



Rockstone

Research

1. September 2016

Research #2

Zink/Kupfer und Uran in
Kanada



Heisses, dampfendes Zink

Pistol Bay akquiriert neues Zinkprojekt inmitten heisser Zinkpreise

Heute [berichtete](#) Pistol Bay Mining Inc. über die 100% Akquisition vom Dixie 3 Zink-Kupferprojekt im produktiven Red Lake Minendistrikt von Ontario in Kanada. Dieses nur 8 km entfernte Projekt passt perfekt zu den bereits im Besitz befindlichen Dixie 17, 18 und 19 Grundstücken. Da Pistol Bay vor kurzem eine Finanzierung abgeschlossen hat, wird der Explorationsstart in Kürze erwartet – offensichtlich zu einem perfekten Zeitpunkt, da der Zinkpreis Anzeichen macht, seinen aussergewöhnlich starken Aufwärtstrend beizubehalten, der im Januar 2016 begann und mittlerweile um 62% höher notiert. Obwohl 2016 das fünfte Jahr in Folge mit einem Zinkdefizit ist, so reagierte der Preis erst dieses Jahr mit einem Anstieg, weil Lagerbestände erst jetzt stark eingebrochen sind, ein Engpass an Zinkkonzentraten nach der Schliessung von erschöpften Minen spürbar geworden ist und Glencore darüberhinaus Produktionskürzungen vorgenommen hat. In den letzten Jahren reduzierten allein 6 grosse Minen ihre Zinkproduktion um 1 Mio. Tonnen (7% vom Gesamtangebot), während die Nachfrage allein in China um 5% angestiegen ist. Entsprechend sind Investmentfonds auf den anschnellenden Zug aufgesprungen und haben den Zinkpreis zusätzlich befeuert. Goldman Sachs bemerkte vor kurzem, dass Zink “die mit Abstand bullischste Angebotsdynamik von allen Basismetallen” aufweise, woraufhin sie ihre Preisprognose für das kommende Jahr aufgrund der angespannten Angebotsituation und der robusten Nachfrage aus China deutlich angehoben haben. Zink ist das Basismetall, das am stärksten mit der chinesischen Infrastruktur in Verbindung steht, wobei die Infrastrukturausgaben in China in den ersten 4 Monaten des Jahres um 19% angestiegen sind; der stärkste Anstieg seit der globalen Finanzkrise. Jüngst hat China, der weltweit grösste Zinkverbraucher und -produzent, den Zinkpreis zusätzlich befeuert, als die lokale Regierung den Strom für 26 Zink- und Bleiminen in der Hunan Provinz ausgeschaltet hat (aufgrund Sicherheits- und Umweltbedenken). Angesichts der aktuellen Marktbewertung von Pistol Bay in Höhe von 1 Mio. EUR bietet das bevorstehende Explorationsprogramm gehöriges Potential für eine signifikante Aufwertung, vor allem wenn Geophysik und Bohrungen historische Gehalte bestätigen und neue zinkreiche Zonen entdeckt werden.

Unternehmensdetails

Pistol Bay Mining Inc.
Suite 205 - 1717 Haro Street
Vancouver, B.C. V6E 4T1 Kanada
Telefon: +1 604 369 8973
Email: info@pistolbaymininginc.com
www.pistolbaymininginc.com

Aktien im Markt: ca. 23.500.000

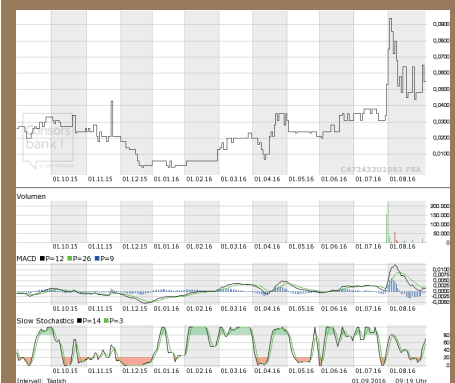


▲ Chart Canada (TSX.V)

