



Adanac Moly Corp.

Datum der Veröffentlichung: 10.04.2006

Explorer - Rohstoffe

Auf der Suche nach Molybdän

Analyst: Joachim Schwarze et al.

Team silberinfo

Rohstoffanalysten

Telefon: (+49)(0)8319900603

Homepage: www.silberinfo.de

E-Mail: team@silberinfo.de

Rating (12M): strong buy

seit 08.04.2006

Letzte Ratingänderung: Ersteinschätzung

Kursziel: € 4,10

seit: 08.04.2006

Kurs (07.04.2006 17:24 FSE): € 1,90

Hoch/Tief in 2006: € 2,13 / 0,35

Anzahl der Aktien: 50'816'251

Börsenwert in Mio. € 96,55

Streubesitz: n.b.

Geschäftsjahr zum: 30.04.

Reuters Symbol: AUA.TSX.V

Börse Frankfurt Symbol: A9N.FSE

WKN: A0DN0U

ISIN: CA0065031068

Hauptbörse: TSX.V

Average TSX.V 50 Tage: 467.700 Aktien

Homepage: www.adanacmoly.com

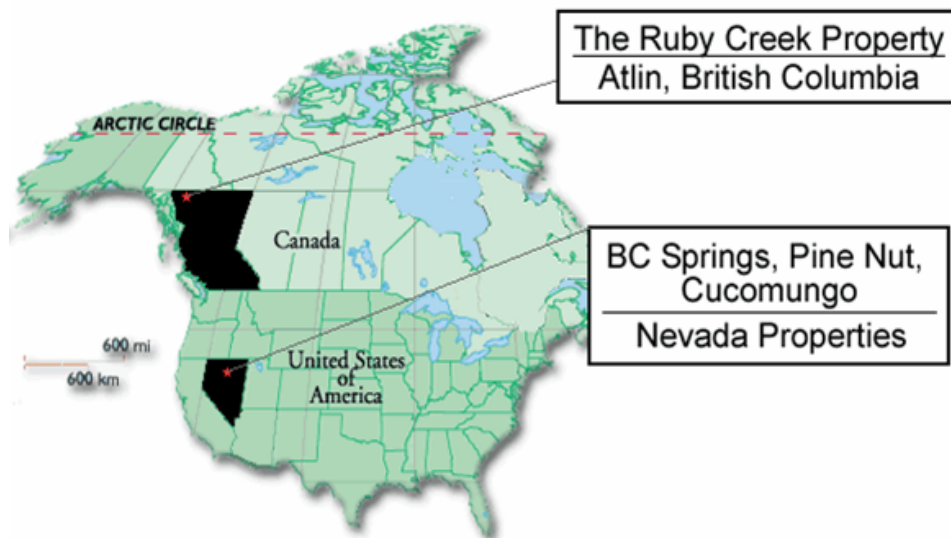


Quelle: <http://www.tsx.com>

Die letzten Jahre waren vor allem durch etwas gekennzeichnet: steigende Metallpreise. Bei einigen Metallen wie etwa Kupfer oder Gold, ist der Anstieg allgemein bekannt. Andere Metalle hingegen haben sich, von der breiten Masse der Anleger unbemerkt, ebenfalls bedeutend verteuert. Dazu zählt Molybdän. Betrachtet man die Entwicklung des Molybdänpreises und vergleicht sie mit der Entwicklung von beispielsweise Kupfer oder anderen Basismetallen, so wird schnell klar, dass man mit einem Investment in Molybdän den Markt in den letzten Jahren klar schlagen konnte, sofern man denn investiert war. Der Kurs, 12 mal höher als vor drei Jahren spricht für sich. Dabei ist dieser extreme Anstieg durchaus gerechtfertigt, betrachtet man die Angebot-/Nachfragesituation sowie die potenziellen Anwendungsfelder für Molybdän. Ein großes Thema unserer heutigen Zeit sind die schwindenden Erdölvorkommen mit all den sich daraus ergebenden Folgen. Ein Umdenken ist dringend vonnöten, wenn wir unsere Energieversorgung zu einem akzeptablen und bezahlbaren Preis über die nächsten Jahre sichern wollen. Das Stichwort lautet: Verflüssigte Kohle! Die Forschung auf diesem Gebiet läuft auf Hochtouren und es zeichnet sich ab, dass diese Technologie zukunfts- und konkurrenzfähig ist. Alles was man braucht, um Kohle bzw. Naturgas zu verflüssigen, ist der geeignete Katalysator – in diesem Fall Molybdän. Bedenkt man nun die Abhängigkeit des Westens von Ölimporten, kann man davon ausgehen, dass von dieser Seite für längere Zeit die Nachfrage hoch bleiben wird. Dies ist jedoch nur ein Aspekt. Ähnlich dem Silbermarkt, droht auch bei Molybdän in den nächsten Jahren ein Angebotsdefizit, ein Umstand, der zu weiteren Preissteigerungen führen dürfte. Ein weiterer, sehr wichtiger Punkt ist die Tatsache, dass Molybdän, obwohl ein Basismetall und Rohstoff, an keiner der Rohstoffbörsen weltweit gehandelt wird, wodurch Manipulationen des Preises durch interessierte Kreise verhindert werden. Und vergessen Sie nicht, dass der langjährige Bärenmarkt bei den Rohstoffen auch bei