



# Rockstone Research

19. September 2016

## Research #1

Gold in British Columbia,  
Kanada



## Intact Gold akquiriert hochgradiges Goldprojekt mit 75.000 Unzen in BC

**Heute verkündete Intact Gold Corp. die Akquisition vom Sheep Creek Goldprojekt (1.740 Hektar) im Kootenay Minendistrikt bzw. 12 km südöstlich von der Stadt Samo im kanadischen British Columbia.**

Das Grundstück produzierte historischen Berichten zufolge etwa 85% der gesamten Goldproduktion im Minencamp bzw. 632.590 Unzen ("oz") Gold bei Durchschnittsgehalten von 15 g/t Gold, mitsamt rund 250.000 Unzen Silber.

Eine (historische) Ressource wurde 1988 geschätzt: 40.114 t @ **12 g/t** (ca. 15.600 oz "proven"); 35.172 t @ **16,5 g/t** (ca. 18.700 oz "probable"); 126.294 t @ **8,8 g/t** (ca. 35.700 oz "possible"); 27.561 t @ **4,8 g/t** (ca. 4.250 oz "marginal"). Diese Ressource wurde basierend auf Abbaumächtigkeiten von

1 m Weite bei 16 Goldadern kalkuliert. Da es sich hier um eine historische, nicht konforme NI43-101 Ressourcenschätzung handelt, lautet die Mission von Intact nun, die Ressourcengröße und -gehalte mit Bohrungen zu bestätigen und auszudehnen.

Mit knapp 75.000 Goldunzen in historischen Ressourcen, zu Gehalten zwischen 5 und 17 g/t Gold, hat Intact heute eine recht hochgradige Goldlagerstätte akquiriert, die ggf. noch weiteres hochgradiges Erz in der Nähe von historischen Ressourcen, Minenschächten und im umliegenden Grundstücksareal beheimatet.

Moderne Explorationsmethoden machen dieses grosses und unterexplorierte Grundstück besonders attraktiv.

### Company Details

Intact Gold Corp.

#800 – 1199 West Hastings Street

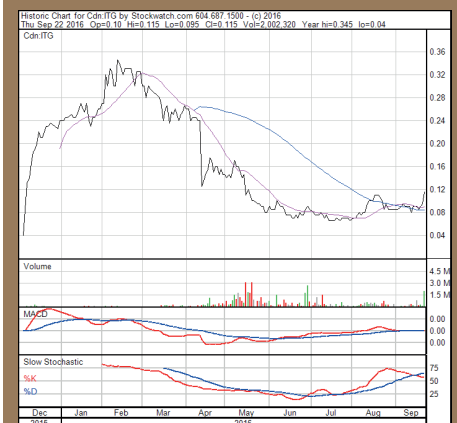
Vancouver, B.C. V6E 3T5 Kanada

Telefon: +1 604 283 1755

Email: [info@intactgold.com](mailto:info@intactgold.com)

[www.intactgold.com](http://www.intactgold.com)

Aktien im Markt: 48.313.588

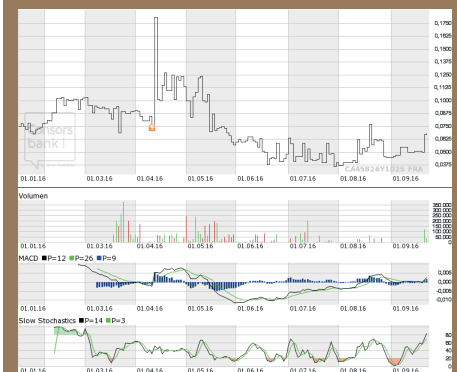


▲ Chart Kanada (TSX.V)

Kanada-Symbol (TSX.V): ITG

Aktueller Kurs: \$0,115 CAD (22.09.2016)

Marktkapitalisierung: \$6 Mio. CAD



▲ Chart Deutschland (Frankfurt)

Deutschland-Kürzel / WKN: 1A5 / A2AD98

Aktueller Kurs: €0,068 EUR (22.09.2016)

Marktkapitalisierung: €3 Mio. EUR



Heutzutage sind hochgradig vererzte Goldlagerstätten in sicheren Gefilden sehr selten geworden.