Kanada Symbol (TSX.V): PST

Aktueller Kurs: \$0,09 CAD (31.08.2016)

Marktkapitalisierung: \$2 Mio. CAD



▲ Chart Germany (Frankfurt)

Deutschland Symbol/WKN: 0QS2 / A12DZH

Aktueller Kurs: €0,055 EUR (31.08.2016)

Marktkapitalisierung: €1 Mio. EUR

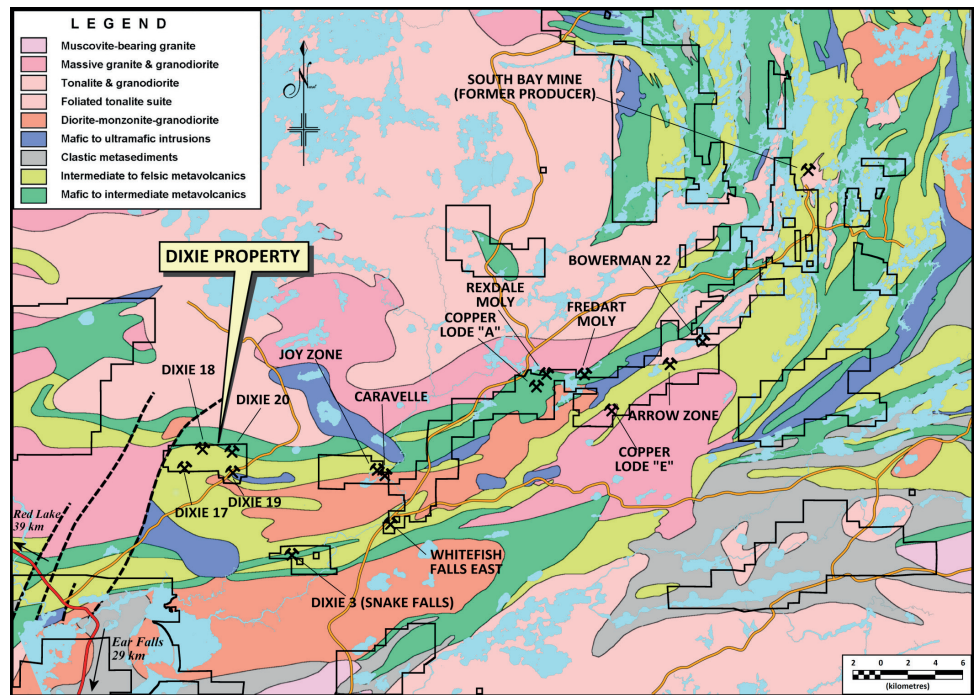


Insgesamt wurden bereits 80 Löcher auf dem Dixie 3 Grundstück gebohrt, zuletzt von Tribute Minerals (heute Aurcrest Resources) in den Jahren 2002-2012. Historische Exploration schätzte 91.000 Tonnen mit einem Gehalt von 10% Zink und 1% Kupfer in der **Dixie 3 VMS Zone**. 1992 bohrte Noranda ein einziges Loch in der benachbarten **Breccia Zone** mit 3,63% Zink über 2 m (doch offensichtlich fanden keine weiteren Nachfolgebohrungen statt). Darüberhinaus wurden auf anderen Grundstücksteilen ebenfalls nur einzelne Bohrungen durchgeführt, die seither – trotz sehr aussichtsreicher Mineralisation – nicht wieder getestet wurden:

- **South Zone:** 1,96% Zink über 6,5 m (38 m mit anomal hohen Zinkgehalten)
- **Ten Mile Zone:** 1,25% Zink über 4 m
- **Vent Zone:** 1,1% Zink über 31 m
- **Dixie South-East Zone:** 0,5% Zink über 28 m, inkl. 1,9% Zink über 5 m
- **Dixie South-Central Zone:** 0,95% Zink über 18 m
- **Dixie South-West Zone:** 0,57% Zink über 24 m

