifts") zu errichten und das daraus gewonnene Gestein auf Halden zwischenzulagern.

Eine Gold-Mineralisation von 1 Unze/t bedeutet, dass nur 1.000 t Gestein abgebaut und verarbeitet werden müssen, um rund 1.000 Gold-Unzen zu gewinnen. Bei einer Mineralisation von 9 Unzen müssen lediglich 111 t Gestein abgebaut und verarbeitet werden.



Dies ist ein beträchtlicher Unterschied/Vorteil zu den weltweit gehäuft vorkommenden niedriggradigen Gold-Lagerstätten (1-3 g/t Gold), wo gewaltige Massen an Gestein bewegt und verarbeitet werden müssen, um das Gold zu extrahieren.

Je höhergradiger eine Lagerstätte vererzt ist, desto weniger Gestein muss verarbeitet werden, sodass die Produktionskosten wesentlich niedriger sind.

Allerdings sind bei hochgradigen Goldlagerstätten nicht nur die Produktionskosten geringer, sondern auch der Zeitaufwand, um Gold zu produzieren. CMC kann also relativ schnell viele Unzen herstellen und verkaufen.

CMC besitzt zu 100% die Gesteinsmühle namens Bishop Mill (ca. 2 h von Radcliff entfernt), die eine Kapazität von 100 t pro Tag hat.

- Bei einer Mineralisation von 1 Unze/t können somit täglich etwa 100 Unzen Gold produziert werden (bzw. ein Konzentrat, das alsdann an eine Schmelzerei verkauft wird).
- Bei einem Goldpreis von 1.000 USD/Unze sind also Einnahmen von 100.000 USD pro Tag möglich.
- Bei einer Mineralisation von 9 Unzen/t ist eine Produktion von 900 Unzen Gold pro Tag möglich, wodurch sich 900.000 USD an täglichem Cashflow generieren lassen.

Der soeben begonnene hochgradige Abbau aus Gold Pod #1 dürfte genug Gestein für die Bishop Mill als auch andere Verarbeitungsanlagen liefern.

Während den nächsten Wochen erwarte ich einen stark erhöhten Newsflow, der im wöchentlichen Rhythmus über Laborergebnisse und Fortschritte beim Minenabbau, Erztransport, Erzverarbeitung und Verkaufserlöse informieren wird.

Es wird antizipiert, dass die Aktie von CMC durch diesen erhöhten Newsflow wesentlich bekannter wird und entsprechend ihrem regelmässig erwirtschafteten Cashflow bewertet wird.

Die aktuelle Marktkapitalisierung von lediglich 6 Mio. CAD (5 Mio. EUR) beruht wohl einzig darauf, dass CMC gänzlich unbekannt ist, sowohl in Deutschland als auch Nord-Amerika.

Aus diesem Grund wird auch empfohlen, die Aktie vorerst zu beobachten, da die Aktie in Deutschland nur sporadisch gehandelt wird und Tagesschwankungen im zweistelligen Prozentbereich bei niedrigem Handelsvolumen keine Seltenheit sind.

Zudem sollte bei einer Bewertung von CMC nicht ausser Acht gelassen werden, dass es sich hier um einen relativ kleinen und kurzen Minenbetrieb handeln wird.

Gold Pod #1 hat eine Ressource von rund 24.000 Unzen Gold bei einer Durchschnittsmineralisation von 35 g/t Gold (also etwa 1 Unze/t).

Bei einer Förderung von durchschnittlich 2.000 t/Monat wäre Gold Pod #1 also bereits nach 12 Monaten abgebaut (ausser es stellt sich heraus, dass die Goldmineralisation grossflächiger als erwartet ist; was gut möglich ist).