Während dem letzten Jahrzehnt starteten nur rund 20 neue Goldminen in ganz Kanada.

Zu den Gründen gehören abnehmende Mineralisationsgehalte in existierenden Goldminen, während Neuentdeckung nur sehr selten gemacht werden.

Dank modernen Explorationstechnologien wurden die meisten Lagerstätte nahe der Erdoberfläche bereits entdeckt und erschöpfen sich zunehmend.

90% aller Goldminen weltweit sind mit Goldgehalten von weniger als 8 g/t in Betrieb.

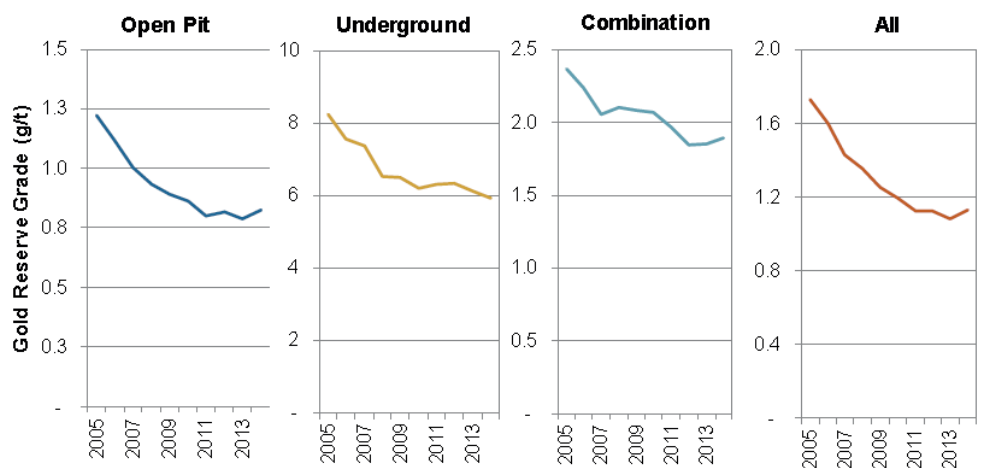
Während 10 Jahren haben sich die Reservengehalte von Untergrund- und Tagebauminen um dramatische 35% verringert.

Der Durchschnittsgehalt der 10 grössten Goldminen der Welt ist von etwa 3-4 g/t in den 1990-2000er Jahren auf unter 1,5 g/t seit 2010 abgefallen.

Untergrundminen sind mit Durchschnittsgehalten von etwa 6 g/t in Betrieb.

Frank Holmes von US Global Investors veröffentlichte vor kurzem einen grossartigen [Artikel](#) über "Peak Gold" und darüber, wie selten hochgradige Goldminen, und nicht-entwickelte Goldlagerstätten, geworden sind.