2008 unternahm Tribute Minerals moderne Geophysikuntersuchungen (Titan-24 DCIP & MT) über nur 17% vom Dixie 3 Grundstück, womit markante 2 Zielstellen in Tiefen zwischen 300-600 m entdeckt wurden (offensichtlich wurde diese jedoch nicht Bohrungen getestet). Pistol Bay plant, die historischen Bohrungen und Geophysikdaten zu untersuchen, um möglicherweise im Anschluss daran moderne Geophysik über die restlichen Grundstücksteile durchzuführen, sodass in der Folge mit Bohrungen begonnen werden kann, die neue Zonen testen sowie bereits bekannte Mineralisation lateral und gen Tiefe vergrössern sollen.

Dank der vor kurzem abgeschlossenen Finanzierung dürfte Pistol Bay in Kürze auch mit der Exploration auf ihren **Dixie 17, 18, 19 Grundstücken** starten, die sich nur 8 km vom heute akquirierten Dixie 3 Grundstück befinden. Das neue Projekt passt perfekt in das Explorationsmodell von Pistol Bay über zink-kupferreiche VMS-Lagerstätten im produktiven Confederation Lake Greenstone Belt, von dem bekannt ist, zahlreiche VMS-Vorkommen und -Lagerstätten zu beheimaten. Die grösste VMS-Lagerstätte, die dort bis dato gefunden werden konnte, ist die South Bay Mine, die 1971-1981



etwa 354 Mio. Pfund Zink, 58 Mio. Pfund Kupfer und 3,7 Mio. Unzen Silber aus 1,6 Mio. Tonnen Erz förderte (bei Durchschnittsgehalten von 11% Zink, 1,8% Kupfer und 73 g/t Silber).

Auf 2 von 4 Grundstücksteilen konnten historische Betreiber bereits signifikante Zink-Kupfer-Mineralisation mit Bohrungen nachweisen:

Dixie 17: 7,34% Zink und 1,4% Kupfer über 9,5 m Länge.

Dixie 19: 6,33% Zink und 1,5% Kupfer über 3,55 m Länge, sowie 9,71% Zink über 1,25 m. Diese Bohrungen gingen nur bis in eine vertikale Tiefe von 350 m, wobei mit neueren Geophysikdaten interpretiert wurde, dass der obere Teil eines vermeintlichen Erzkörpers mit starker Leitfähigkeit ("conductor") ab einer Tiefe von 375 m vorkommt und somit noch gar nicht mit Bohrungen angetroffen wurde. Somit könnten die bevorstehenden Bohrungen eine hochgradige Hauptzone entdecken.

