

Junior Produzent Rohstoffe

Hoher Hebel auf Silberpreis

Analyst: Achim Schwarze et al.
Team silberinfo
Rohstoffanalysten
Telefon: +49 (0) 831 990 060 3
Homepage: www.silberinfo.com
E-Mail: team@silberinfo.de

Rating (12M): kaufen

seit 10.03.2007

Letzte Rating-Änderung: Ersteinschätzung
Kursziel: € 0,25
seit: 10.03.2007
Kurs (09.03.2007 18:39 FSE): € 0,178
Hoch/Tief 52W: € 0,27 / 0,13
Anzahl Aktien: Mio. 460,9
Anzahl Aktien voll verwässert: 557,0
Börsenwert in €: Mio. 82,04
Geschäftsjahr zum: 30.06.
Listing seit: 16.12.1993
Reuters Symbol: MMN.ASX
Börse Frankfurt Symbol: MM8.FSE
WKN: 897010
ISIN: AU000000MMN6
Hauptbörse: ASX
Average Price FSE 50 Tage: € 0,1874
Average Volumen FSE 50 Tage: 47.100
Homepage: www.macmin.com.au



Quelle: www.cortalconsors.de

Macmin Silver Ltd.

Datum der Veröffentlichung 16.03.2007

Macmin Silver Ltd. ist eine australische Primärsilbergesellschaft, welche sich mit ihrem Twin Hills Projekt auf dem Sprung zum Produzenten befindet. Daneben verfügt Macmin über mehrere Explorationsprojekte und nach einigen Kapitalerhöhungen über das Geld, diese auch zu entwickeln. Anteile an den Firmen *New Guinea Gold*, *Malachite Resources* sowie *Frontier Resources* geben der Gesellschaft weitere Substanz.

Macmin ist ungehedged, und die Aktien verfügen über einen großen Hebel auf den Silberpreis. Nach mehreren Verzögerungen, unter anderem im Bewilligungsverfahren, eskomptiert der Aktienkurs unserer Meinung nach den unmittelbar bevorstehenden Produktionsbeginn nur beschränkt. Es spricht aber viel dafür, dass sich die Geduld demnächst lohnen dürfte und Macmin in die Liga der Produzenten aufsteigt.

Texas Silbergebiet

Texas war Ende des 19. Jahrhunderts ein wichtiges Bergbaugebiet im südöstlichen Queensland (Australien). In der „Silver Spur“-Mine wurden annähernd 2 Millionen Unzen Silber produziert und das Gebiet der „Silver Spur“-Mine hat das Potential weiteres Silber und/oder Zinkerz zu liefern.

Nach Silbermineralisation (im Unterschied zur Silber-Zink-Blei-Mineralisation bei „Silver Spur“) wurde in „Twin Hills“ erstmals in den frühen 1980er Jahren gebohrt (32m mit 74g/t Silber), doch schaute man diese als ungenügend groß für einen profitablen Abbau an. Vor dieser Probebohrung wurden keine weiteren Silbermineralisationen in Twin Hills erkannt, es ist daher durchaus möglich, dass im ganzen Texas Silber Gebiet mehrere ähnliche Silberlagerstätten vorhanden sein könnten, wie bei Twin Hills.

Macmin Silver Ltd. begann die Exploration in 1994 und konnte bei Twin Hills und Mt Gunyan eine Silbermineralisation bestimmen. 1996/97 wurden weitere Mineralisationen definiert, mit Silbergehalten, welche teilweise über 1000g/t lagen.

Macmin finanzierte dann Vordurchführbarkeitsstudien und Durchführbarkeitsstudien mit umfangreichen Bohrungen und konnte am Ende des Jahres 2000 die erste Twin Hills Durchführbarkeitsstudie fertig stellen. Aktuell fokussieren sich die Bemühungen auf die Entwicklung von Twin Hills, wobei die umliegenden Gebiete zusätzlich Explorationspotenzial bieten.