## Changes in Reserve Grade

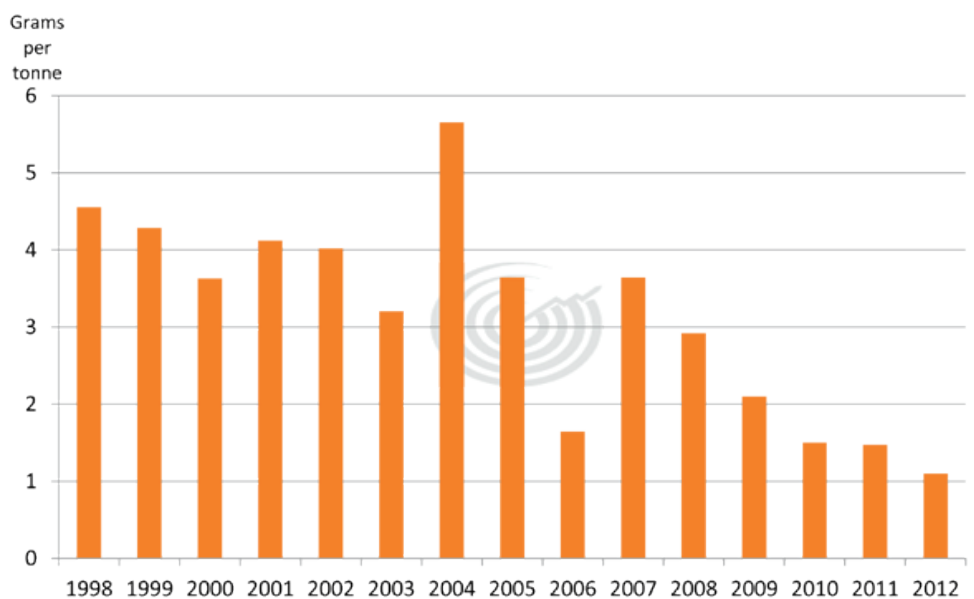


**Over a 10 year period, reserve grade across all mine types has decreased. Total weighted average reserve grade has decreased by 35%.**

Source: Dundee Capital Markets / Company reports

## Median Grade of the World's 10 Largest Gold Operations

CASEY RESEARCH.COM



© Casey Research 2013

Source: IntierraRMG





# The last known gold deposit

By Frank Holmes of [US Global Investors](#) on August 9, 2016

Gold is one of the rarest elements in the world, making up roughly 0.003 parts per million of the earth's crust. (For some perspective, one part per million, when converted into time, is equivalent to one minute in two years. Gold is even rarer than that.) If we took all the gold ever mined—all 186,000 tonnes, from the bullion at Fort Knox to India's bridal jewelry to King Tut's burial mask—and melted it down to a 20.5 meter-sided cube, it would fit snugly within the confines of an [Olympic-size swimming pool](#).

The yellow metal's rarity, of course, is one of the main reasons why it's so highly valued across the globe and, for most of recorded history, recognized and used as currency. Unlike fiat money, of which we can always print more, there's only so much recoverable gold in the world. And despite the best efforts of alchemists, we can't recreate its unique chemistry in a lab. The only way for us to acquire more is to dig.

But for how much longer?

Goldman Sachs analyst [Eugene King](#) took a stab at answering this question last year, estimating we have only "20 years of known mineable reserves of gold."

The operative word here is "known." If King's projection turns out to be accurate, and the last "known" gold nugget is exhumed from the earth in 2035, that won't necessarily spell the end of gold mining. Exploration will surely continue as it always has—though at a much higher cost.

(In fact, our insatiable pursuit of gold might one day soon take us to space, as President Barack Obama signed legislation in November that permits commercial mineral extraction on asteroids and the moon. Many near-Earth asteroids are said to contain trillions of dollars' worth of precious metals and other minerals. But that's a discussion for another time.) We'll probably see [a surge in mergers and acquisitions](#), as I told Kitco News' Daniela Cambone last week. I think that as long



as they have reliable output, mid-cap companies could be gobbled up by the Barricks and Newmonts of the world.

Another consequence of recovering the last known nugget? The gold price could spike dramatically to levels only imagined. My colleague Jim Rickards, in his book "[The New Case for Gold](#)," puts it at \$10,000 an ounce. GoldMoney founder James Turk says [it's closer to \\$12,000](#). There's really no way of knowing how high gold could go.

What we do know is that global gold output has been contracting since 2013. Last year might have been the tipping point, however, in line with Goldcorp CEO Chuck Jeannes' prediction that peak gold was within spitting distance.

"There are just not that many new mines being found and developed," he told [the Wall Street Journal](#) in 2014, adding that this was "very positive" for the gold price going forward.