Molybdän seine Spuren hinterlassen hat. Als der Preis am Boden war, wurde die Exploration nach neuen Vorkommen schlicht und ergreifend uninteressant. Bedenkt man nun die lange Zeit, die es benötigt, neue Vorkommen zu entdecken und zur Produktionsreife zu bringen, ist davon auszugehen, dass von der Angebotsseite über die nächsten Jahre keine allzu große Gefahr herrühren wird. In diesem Zusammenhang sollte man auch die enorme Nachfrage aus dem asiatischen Raum nicht vergessen, da Molybdän bei der Herstellung von rostfreiem- bzw. Werkzeugstahl unerlässlich ist. Sie sehen, die Fundamentaldaten und die Aussichten für die nächsten Jahre machen Molybdän für Anleger äußerst attraktiv. Da Kontrakte auf Molybdän an den Rohstoffbörsen nicht gehandelt werden, bleibt Ihnen nur die Möglichkeit, über Aktien von auf

Molybdän spezialisierten Firmen an dem Boom teilzuhaben. Eine der interessanten Gesellschaften im Molybdänsektor ist das kanadische Unternehmen Adanac Moly Corp. Ziel dieser Gesellschaft ist es, nach mehr als 20 Jahren der erste börsennotierte, reine Molybdän Produzent zu werden. Und Adanac Moly ist diesem Ziel bereits ein gutes Stück näher gekommen, wie Sie im Folgenden sehen werden.

Die Projekte:



Ruby Creek:

Diese 2`300 Hektar große Liegenschaft ist zur Zeit das Flaggschiff von Adanac Moly und liegt im Nordwesten Kanadas, in der Nähe der Stadt Atlin. Das Projekt ist über Straßen gut erreichbar, die benötigte Elektrizität soll anfangs durch Dieselgeneratoren erzeugt werden, wobei Adanac andere Energiequellen, beispielsweise ein nahe gelegenes Wasserkraftwerk in Betracht zieht. Bei Ruby Creek handelt es sich um ein Projekt, das über eine Ressource von 278`100`000 Pfund Molybdän verfügt und in dem noch hohes Explorationspotenzial besteht. In diese Liegenschaft wurden im Laufe der Jahre mehr als 20 Mio. \$ in die Exploration investiert. Placer Development brachte Ruby Creek im Jahre 1981 sogar soweit, dass nur noch die Genehmigung der Regierung ausstand, ehe man das Projekt aufgrund des Preisverfalls bei Molybdän aufgab. Für den Investor ist Ruby Creek vor allem deshalb so interessant, weil die Ressource im Tagebau abbaubar ist und für die ersten 5 bis 7 Jahre eine Tagebaumine mit hochgradigem Erz zur Verfügung steht. Das wirkt sich positiv auf die Produktionskosten aus, so dass die benötigten Kredite innerhalb von drei Jahren zurückgezahlt werden können. Zudem erwartet das Unternehmen, Ruby Creek im Jahr anfangs 2008 (siehe neueste Pressemeldung) in Produktion bringen zu können, so dass man die erste große Lagerstätte seit vielen Jahren genau dann ausbeutet, wenn die Preise sehr hoch sein dürften. Adanac Moly Corp. geht im Falle von Ruby Creek von einer Betriebszeit der Mine von 22 Jahren aus. Die durchschnittlichen operativen Kosten werden bei etwa 6,25 USD/Pfund Molybdän liegen (in den ersten 5 Jahren 4,85 USD/Pfund).