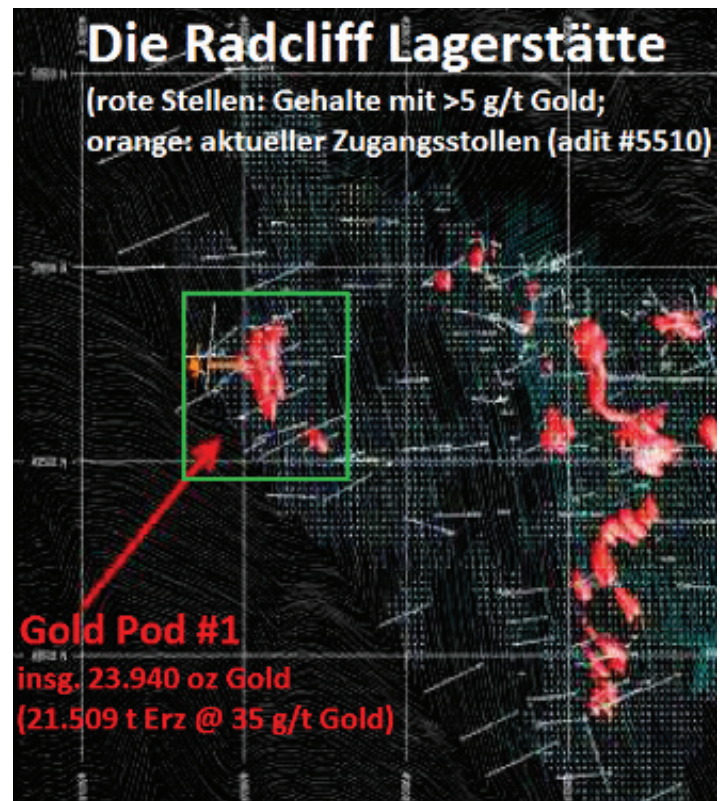
Sobald Gold Pod #1 abgebaut wurde, werden die restlichen hochgradigen Teile der Radcliff Lagerstätte mit Untergrund-Minenmethoden in Angriff genommen.

Die Ressource aller hochgradigen Goldtaschen (sog. Gold Pods oder Linsen/"lenses") liegt seit Jahren bei rund 84.000 Unzen mit einer Durchschnittsmineralisation von 22 g/t Gold.

Hiernach können CMC und Pruett-Ballarad die Radcliff Mine etwa 4 Jahre betreiben und bei einem Goldpreis von 1.000 USD/Unze etwa 84 Mio. USD an Einnahmen generieren.

Mit einem Anteil von 50% am Joint Venture wird CMC somit etwa 42 Mio. USD in 4 Jahren einnehmen (10,5 Mio. USD/Jahr).

Da die Produktionskosten einer Mineralisation mit 1/2 Unze/t Gold im Falle von Radcliff zwischen 600-700 USD/Unze liegen dürften, werden die Kosten für höhergradigeres Gestein wesentlich darunter liegen, sodass die Gewinnmargen auch bei aktuell niedrigen Goldpreisen überdurchschnittlich hoch ausfallen sollten.



"INDICATED" RESSOURCE VON GOLD POD #1

CUT-OFF (in g/t gold)	Tonnage (in t)	Gold-Gehalt (in g/t)	Enthaltenes Gold (in Unzen)
9	21'509	34.6	23'940
12	18'430	38.6	22'884
16	16'240	41.9	21'891
19	14'533	44.8	20'941
22	13'204	47.3	20'085
25	12'446	48.8	19'519
28	9'794	54.8	17'263
31	9'048	56.9	16'544

"INDICATED" RESSOURCE VON ALLEN GOLD PODS

CUT-OFF (in g/t gold)	Tonnage (in t)	Gold-Gehalt (in g/t)	Enthaltenes Gold (in Unzen)
9	118'929	21.9	83'632
12	81'474	27.0	70'692
16	53'573	33.8	58'302
19	38'499	40.6	50'194
22	29'486	46.7	44'319
25	24'487	51.6	40'599
28	18'621	59.6	35'676
31	16'929	62.5	34'041

Gold Pod = Lagerstätten-Bereiche mit Gehalten von >5 g/t Gold

Während den nächsten 6 Monaten wird für CMC Metals eine Marktkapitalisierung von mindestens 25 Mio. CAD antizipiert; d.h. mit derzeit 109 Mio. ausgegebenen Aktien würde der Wert bei 0,23 CAD (0,17 EUR) notieren - ein Aufwertungspotential von 283% vom aktuellen Kursniveau bei 0,06 CAD (0.045 EUR).

Die in den nächsten Wochen erwartete Vielzahl an Pressemitteilungen über realisierte Verkaufseinnahmen dürften alsdann schnell vor Augen führen, dass eine Goldmine à la Radcliff auch bei aktuell niedrigen Goldpreisen höchst rentabel betrieben werden kann.