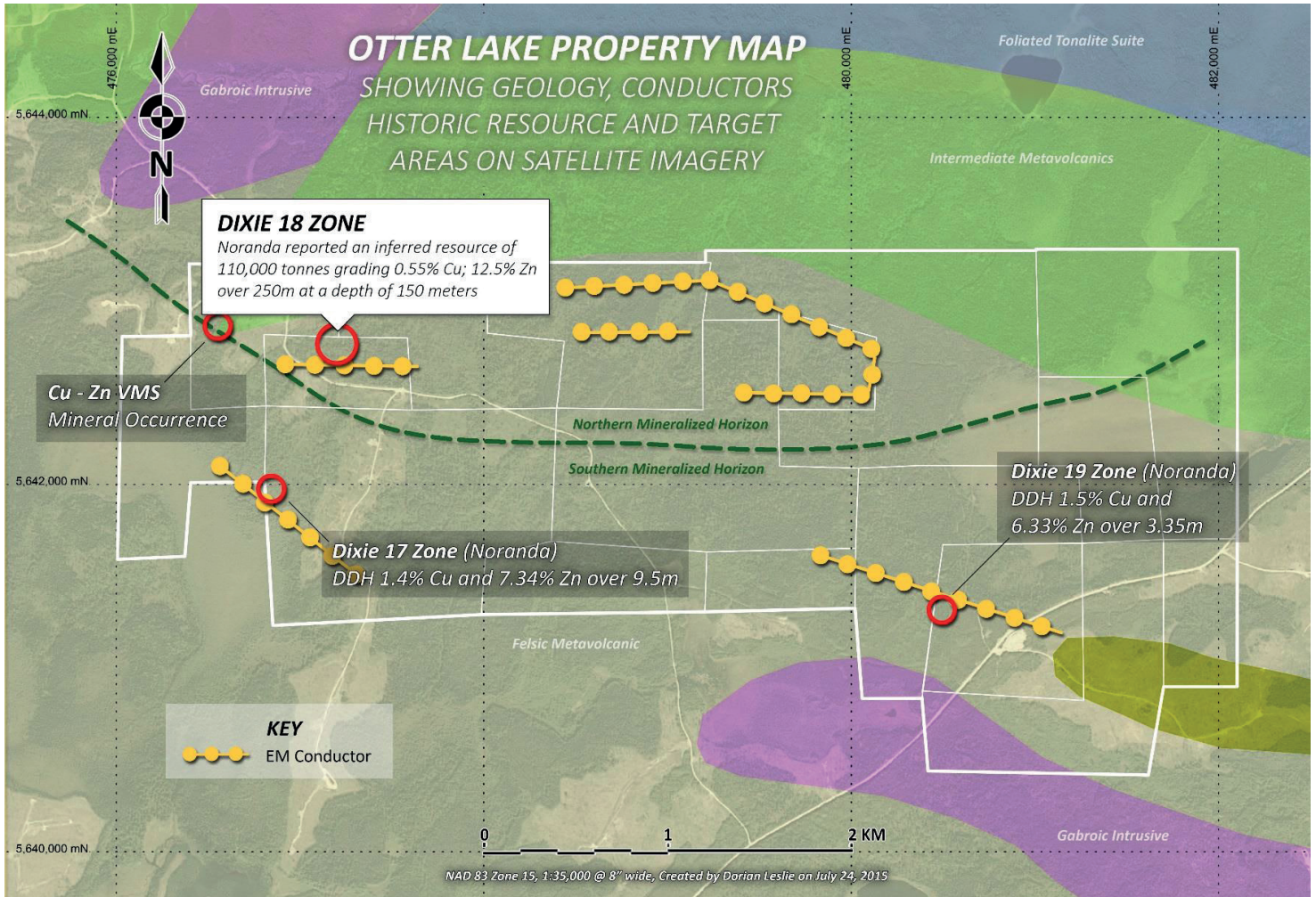
Dixie 20: Ein wenig nördlich von Dixie 19 konnte mit moderner Geophysik ein zweiter, viel grösserer und tiefer liegender Körper mit starker Leitfähigkeit identifiziert werden. Dieser noch ungetestete Körper hat eine Länge von über 1,8 km.

Noranda bohrte auf dem Grundstück insgesamt 7 Löcher und liess 1992 eine (historische) Ressourcenschätzung anfertigen: **135.000 t Erz mit durchschnittlich 14% Zink**.