Soeben erschien die Pressemeldung (am 7. April), dass die Durchführbarkeitsstudie für das Ruby Creek Projekt abgeschlossen wurde. Folgende Ressourcenschätzung wurde veröffentlicht:

Tonnen Kat. "measured":	38.9 million	mit	0.079 % Mo
Tonnen Kat. "indicated" :	167.4 million	mit	0.059 % Mo
Total Tonnen:	206.4 million	mit	0.063 % Mo

Davon abbaubare Reserven:)
Tonnen Kat. „proved“:	38.9 million	mit	0.079 % Mo
	1.2 million	mit	0.035 % Mo Vorrat
Tonnen Kat. „probable“:	73.5 million	mit	0.059 % Mo
	30.1 million	mit	0.034 % Mo Vorrat
Total Tonnen:	143.7 million	mit	0.063 % Mo

Für die Produktion ab 2008 wurden folgende Schätzungen angegeben:

Jahr	Totale jährliche Produktion (LBS MO x 10 ⁶)	TOTAL Kosten/TONNE (\$CDN)	TOTAL Kosten/LB MO (\$US)	Projektierter Preis (\$US/LB MO)	Projektierte Bruttomargen (\$US/LB MO)
2008	13.943	11.60	4.99	20	15.01
2009	13.228	11.44	5.20	18	12.80
2010	9.818	11.36	6.94	17	10.06
2011	10.664	12.05	7.25	16	8.75
2012	10.688	9.80	5.5	15	9.50

B&C Springs

Diese Liegenschaft liegt einige Kilometer südöstlich von Gabbs/Nevada und besteht aus 46 claims. US Smelting and Refining (USS RAM), die einen der claims besitzen, brachten 66 Bohrungen nieder. Das Bohrloch auf dem claim von USS RAM ergab über eine Länge von 24,4 m einen Gehalt von 0,30 % Mo. Adanac steht mit dem Eigentümer dieses claims in Verhandlungen, um das Projekt, das gemäß historischen Ressourcenschätzungen bis zu 314 Mio. Pfund Molybdän enthält, voranzubringen. Beachten sollte man, dass die historische Ressourcenschätzung nicht in Übereinstimmung mit der heute gültigen Richtlinie NI 43-101 ist.

Pine Nut

Dieses Projekt befindet sich in der Nähe von Carson City/Nevada. Mitte der 1960 er Jahre führten American Metals Climax Inc. hier einige Bohrungen durch. Die Ressourcen für diese Liegenschaft (nicht in Übereinstimmung mit NI 43-101) belaufen sich auf 98,4 Mio. Pfund Molybdän.

Cucomungo

Auch diese Liegenschaft befindet sich in Nevada. Zwischen 1960 und 1970 führten Bear Creek Mining, Moly Corp, Geochemical Survey Inc und Duval Corp insgesamt 52 Bohrungen durch. Die historische Ressourcenschätzung (nicht in Übereinstimmung mit NI 43-101) beträgt für Cucomungo 65 Mio. Pfund Molybdän.

Das Management:

Ein entscheidender Punkt bei Explorationsunternehmen ist neben aussichtsreichen Projekten das Management. Kompetenz, jahrelange Erfahrung, gute Kontakte und vor allem nachweisliche, bisher erzielte Erfolge spielen eine große Rolle.