This year, second-quarter mine supply was 2 percent less than the same period in 2015, according to preliminary estimates made by Thomson Reuters GFMS. Some analysts now expect global production to

## Did Gold Production Peak in 2015?

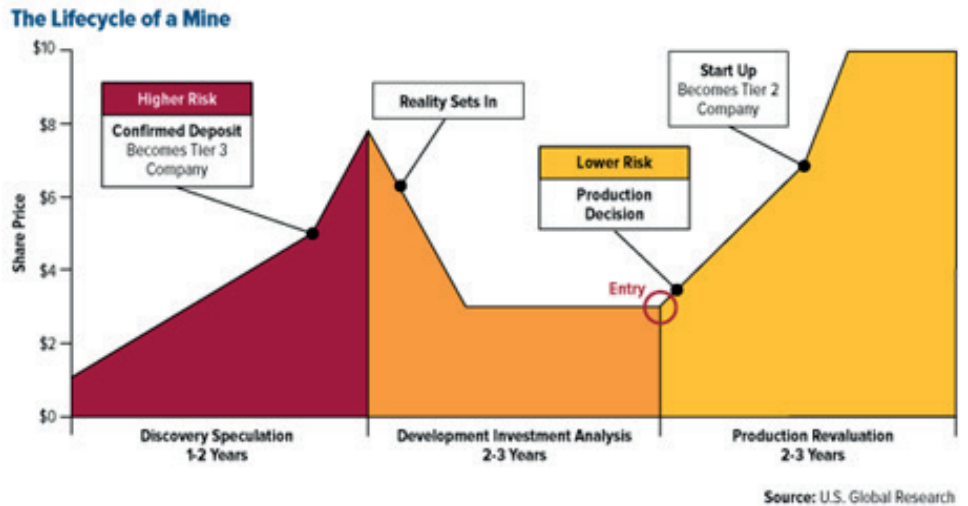
World Quarterly Mine Production Is Trending Down



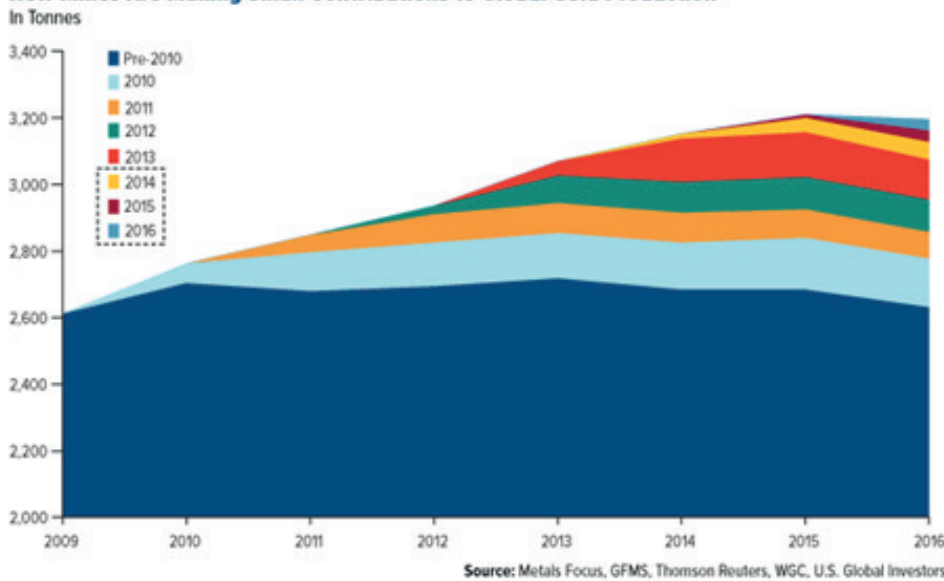


fall 3 percent in 2016, after seven straight years of growth. What's more, few new projects and expansions are expected to come online this year, [writes Thomson Reuters](#), "and those in the near-term pipeline are generally fairly modest in scale, hence our view that global mine supply is set to begin a multiyear downtrend in 2016."