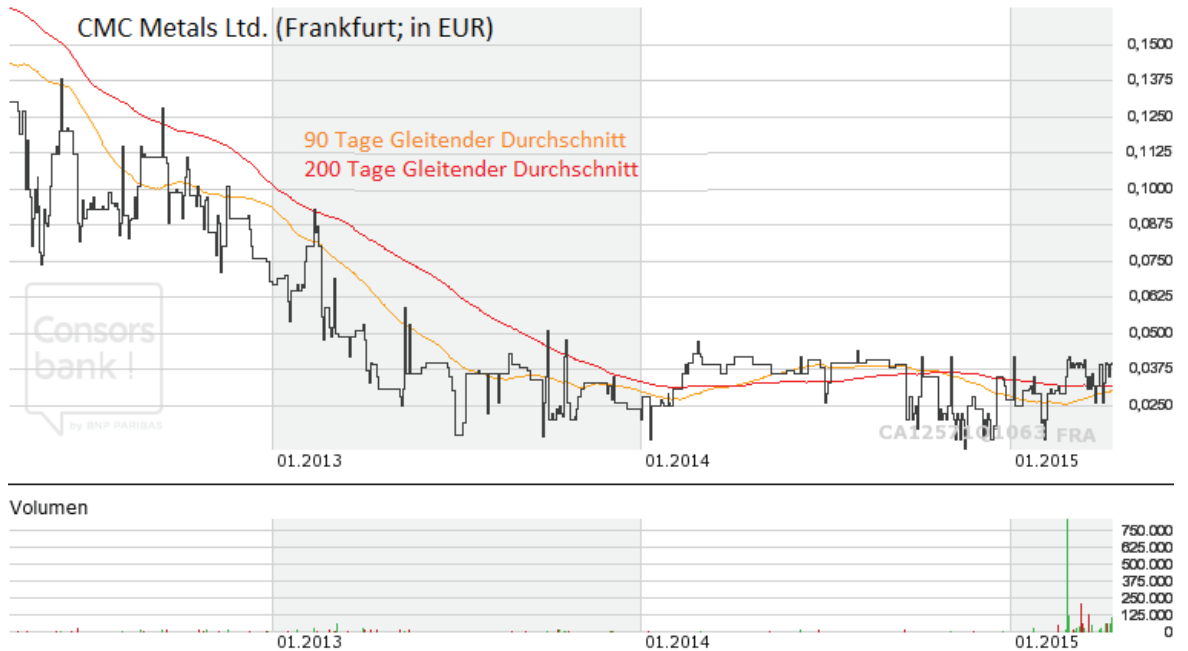
Es dürfte sich jedoch als recht schwierig erweisen, ein vergleichbares Unternehmen wie CMC Metals zu finden, das börsennotiert ist und eine Marktbewertung von lediglich 5 Mio. Euro hat.



Technische Analyse

Der Aktienkurs von CMC Metals an der Börse Frankfurt befindet sich seit Anfang 2014 in einer Seitwärtsbewegung, die nun beendet sein dürfte.

Da der Aktienkurs jüngst über die 90- (orange) und 200- (rot) Tagesdurchschnittskurve angestiegen ist, wird jederzeit der Beginn eines neuen Aufwärtstrends erwartet.



An der kanadischen TSX-Venture Börse konnte der Aktienkurs soeben über den (blauen) Dreiecksschenkel bei etwa 0,055 CAD ansteigen und somit einen Ausbruch ("Breakout") starten. Daher wird davon ausgegangen, dass die Seitwärtskonsolidierung innerhalb des (blauen) Dreiecks nun zu Ende geht und die Auflösungsbewegung aus dem Dreieck (sog. Thrust) beginnt.

Per Definition ist das Ziel eines nach oben abschliessenden Thrusts, das widerständige Hoch des Dreiecks (0,09 CAD) in eine Unterstützung umzuwandeln, damit ein neuer und nachhaltiger Aufwärtstrend beginnen kann.



Das Kursziel i.H.v. 0,23 CAD dürfte bei Betrachtung des Langfrist-Charts relativ schnell erreicht werden, wobei hierfür maximal 6 Monate veranschlagt werden.