Larry W. Reaugh – Präsident und CEO

Herr Reaugh verfügt über 41 Jahre Erfahrung in der Bergbau-Industrie und war in den letzten 20 Jahren bei Firmen aus dem Ressourcensektor direkt in die Exploration involviert. Als Referenz kann Herr Reaugh mehrere produzierende Minen vorweisen, und er gewann

das Vertrauen von Kapitalgebern, so dass er bisher schon 110 Millionen Dollar für die Exploration und Entwicklung von Minen-Liegenschaften investieren konnte.
Larry W. Reaugh ist seit dem 12. April 1992 in dieser Position tätig.

Ed Lee – Vizepräsident

Ed Lee ist Vorstand und exekutiver Vizepräsident der Gesellschaft. Er war während 20 Jahren ein Privat-Unternehmer in Nordost - British Columbia und unterstützte davon 12 Jahre lang kotierte Gesellschaften bei der Entwicklung und Finanzierung.

Dan Koyich – Vizepräsident Geschäftsentwicklung

Herr Koyich ist seit 1997 als Vorstand von kotierten Gesellschaften tätig. Als Präsident seiner Privatfirma, Jean Dan Management Ltd. hat er seit 1977 Beratungs-Dienstleistungen im Bereich von Investor Relations, Management und Finanzierungen für verschiedene kotierte Gesellschaften erbracht.

Michael MacLeod – Vorstand

Michael MacLeod ist schon seit 25 Jahren als Mineningenieur tätig und ist Mitglied der *Association of Professional Engineers and Geoscientists of B.C.* Er kann ein Bachelor- und ein Mastertitel als Bergbau-Ingenieur vorweisen, sowie ein MBA-Abschluss, und ist für seinen Posten als Chef der Operationen also bestens qualifiziert.

Er war für grössere Projekte und Durchführbarkeits-Untersuchungen, sowie für Marketing und Umweltschutz-Studien verantwortlich. Er wird bei Adanac für alle Entwicklungsaktivitäten, sowie für die Zusammenstellung des Teams verantwortlich sein, das das Ruby Creek Moly Projekt vorwärts bringen wird.

Dies ist nur eine Auswahl aus mehreren Mitgliedern des Vorstandes, der mit mehreren Ingenieuren und auf den Finanzmärkten erfahrenen Beratern vielseitig qualifiziert ist.

Einschätzung:

Adanac Moly Corp. präsentiert sich als solide Explorationsgesellschaft, die von einem erfahrenen Management geführt wird. Die in den letzten 18 Monaten erzielten Erfolge zeigen deutlich, dass es die Unternehmensführung versteht, ihre Ziele umzusetzen. Für den Anleger ist Adanac Moly Corp. vor allem deshalb interessant, weil das Unternehmen zum einen über eine enorme Ressourcenbasis verfügt und zum anderen gegenüber vielen seiner Mitbewerber einen zeitlichen Vorsprung von 18 Monaten aufweisen kann. Ein Unternehmen, das ebenfalls in British Columbia über ein Molybdän Projekt verfügt, ist Blue Pearl Mining, mit Ressourcen von etwa 588 Mio. Pfund Molybdän. Blue Pearl will ebenfalls im Jahr 2007 die Produktion aufnehmen. Der Unterschied zwischen Blue Pearl und Adanac Moly besteht darin, dass letzteres Unternehmen über insgesamt vier Projekte verfügt, die allesamt sehr aussichtsreich erscheinen. Es ist eine Tatsache, dass es für eine Bergbaugesellschaft immer sicherer ist, wenn sie über mehrere Projekte verfügt, als wenn ein Unternehmen vom Erfolg einer einzigen Operation abhängt.