Indeed, if we look at projects that opened in just the last two or three years, we see that they're of lower grade, meaning they don't produce nearly as much as older, easy-to-mine gold deposits.



### New Mines Are Making Small Contributions to Global Gold Production



The truth of the matter is, when it comes to discovering new gold deposits, the low-hanging fruit has likely already been picked. Gone are the days when someone could stumble upon an exposed hunk of gold at the bottom of a riverbed, as James Marshall did in 1848, setting off the California Gold Rush.

Every year, the pursuit of gold becomes increasingly more challenging—not to mention more expensive—requiring ever more sophisticated tools and technology, including 3D seismic imaging, direction drilling and airborne gravimetry. (A satisfactory "gold fracking" method, however, seems unlikely to become reality any time soon.)

Compounding the issue is the fact that the number of years between discovery of a new major deposit and production is widening, due to the increase in feasibility assessments, compliance, licenses and more—and that's all before nugget one can be extracted.

The average lead time for gold mines worldwide is close to 20 years, though it can sometimes be more, depending on the jurisdiction. This highlights the need for worldwide policy reform to remove many of the barriers that obstruct responsible mining.

In [The Goldwatcher](#), the book I co-wrote with John Katz, I expressed the importance of knowing which developmental stage of a mine's lifecycle a project currently falls into, as this has a strong influence on stock performance. Investing, like life, is all about managing expectations.

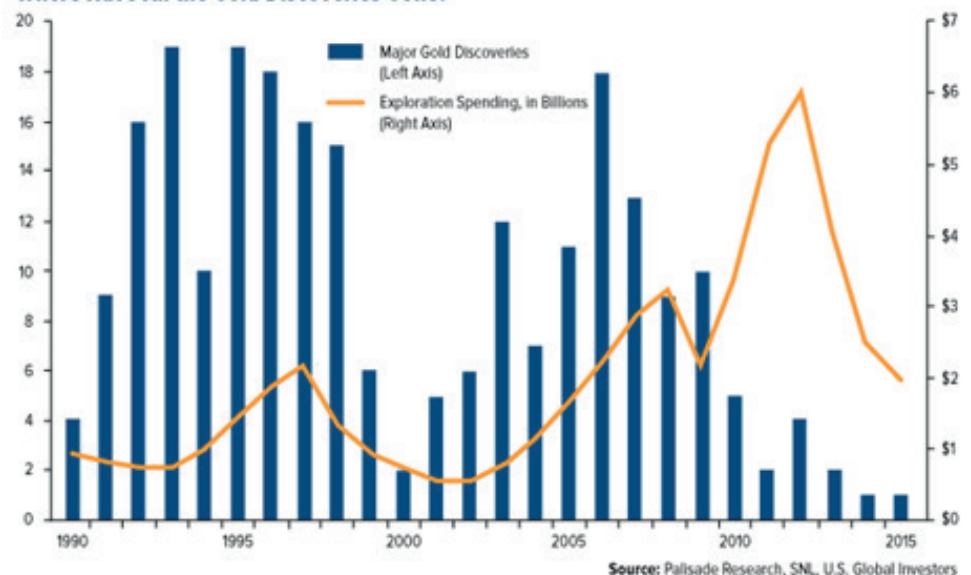
### Few New Mines as Companies Deleverage

What all of this means is we'll probably continue to see fewer and fewer major discoveries, or those that yield more than a million ounces.

As you can see below, new gold discoveries peaked in 1995. Exploration spending peaked nearly 20 years later when the price per ounce averaged \$1,600.

With gold now trading above \$1,340 an ounce, up 26 percent for the year, many investors expect producers to begin lifting spending on exploration and production (or dividends).

### Where Have All the Gold Discoveries Gone?







Instead, most companies are in cost-cutting mode, using this opportunity to pay down debt and liquidate assets.