Gegenüber dem HUI-Minenindex wird eine merkliche Abkopplung bzw. Outperformance während den nächsten Wochen und Monaten antizipiert.



Alle in diesem Report geäußerten Aussagen, ausser historischen Tatsachen, sollten als zukunftsgerichtete Aussagen verstanden werden, die mit erheblichen Risiken verbunden sind und sich nicht bewahrheiten könnten. Die Aussagen des Autors unterliegen Risiken und Ungewissheiten, die nicht unterschätzt werden sollten. Es gibt keine Sicherheit oder Garantie, dass die getätigten Aussagen tatsächlich eintreffen oder sich bewahrheiten werden. Daher sollten die Leser sich nicht auf die Aussagen von Rockstone und des Autors verlassen, sowie sollte der Leser anhand dieser Informationen und Aussagen keine Anlageentscheidung treffen, das heisst Aktien oder sonstige Wertschriften kaufen, halten oder verkaufen. Weder Rockstone noch der Autor sind registrierte oder anerkannte Finanzberater. Bevor in Wertschriften oder sonstigen Anlagemöglichkeiten investiert wird, sollte jeder einen professionellen Berufsberater konsultieren und erfragen, ob ein derartiges Investment Sinn macht oder ob die Risiken zu gross sind. **Der Autor, Stephan Bogner, wird von Zimtu Capital Corp. bezahlt, wobei Teil der Aufgaben des Autors ist, über Unternehmen zu recherchieren und zu schreiben, in denen Zimtu investiert ist. Während der Autor möglicherweise nicht direkt von dem Unternehmen, das analysiert wird, bezahlt und beauftragt wurde, so würde der Arbeitgeber des Autors, Zimtu Capital, von einem Aktienkursanstieg profitieren. Darüberhinaus besitzt der Autor ebenfalls Aktien von den CMC Metals Ltd. und würde von einem Aktienkursanstieg ebenfalls profitieren. Es kann auch in manchen Fällen sein, dass die analysierten Unternehmen auch einen gemeinsamen Direktor mit Zimtu Capital haben. Somit herrschen Interessenskonflikte vor. Die vorliegenden Ausführungen sollten somit nicht als unabhängige "Finanzanalyse" oder gar "Anlageberatung" gewertet werden, da Interessenskonflikte vorherrschen.** Weder Rockstone noch der Autor übernimmt Verantwortung für die Richtigkeit und Verlässlichkeit der Informationen und Inhalte, die sich in diesem Report oder auf unserer Webseite befinden, von Rockstone verbreitet werden oder durch Hyperlinks von www.rockstone-research.com aus erreicht werden können (nachfolgend Service genannt). Der Leser versichert hiermit, dass dieser sämtliche Materialien und Inhalte auf eigenes Risiko nutzt und weder Rockstone noch den Autor haftbar machen werden für jegliche Fehler, die auf diesen Daten basieren. Rockstone und der Autor behalten sich das Recht vor, die Inhalte und Materialien, welche auf www.rockstone-research.com bereit gestellt werden, ohne Ankündigung abzuändern, zu verbessern, zu erweitern oder zu entfernen. Rockstone und der Autor schließen ausdrücklich jede Gewährleistung für Service und Materialien aus. Service und Materialien und die darauf bezogene Dokumentation wird Ihnen "so wie sie ist" zur Verfügung gestellt, ohne Gewährleistung irgendeiner Art, weder ausdrücklich noch konkludent. Einschließlich, aber nicht beschränkt auf konkludente Gewährleistungen der Tauglichkeit, der Eignung für einen bestimmten Zweck oder des Nichtbestehens einer Rechtsverletzung. Das gesamte Risiko, das aus dem Verwenden oder der Leistung von Service und Materialien entsteht, verbleibt bei Ihnen, dem Leser. Bis zum durch anwendbares Recht äußerstenfalls Zulässigen kann Rockstone und der Autor nicht haftbar gemacht werden für irgendwelche besonderen, zufällig entstandenen oder indirekten Schäden oder Folgeschäden (einschließlich, aber nicht beschränkt auf entgangenen Gewinn, Betriebsunterbrechung, Verlust geschäftlicher Informationen oder irgendeinen anderen Vermögensschaden), die aus dem Verwenden oder der Unmöglichkeit, Service und Materialien zu verwenden und zwar auch dann, wenn Investor