Wie bei allen Explorern müssen die typischerweise hohen Risiken einer Investition, sowie die zu erwartende hohe Volatilität der Aktienpreise berücksichtigt werden. Investoren sollten auch ein Auge auf die ebenfalls volatilen Molybdänpreise haben – aktuell notiert Molybdän gemäss der Homepage von Adanac bei 23,50 USD/Pfund (=lb). Im Jahre 2005 wurden aber auch schon Preise von über 35 USD/lb erzielt. Wir stufen die Aktien von Adanac Moly Corp. **auf eine Sicht von 12 Monaten mit „strong buy“ ein.**

Kurstechnische Einschätzung:

Börse: Kanada; Symbol: AUA.V; Aktueller Kurs: \$2,70 (06.04.06)

Der Aktie befindet sich seit 2002 in einem Aufwärtstrendkanal (grün), dessen beide Begrenzungsschenkel sich annähern und somit auch als nach oben gerichtetes Dreieck klassifiziert werden kann. Nachdem der Kurs für etwa 2 Jahre an dem \$0,125er Widerstand seitwärts konsolidierte, konnte Anfang 2004 in einen Aufwärtstrend bis \$1 gewechselt werden. Nach dieser ver-8-fachung innerhalb etwa eines Jahres begann der Aktienkurs in einer nach unten gerichteten Seitwärtsbewegung während etwa einem Jahr zu korrigieren, welche die Form eines Dreiecks (blau) annahm. Anfang 2006 konnte sich dann die Dreiecksformation regelkonform mit einem explosiven Schub (sog. „Thrust“) auflösen:

Der Kurs schnellte von \$0,60 auf knapp \$2 an, wonach eine Konsolidierung bis auf \$ 1,66 eintrat. Vor kurzem setzte ein neuer Schub über die \$2er Marke auf \$2,70 ein. Dieser Anstieg war äußerst wichtig, da damit nun direkt über die grüne Dreiecksspitze bei \$2,50



ausgebrochen werden konnte. Ob nun ein finaler Pullback zur Dreiecksspitze ansteht oder nicht, der Kurs befindet sich bereits, in einem Thrust aus dem grünen Dreieck. Wir sind zuversichtlich, dass der Thrust nach oben gehen wird und erneut explosionsartig verlaufen wird. Der Begleitindikator RSI hat auf der grünen Unterstützung mehrfach Halt gefunden und es dürften nun weitere Angriffe auf den roten Widerstand erwartet werden. An der unteren Hälfte ist der ROC („Rate of Change“) eingezeichnet, dessen Kurs sich seit 2002 in einem massiven Dreieck bewegt, aus welchem vor kurzem ausgebrochen werden konnte. Danach setzten 2 Pullbacks ein. Wir sind optimistisch,

dass der Thrust aus dem Dreieck nach oben gehen wird und eine neue, nachhaltige und starke Kursaufwertungsphase gerade begonnen hat. Weiter oben ist der Kurs von Adanac relativ zum HUI-Index eingezeichnet, welcher es geschafft hat, über den grün-roten Trendkanal auszubrechen. Von dieser neuen Unterstützung her rechnen wir nun mit einem neuen Aufwärtstrend, was bedeutet, dass die Aktien von Adanac den HUI in den kommenden Wochen und Monaten prozentual outperformen dürften.

Quellen: www.adanacmoly.com, www.cortalconsors.de, www.bigcharts.com, www.tsx.com,
www.reuters.com, www.silberinfo.de, www.stockcharts.com, www.sedar.com

Wechselkurse vom 08.04.2006:
1 EUR = 1,3887 CAD = 1,2087 USD

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 Global Resource 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 Global Resource zusammengestellten Musterportfolios enthalten. Global Resource 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 Global Resource 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 Erststellungs- bzw. Veröffentlichungsdatums und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder geändert haben.

Global Resource 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 Global Resource für zuverlässig hält. Sie wurden aber nicht unbedingt einer eigenständigen Prüfung unterzogen. Trotz sorgfältiger Analyse der Informationen, Daten und Fakten übernimmt Global Resource daher keine Gewähr für deren Richtigkeit. Alle Bereiche können außerdem unvollständig oder zusammengefasst sein.

Global Resource 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 Global Resource, 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 Global Resource die in diesem Dokument genannten Gesellschaften beraten oder bereits beraten haben oder kann, soweit gesetzliche 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. Nähere 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 Global Resource unzulässig. Global Resource kann gegenüber Jedermann jederzeit ohne Angabe von Gründen die sofortige Unterlassung der Weitergabe des Dokuments verlangen.