Projekt: Twin Hills Mine

Nachdem im Laufe der letzten Jahre alle Anlagen zur Förderung und Verarbeitung des Silbererzes aufgestellt wurden, nahm man die verschiedenen Kreisläufe zur Mahlung und Sammlung der Erze in Betrieb und schüttete in den letzten Monaten 20'000 Tonnen gemahlenes Erz zur Laugung auf. Sobald die Bewilligung und die Auflagen der Umweltbehörden vorliegen, kann die Laugung mit Cyanidlösung beginnen, wozu die erforderlichen Rohre bereits verlegt wurden. Bereits vorgängig wurden zahlreiche erforderliche Maßnahmen zum Schutz der Umwelt durchgeführt, dazu gehört unter anderem die sorgfältige Ausbildung des lokal rekrutierten Personals, die Isolierung und Verstärkung der Laugungsbehältnisse, sowie ein Sturmdamm von gegenwärtig 16 Metern Höhe, der den Austritt der Lauge auch bei extremen Witterungsverhältnissen zuverlässig unterbinden soll. Der Damm wird weiter ausgebaut, um dessen Kapazität zu vergrößern. Vor kurzem wurden Netze gespannt, um diese vor Vögeln und die Vögel vor den Chemikalien zu schützen. Der Sammelort für den Abraum wurde entsprechend den Umweltschutz-Vorgaben eingerichtet und versiegelt, um den Austritt von sauren, metallhaltigen Auswaschungen (sog. „acid mine drainage“) nach Regenfällen zu minimieren. In Verbindung mit den Behörden wurde sichergestellt, dass die Finanzierung eines zukünftigen Rückbaus und die Wiederherstellung der Landschaftsverhältnisse abgesichert sind.



Gemahlenes Erz wird zur Laugung aufgeschüttet

Zwei bis drei Wochen nach Beginn der Laugung wird das aufgehäufte Erz mit der Cyanidlösung gesättigt sein und diese wird einen Teil des Silbers aus dem Erz gelöst haben und kann zur bereits bestehenden Silbergewinnungs-Anlage geführt werden, wo das Silber mittels Elektrolyse aus der Lösung gewonnen wird. Mit der erfolgreichen Inbetriebnahme dieser Elektrolyseanlage wird die Produktion von Silberpulver begonnen, wobei es offenbar noch nicht klar feststeht, ob das Silber als Pulver für medizinische Zwecke verwendet werden kann, oder ob dieses später zu handelsüblichen Barren verarbeitet wird. Dazu wurden etwaige Abnehmer konsultiert.

Angestrebt wird vorläufig eine jährliche Produktion von 2,5 Millionen Unzen Silber; die vorhandenen Silberreserven würden eine solche Operation rund 6 1/2 Jahre ermöglichen, berücksichtigt man die gesamten Ressourcen, beträgt die Lebensdauer bei dieser Produktionsrate rund 17,8 Jahre. Allerdings lässt die Exploration im umliegenden Gebiet wie schon weiter oben erwähnt eine zukünftige Ausweitung der Reserven- und Ressourcenbasis als wahrscheinlich erscheinen.

Projekt: Tally Ho

Dieses Projekt befindet sich 45km südwestlich von Mackay in Queensland, Australien. Auf dem Gebiet gibt es zwei kurze Stollen, ein Schacht und weiter draußen mehrere untiefe Gräben.

Entdeckt wurde das Minengebiet zu Beginn des zwanzigsten Jahrhunderts und bis 1915 wurden in kleinem Maßstab bereits Erze gefördert. Systematische Exploration der Oberfläche nach Silber, sowie Bohrungen wurden vor der Zeit Macmins noch nicht durchgeführt.

Macmin exploriert dieses Gebiet nun intensiv und bringt Bohrungen nieder. Im August 2006 durchgeführte Bohrungen zeigten eine in röhrenförmigen Brekzien vorhandene breite Mineralisation (für die Ausstellung aller signifikanten Bohrergebnisse des August-Bohrprogramms, siehe hier: <http://www.macmin.com.au/TallyHo.html>). In einem Bohrloch wurde ein Abschnitt von 20 Metern mit 292 g/t Silber, 1,74% Zink und 0,25% Kupfer ausgemacht.

Im Dezember wurden 13 RC-Bohrungen mit einer Gesamtlänge von 1'842m niedergebracht, wobei 7 Löcher auf den Tally Ho Brekzien und 6 Löcher auf dem Lilly-Schürfgebiet durchgeführt wurden, welches sich rund 500m nordöstlich der Brekzien befindet.

In verschiedenen Bohrlöchern wurden höhere Zinkwerte angetroffen, als im ersten durchgeführten Bohrprogramm. So zeigten insbesondere drei Bohrlöcher (GRRC29, 30 und 32) schmale und hochgradige polymetallische Silber-Zinkzonen, welche nun ein zusätzliches Explorationsziel neben den bereits früher entdeckten größeren mineralisierten Zonen in den Brekzien darstellen.