According to Reuters, North American gold producers have managed to lower their debt levels 30 percent since late 2014.

Speaking to Mining.com, [Newmont Mining CEO Gary Goldberg](#) said his company, the second-largest gold producer in the world, is one of the few that's currently building new mines—specifically the Merian project in Suriname and Long Canyon in Nevada. Because of the lack of new mines being built, he sees supply falling 7 percent between now and 2021.

Demand for the yellow metal, on the other hand, should remain strong during this period, helping to support prices even more.

## Massive Inflows into Gold Funds

### Daily Percent Change Following Positive Jobs Report

August 5, 2016

U.S. Dollar	0.44%	↑
2-Year Treasury Yield	11.69%	↑
5-Year Treasury Yield	9.72%	↑
10-Year Treasury Yield	5.39%	↑
Gold	-1.68%	↓

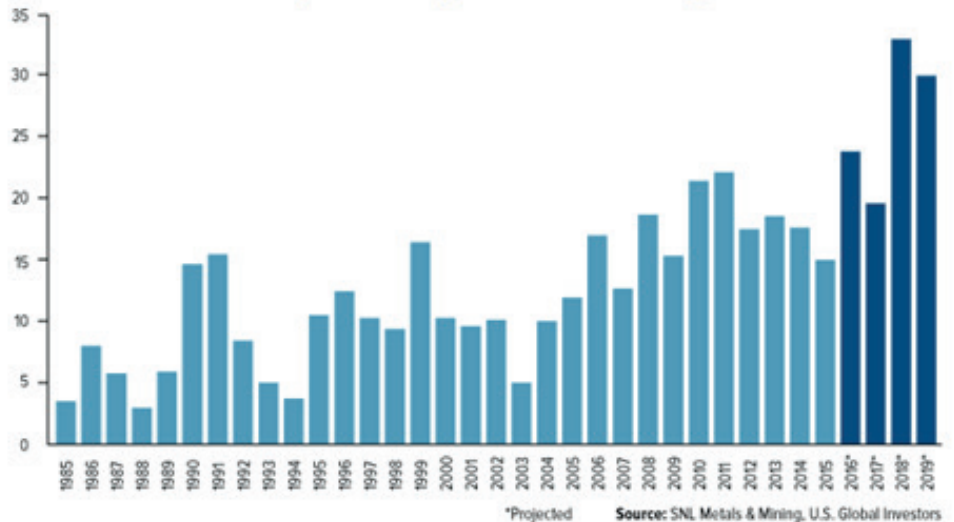
Source: U.S. Global Investors, Bloomberg

In the meantime, gold continues to find support from global monetary policy and low to negative government bond yields. Last week the Bank of England cut rates as part of a stimulus package, which both weakened the British pound 1.5 percent and gave the yellow metal a jolt.

These gains were erased, however, following Friday's better-than-expected U.S. jobs report, which sparked a rally in Treasuries. This contributes to the narrative that gold and government debt are inversely related, a key component of the Fear Trade.

When priced in the local currencies of the U.S., Canada, South Africa or Australia—four of the largest gold-producing countries—bullion is up, which has boosted miners' profits. Gold stocks, as measured by the NYSE Arca Gold Miners Index, have appreciated 128.92 percent in the last 12 months.