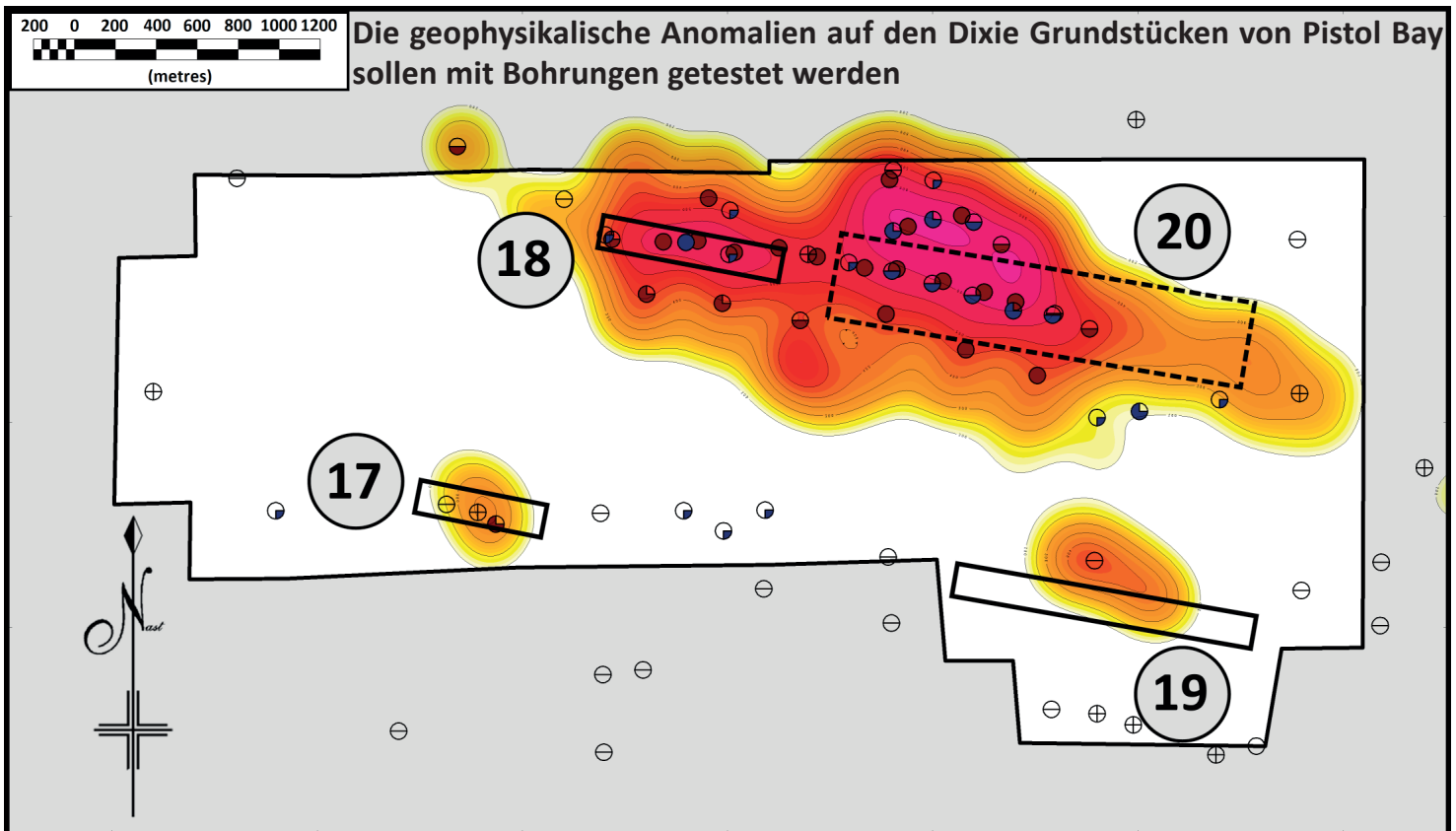
Ein historisches Bohrloch dürfte den oberen Teil dieses Körpers angekratzt haben (**0,98% Zink und 1,13% Kupfer**). Elektromagnetische Untersuchungen im Bohrloch indizieren jedoch, dass diese Bohrung einen grossen (300 x 800 m) leitfähigen Körper nur am Rand angeschnitten hat. Nachfolgebohrungen von Pistol Bay könnten eine signifikante Entdeckung machen.