Ebenso wurde die Kontinuität der mineralisierten Brekzien auf einer Länge von 200 Metern gezeigt (Bohrsektion A-A', siehe

<http://www.macmin.com.au/Brochure0207.html>

für eine Darstellung der Sektion). Während im Südwesten die Silbergehalte innerhalb der polymetallischen Vererzungen dominieren, wird der Zinkgehalt in den nordöstlichen Vererzungen den größten Anteil darstellen. Mit den in den letzten Jahren stark gestiegenen Zinkpreisen könnten diese einen großen Beitrag zum ökonomischen Potenzial des Projekts leisten, falls daraus eine Silbermine entwickelt werden sollte.

Im April soll ein größeres Bohrprogramm auf Tally

Ho in Angriff genommen werden; bis dahin wird eine geochemische Untersuchung des Bodens vorgenommen.



Röhrenförmige Brekzien in Stollen 1

Projekt: Rivertree/Boonoo Boonoo

Macmin exploriert zusammen mit dem australischen Silberexplorer *Malachite Resources* das Rivertree-Projekt (gelegen 55km nordöstlich der Stadt Tenterfield, New South Wales, Australien), sowie das dazu nahe gelegene Boonoo Boonoo-Projekt. Für eine detaillierte Beschreibung dieser Explorationsprojekte verweisen wir auf die Homepage von Macmin: <http://www.macmin.com.au/Rivertree.html>, <http://www.macmin.com.au/BoonooBoonoo.html>.

Einschätzung:

Macmin präsentiert sich als Silberexplorer kurz vor der Produktion mit einem großen Hebel auf den Silberpreis und Explorationspotenzial. Nach zahlreichen Kapitalerhöhungen und Verschiebungen des Produktionsstarts und der kürzlichen Bekanntgabe der Verzögerung einer Dokumentation durch die australische Umweltbehörde EPA verloren einige Investoren die Geduld und verkauften ihre Anteile, weswegen der Kurs unter Druck kam.

Auch wenn sich das Management von Macmin bei einigen der genannten Punkten sicherlich Kritik gefallen lassen muss, so sollte beachtet werden, dass die jüngsten Verzögerungen in erster Linie auf die durch den Boom der Bergbauindustrie überlasteten Behörden zurück zu führen sein dürften. Die jüngsten Kapitalerhöhungen sollen für die weitere Exploration, insbesondere die Bohrungen bei Tally Ho eingesetzt werden; für die Produktionsaufnahme bei Twin Hills werden diese nicht mehr benötigt. Mit aktuell rund 12 Millionen AUD in der Kasse kann Macmin die Exploration eine längere Zeit finanzieren. Beteiligungen an anderen Firmen, insbesondere die Beteiligung an *New Guinea Gold* mit rund 17% geben der Firma weitere Substanz.

Mit Macmin besteht die Möglichkeit, in einen Explorer zu investieren, bei dem der Produktionsstart nur noch als Formsache erscheint. Sobald das erste Silber produziert wird, dürfte sich dies positiv im Aktienkurs auswirken. Kann Macmin eine Gewinnspanne von 4 AUD erreichen, würde daraus ein KGV von ca. 15 resultieren. Daraus wird ersichtlich, wie stark bei Macmin der Hebel auf den Silberpreis ist.

Macmin eignet sich daher für Investoren, welche von einem Anstieg des Silberpreises überzeugt sind und bereit sind, die entsprechenden (Preis-)Risiken zu tragen. Wenn auch Macmin durch den bevorstehenden Produktionsbeginn vom unternehmerischen Risiko her sicherlich weniger riskant ist als die meisten Silberexplorer, so muss dieses und insbesondere das Risiko weiterer Verzögerungen dennoch berücksichtigt werden.

Unter der Voraussetzung dass sich der Silberpreis positiv entwickelt, stufen wir Macmin mit „Kaufen“ ein. Unser Kursziel: € 0,25

Quellen:

www.macmin.com.au, www.asx.com.au, www.cortalconsors.de, www.silberinfo.com

Wechselkurse vom 10.03.2007:

1 EUR = 1,3157 USD = 1,5507 CAD = 1,6798 AUD

Disclaimer / Haftungsausschluss

Das vorliegende Dokument darf nicht in Länder gebracht, übertragen oder verteilt werden oder Bürgern solcher Länder überlassen werden, in denen die Veröffentlichung von Dokumenten der vorliegenden Art gesetzlich untersagt oder eingeschränkt ist. Dies gilt namentlich aber nicht abschließend für die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada und Japan. Im Vereinigten Königreich ist das vorliegende Dokument nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnete Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Order 1996 (in derzeit geltender Fassung) beschrieben sind.