### Number of Years Between Deposit Discovery to Production Is Growing

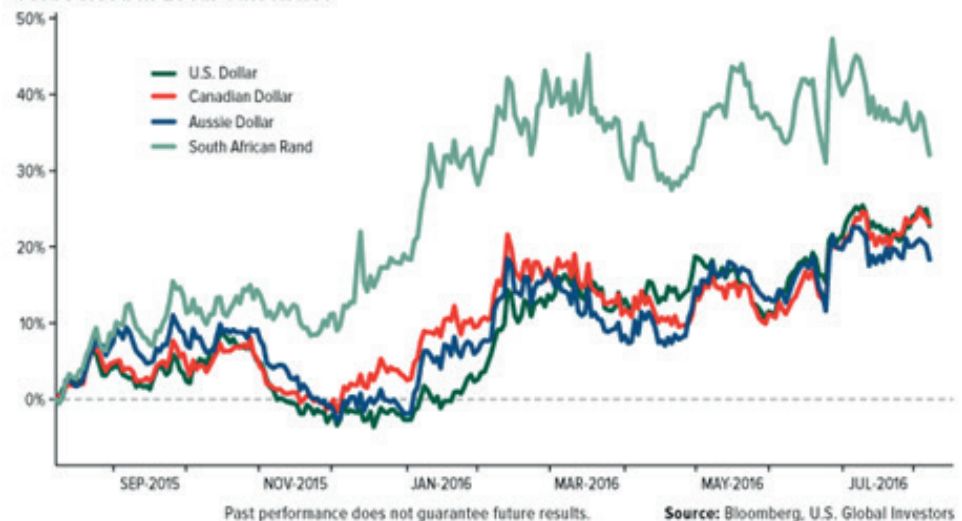


For the first half of 2016, inflows into commodities have been the strongest since 2009. Gold and other precious metals account for about 60 percent of the new money, which has pushed commodity assets under management above \$235 billion. Barclays believes 2016 could be the best year on record for gold-related ETFs and other funds, with many big-name hedge fund managers, from Stan Druckenmiller to Paul Singer to Bill Gross, singing the praises of the yellow metal.

All opinions expressed and data provided are subject to change without notice. Some of these opinions may not be appropriate to every investor. By clicking the link(s) above, you will be directed to a third-party website(s). U.S. Global Investors does not endorse all information supplied by this/these website(s) and is not responsible for its/their content. This news release may include certain "forward-looking statements" including statements relating to revenues, expenses, and expectations regarding market conditions. These statements involve certain risks and uncertainties. There can be no assur-

ance that such statements will prove accurate and actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements. The NYSE Arca Gold Miners Index is a modified market capitalization weighted index comprised of publicly traded companies involved primarily in the mining for gold and silver. The index benchmark value was 500.0 at the close of trading on December 20, 2002. Holdings may change daily. Holdings are reported as of the most recent quarter-end. The following securities mentioned in the article were held by one or more accounts managed by U.S. Global Investors as of 6/30/2016: Barrick Gold Corp., Newmont Mining Corp. U.S. Global Investors, Inc. is an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission ("SEC"). This does not mean that we are sponsored, recommended, or approved by the SEC, or that our abilities or qualifications in any respect have been passed upon by the SEC or any officer of the SEC. This commentary should not be considered a solicitation or offering of any investment product. Certain materials in this commentary may contain dated information. The information provided was current at the time of publication. [Source](#)

### Gold Priced in Local Currencies





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

Rockstone Research ist auf Kapitalmärkte und börsennotierten Unternehmen spezialisiert. Der Fokus ist auf die Exploration, Entwicklung und Produktion von Rohstoff-Lagerstätten ausgerichtet. Durch Veröffentlichungen von allgemeinem geologischen Basiswissen erhalten die einzelnen Unternehmensvorstellungen 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 Intact Gold Corp., könnte jedoch jederzeit nach dieser Publikation Aktien kaufen. Jedoch hält der Autor Aktien

von Zimtu Capital Corp. und würde somit von Aktienkursanstiegen ebenfalls profitieren. Es kann auch in manchen Fällen sein, dass die analysierten Unternehmen einen gemeinsamen Direktor mit Zimtu Capital haben. Somit herrschen mehrere Interessenkonflikte vor. Die vorliegenden Ausführungen sollten somit nicht als unabhängige "Finanzanalyse" oder gar "Anlageberater" 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 äusserstzulässigen 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 Infor-

mationen 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 Haftungsobligo. 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.