Auf den Dixie Grundstücken von Pistol Bay gibt es mehrere höchst interessante Zielstellen, die zwar mit historischen Bohrungen bereits ansehnliche Zink-Kupfer-Mineralisation nachgewiesen haben, jedoch nicht adäquat mit Nachfolge- ("follow-up") Programmen wie Bohrungen und moderner Geophysik vorangetrieben wurden. Die westlichen 2/3 des Grundstücks (einschliesslich Dixie 17 und 18) wurden bisher noch nicht mit tiefpenetrierender Geophysik untersucht. Das Hauptzinkmineral ist Sphalerit, das elektisch nicht leitfähig ist, sodass ein Fehlen von elektromagnetischen Leitern nicht bedeutet, dass dort kein Zink vorkommt. Die 4 Zonen (Dixie 17-20) wurde noch nicht ausreichend mit Bohrungen getestet, wobei historische Bohrungen anscheinend die Haupterzkörper um wenige Meter verfehlt haben (v.a. Dixie 19, wo Geophysikdaten indizieren, dass der Erzkörper direkt unter dem historischen Bohrloch liegt).

Rockstone freut sich auf das bevorstehenden Explorationsprogramme, weil das Potential für neue Entdeckungen als gross eingestuft wird.

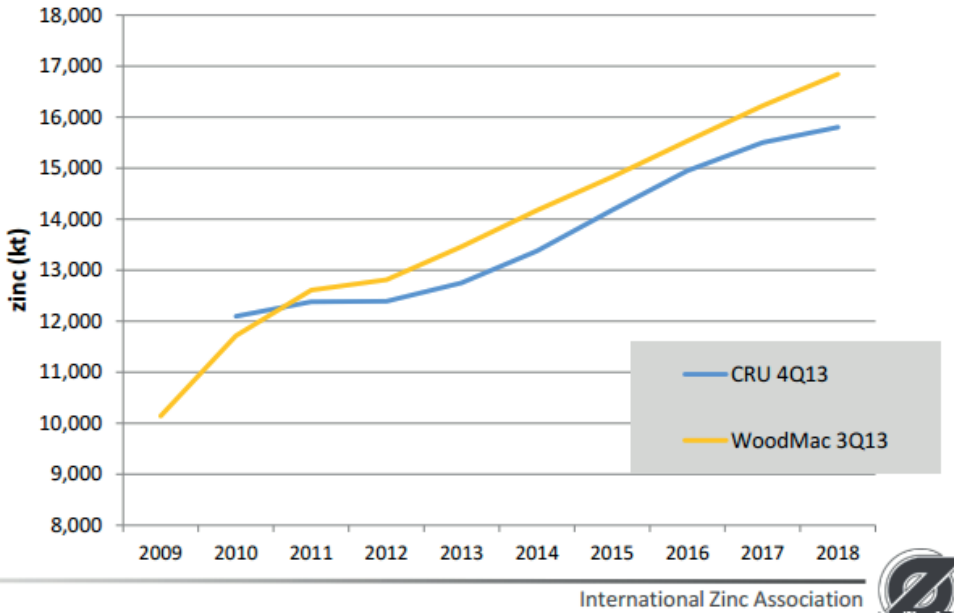


Der Confederation Lake Belt/Gürtel im Red Lake Minendistrikt beheimatet zahlreiche VMS ("Volcanogenic Massive Sulphide") Lagerstätten. Die bisher grösste VMS-Lagerstätte in der Region ist die **South Bay Mine**, die 1971-1981 etwa 354 Mio. Pfund Zink, 58 Mio. Pfund Kupfer und 3,7 Mio. Unzen Silber produzierte (11% Zink, 1,8% Kupfer und 73 g/t Silber).





Global Zinc Demand Forecasts



“Wir sind Zinkbullen”, sagte Morgan Stanley. “Doch die 2016-Preisperformance hat sogar uns überrascht. Ab jetzt hängt weiteres Aufwertungspotential von Chinas Stahlproduktionsrate ab, sowie von Glencores Bereitschaft, einiges ihres Minenangebots wieder in Betrieb zu nehmen.” Der Zinkpreis steigt dieses Jahr stärker als andere Metalle an, nachdem erschöpfte Minen geschlossen wurden, gekoppelt mit Glencores Kürzungen. CEO Ivan Glasenberg hat mehrmals argumentiert, dass Minen nicht Material in Märkte mit einem Überangebot liefern sollten. Morgan Stanley sagte, dass Zink ihre Top-Rohstoffwahl sei, während es Goldman Sachs als “bullische Ausnahme” im Vergleich mit anderen Basismetallen umschrieben hat. (Quelle: [Bloomberg](#))