Das vorliegende Dokument wurde von silberinfo erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken zur persönlichen Meinungsbildung. Die Dokumente können neben allgemeinen Informationen auch die subjektive Einschätzung der Verfasser über mögliche Entwicklungen an Kapitalmärkten oder von Finanzinstrumenten und Gesellschaften wiedergeben und Auskünfte über die Zusammensetzung oder Veränderung eines von silberinfo zusammengestellten Musterportfolios enthalten. silberinfo übernimmt keine Gewähr dafür, dass angedeuteter Ertrag oder genannte Kursziele erreicht werden. Sofern in dem Dokument zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Wertpapieren oder Geschäftsentwicklung von Unternehmen getroffen werden, handelt es sich um Prognosen von silberinfo oder von Dritten. Die Eintrittswahrscheinlichkeit prognostizierter Umstände unterliegt erheblichen Risiken und kann in keiner Weise zugesichert werden. Geäußerte Einschätzungen haben ebenso wie Angaben zum Musterportfolio nur Gültigkeit für den Zeitpunkt des auf dem Dokument vermerkten Erstellungs- bzw. Veröffentlichungsdatums und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder geändert haben.

silberinfo übernimmt keine Haftung für Richtigkeit des Inhalts des vorliegenden Dokuments. Die zugrunde liegenden Informationen sowie enthaltenen Daten und Fakten stammen von den Unternehmen selbst oder aus Quellen, die silberinfo für zuverlässig hält. Sie wurden aber nicht unbedingt einer eigenständigen Prüfung unterzogen. Trotz sorgfältiger Analyse der Informationen, Daten und Fakten übernimmt silberinfo daher keine Gewähr für deren Richtigkeit. Alle Bereiche können außerdem unvollständig oder zusammengefasst sein.

silberinfo übernimmt keine Haftung für die Verwendung des vorliegenden Dokuments oder seines Inhaltes. Weder ist darin ein Angebot zum Abschluss börslicher oder außerbörslicher Geschäfte zu sehen. Noch bildet es die Grundlage eines Vertrag oder sonstiger Verpflichtungen jedweder Art. Keinesfalls stellen die Dokumente eine Anlageberatung dar und können eine solche auch nicht ersetzen. Investitionsentscheidungen müssen auf Grundlage des Verkaufsprospektes erfolgen, der von dem Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Wertpapieraufsicht hinterlegt ist. Sie dürfen nicht auf Grundlage des vorliegenden Dokuments erfolgen. Die besprochenen Investments können für den einzelnen Anleger, je nach Risikoklasse, Anlageziel und finanzieller Lage, unpassend sein. Jeder Leser, vor allem jeder Privatanleger, ist dringend gehalten, sich vor jeder Investitionsentscheidung umfassend zu informieren und vor der Erteilung einer Order den Ratschlag der Bank, des Brokers oder des Investment- oder Vermögensberaters einzuholen.

Es ist möglich, dass silberinfo, ein verbundenes Unternehmen, Anteilseigner, Führungskräfte oder Angestellte Käufe oder Verkäufe in einem in dieser Publikation beschriebenen oder damit verbundenen Unternehmen tätigen oder getätigt haben oder in anderer Weise Anteile an Unternehmen dieser Publikation hält. Des Weiteren kann silberinfo die in diesem Dokument genannten Gesellschaften beraten oder bereits beraten haben oder kann, soweit gesetzlich erlaubt, die beinhalteten Informationen bereits vor deren Veröffentlichung für eigene Zwecke genutzt haben. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Dokumente im Auftrag des untersuchten Unternehmens erstellt worden sind. Nähe Informationen enthalten die Hinweise nach § 34b WpHG.

Die Reproduktion, Veränderung oder kommerzielle Nutzung des Dokuments und seines Inhaltes ist untersagt und ist ohne vorherige schriftliche Einwilligung seitens silberinfo unzulässig. silberinfo kann gegenüber Jedermann jederzeit ohne Angabe von Gründen die sofortige Unterlassung der Weitergabe des Dokuments verlangen.

silberinfo
Postfach 2533
87415 Kempten
Deutschland
www.silberinfo.com
E-Mail: team@silberinfo.de