Marketing Partner zuvor auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen worden ist. Der Service von Rockstone und des Autors darf keinesfalls als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden. Nutzer, die aufgrund der bei www.rockstone-research.com abgebildeten oder bestellten Informationen Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln vollständig auf eigene Gefahr. Die von der www.rockstone-research.com zugesandten Informationen oder anderweitig damit im Zusammenhang stehende Informationen begründen somit keinerlei Haftungsobliegenheit. Rockstone und der Autor erbringen Public Relations und Marketing-Dienstleistungen hauptsächlich für börsennotierte Unternehmen. Im Rahmen des Internetangebotes www.rockstone-research.com sowie auf anderen Nachrichtenportalen oder Social Media-Webseiten veröffentlicht der Herausgeber, dessen Mitarbeiter oder mitwirkende Personen bzw. Unternehmen journalistische Arbeiten in Form von Text, Bild, Audio und Video über Unternehmen, Finanzanlagen und Sachwerte. Ausdrücklich wird darauf hingewiesen, dass es sich bei den veröffentlichten Beiträgen um keine Finanzanalysen nach deutschem Kapitalmarktrecht handelt. Trotzdem veröffentlichen wir im Interesse einer möglichst hohen Transparenz gegenüber den Nutzern des Internetangebots vorhandene Interessenkonflikte. Mit einer internen Richtlinie hat Rockstone organisatorische Vorkehrungen zur Prävention und Offenlegung von Interessenkonflikten getroffen, welche im Zusammenhang mit der Erstellung und Veröffentlichung von Beiträgen auf dem Internetangebot www.rockstone-research.com entstehen. Diese Richtlinie ist für alle beteiligten Unternehmen und alle mitwirkenden Personen bindend. Folgende Interessenkonflikte können bei der Rockstone im Zusammenhang mit dem Internetangebot www.rockstone-research.com grundsätzlich auftreten: Rockstone oder Mitarbeiter des Unternehmens können Finanzanlagen, Sachwerte oder unmittelbar darauf bezogene Derivate an dem Unternehmen bzw. der Sache über welche im Rahmen der Internetangebote der Rockstone berichtet wird, halten. Rockstone oder der Autor hat aktuell oder hatte in den letzten 12 Monaten eine entgeltliche Auftragsbeziehung mit den auf www.rockstone-research.com vorgestellten Unternehmen oder interessierten Drittparteien über welches im Rahmen des Internetangebots www.rockstone-research.com berichtet wird. Rockstone oder der Autor behalten sich vor, jederzeit Finanzanlagen als Long- oder Shortpositionen von Unternehmen oder Sachwerten über welche im Rahmen des Internetangebotes www.rockstone-research.com berichtet wird, einzugehen oder zu verkaufen. Ein Kurszuwachs der Aktien der vorgestellten Unternehmen kann zu einem Vermögenszuwachs des Autors oder seiner Mitarbeiter führen. Hieraus entsteht ein Interessenkonflikt.



Stephan Bogner (Dipl. Kfm. FH)
Analyst

Rockstone Research
8050 Zürich
Schweiz
+41-44-5862323
sb@rockstone-research.com

Stephan Bogner studierte an der International School of Management (Dortmund), European Business School (London) und University of Queensland (Brisbane, Australien). Unter [Prof. Dr. Hans J. Bocker](#) schloss Herr Bogner 2002 seine Diplomarbeit über den Goldmarkt ab. Ein Jahr später übersetzte er das Buch von Ferdinand Lips („Gold Wars“) ins Deutsche. Nach 5 Jahren Aufenthalt in Dubai lebt Bogner mittlerweile in Zürich und ist der Geschäftsführer der [Elementum International AG](#), welche Firma auf die zoll- und MwSt.-freie Einlagerung von physischem Gold und Silber in einem Hochsicherheitslager innerhalb des St. Gotthard Gebirgsmassivs in der Zentralschweiz spezialisiert ist.



Die Erstanalyse „Wie CMC Metals Ltd. mit Bonanza-Goldgehalten in Windeseile zum hochrentablen Produzenten in Kalifornien aufsteigt“ ist [hier](#) als PDF anrufbar.

Die englische Version von diesem Research Report ist [hier](#) als PDF abrufbar.