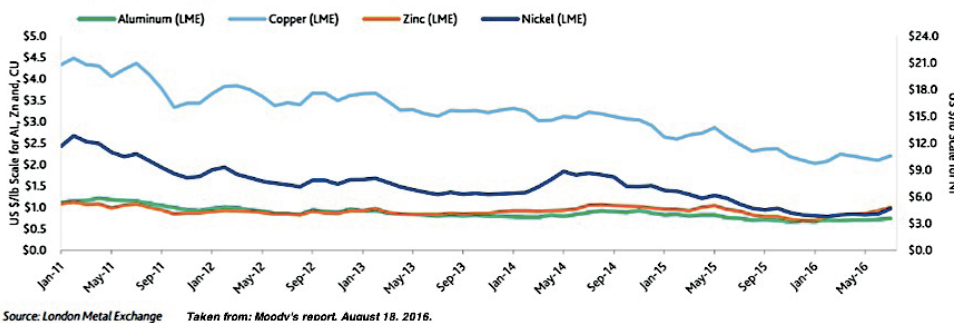
Zinc Price (in USD per metric ton)



Copper Price (in USD per metric ton)



Base metals prices have largely stabilized, but at low ranges



Die Spekulation fokussiert sich jetzt darauf, ob Produzenten ihre Minen wieder zurück in die Produktion bringen. Im [Halbjahresbericht](#) behielt Glencore ihre Ganzjahresprognosen zur Zinkproduktion auf niedrigem Niveau. Eine im Bericht versteckte Tabelle gab Indizien, warum. Trotz dem starken Zinkpreisanstieg dieses Jahr liegt der Durchschnittspreis der ersten Jahreshälfte noch immer um 16% niedriger als im Jahr zuvor. Glencore dürfte nach weiteren Beweisen suchen, dass Zink in eine neue Boomphase übergegangen ist, bevor sie ihre beträchtliche Kapazität wiedereinschaltet. (Quelle: [Mining.com](#))



Disclaimer, Haftungsausschluss und sonstige Informationen über diesen Research Report und den Autor:

Rockstone ist ein Research-Haus, das auf die Analyse und Bewertung von Kapitalmärkten und börsennotierten Unternehmen spezialisiert ist. Der Fokus ist auf die Exploration, Entwicklung und Produktion von Rohstoff-Lagerstätten ausgerichtet. Durch Veröffentlichungen von allgemeinem geologischen Basiswissen erhalten die einzelnen Unternehmensanalysen aus der aktuellen Praxis einen Hintergrund, vor welchem ein weiteres Eigenstudium angeregt werden soll. Sämtliches Research wird unseren Lesern auf dieser Webseite und mittels dem vorab erscheinenden Email-Newsletter gleichermaßen kostenlos und unverbindlich zugänglich gemacht, wobei es stets als unverbindliche Bildungsforschung anzusehen ist und sich ausschliesslich an eine über die Risiken aufgeklärte, aktienmarkterfahrene und eigenverantwortlich handelnde Leserschaft richtet.

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. Der Autor besitzt KEINE Aktien von Pistol Bay Mining Inc., könnte jedoch alsbald Aktien kaufen, wobei

er bereits Aktien von Zimtu Capital Corp. hält und somit von einem Aktienkursanstieg ebenfalls profitieren würde. Es kann auch in manchen Fällen sein, dass die analysierten Unternehmen einen gemeinsamen Direktor mit Zimtu Capital haben. Somit herrschen Interessenkonflikte vor. Die vorliegenden Ausführungen sollten somit nicht als unabhängige "Finanzanalyse" oder gar "Anlageberatung" gewertet werden, sondern als "Werbemittel". 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 In-

formationen 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.