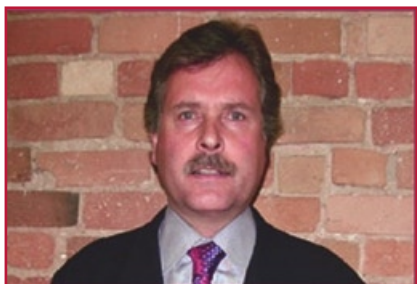


HardFacts

Solid and Liquid Resources, Energy

CHAMPION IRON MINES

Feasibility Studie



Tom Larsen
CEO von Champion
Photo: Champion

Kaum hatten wir unsere Januar Ausgabe abgeschlossen und darin Champion und die ausstehende Feasibility Studie erwähnt (siehe [Link](#)), da beschloss Champion eine Pre-Feasibility Studie offen zu legen.

Die Feasibility Studie, die mit Machbarkeitsstudie in vielen Presseberichten unzureichend übersetzt wird, ist eine grundlegende Planungs- und Rentabilitätsstudie, eine Kombination die so bei uns nicht üblich ist. Sonst wären die Probleme bei Stuttgart 21 und BER Flughafen längst nicht so eskaliert.

Neben der Rentabilität ist bei einer solchen Feasibility die Detailplanung wesentlich. Es geht um die Details z.B. wo die Erzgewinnung beginnt, welche Zufahrtswege, welche Erzbewegungswege und -fahrzeuge, Art, Menge und Stärke von Stromleitungen und Transformatoren, Art und Kapazität sowie Standort der Anlage zur Erzverdichtung und die vielen anderen technischen Details, die notwendig sind und empfohlen werden um die Erzgewinnung optimal zu erledigen. Zuletzt auch die Transportart und -wege des Erzkonzentrats bis zu den Schiffen am Hafen von Sept Iles (ca. 700 Km entfernt).

Aus der technischen Detailplanung und dem Kapitalbedarf dafür, werden dann die Kosten

und die Erzmengen errechnet und einem Erlös zu Marktpreisen ggü. gestellt.

Daraus werden neben der Rentabilität eine Vielzahl von Parametern errechnet, die die Finanzanalysten in ihrer Zahlenabhängigkeit bibelgleich interpretieren.

Wir halten die wichtigsten Zahlen dazu in der Anlage zu dieser Sonderausgabe nochmals fest. Die Zahlen sind auch auf der Homepage von Champion zu finden.

Pre-Feasibility

In unserem Fall hat Champion eine Pre-Feasibility Studie geliefert. Pre, also vorläufig, weil die technischen Details der Eisenbahnlinie vom Standort zum Hafen von Sept Iles noch nicht endgültig vorliegen. Hier arbeitet die kanadische Eisenbahngesellschaft, die diese Linie betreiben soll, noch an den Details. Und bei einem Transportaufkommen von 9,3 Mio. Tonnen jährlich, steigend auf das Doppelte, schlagen diese stark zu Buche.

In der vorliegenden Pre-Feasibility Studie wurden für die Frachtkosten, Werte basierend auf das Transportmodell einer früheren etwa 18 Monate alten Rentabilitätsstudie hoch gerechnet.

Hervorragendes Projekt

Für uns ist aus der Studie die Erkenntnis entstanden, dass

Herausgeber:

V.i.S.d.P.: Dipl.-Kfm A. Chaves,
Herausgeber: Ascha GmbH,
Erzgießereistr. 41, 80335 München
Tel 089 12789500,
Email: redaktion@hardfacts-online.de
[Datenschutzerklärung](#)

wir es hier mit einem sehr bedeutenden Projekt zu tun haben. Champion spielt hier, um es in der Umgangssprache des Fußballs zu formulieren, nicht in der Kreis- oder gar Bundesliga sondern um die Weltmeisterschaft und zählt zu Teilnehmern der Finalrunden.

Positive Aspekte

Die positiven Aspekte des Projektes sind eindeutig: ein riesiges Erzvolumen, das, wenn die noch laufenden Bohrungen ausgewertet sind, vielleicht etwas größer werden dürfte. Weiter ein Standort vom Feinsten: die Provinz Quebec in Kanada, die ein sehr günstiges Förderungsprogramm für Investitionen hat, abgesehen vom rechtlich sicheren Raum.

Darüber hinaus eine hohe Rentabilität: trotz vorsichtigem Ansatz der Erlöse je Tonnen rechnet sich eine Gewinnmarge von 30,9 % vor Steuern und eine daraus folgende Pay-back Zeit von nur 3,4 Jahren.

Die Lebensdauer der Erzgewinnung wird auf Basis der jetzigen Ressourcenangaben mit knapp unter 20 Jahren angegeben, eine Ressourcenerhöhung wird die Lebensdauer erhöhen. Nach einem Genehmigungsverfahren das ca. Anfang 2014 abgeschlossen sein dürfte, kann die Erzgewinnung etwa im 1. Quartal 2016 beginnen.

Hohes Investment Volumen

Trotz aller positiven Aspekte und Zahlen darf man eines nicht übersehen: für die Durchführung des Projektes werden Investitionen von ca. 1,6 Milliarden CAD notwendig.

Dies ist eindeutig die Schattenseite. Ein solches Investitionsvolumen ist für eine kleine Gesellschaft, wie es Champion im Moment noch ist mit einem Marktwert von ca. 58 Mio. CAD (141,5 Mio. Aktien mal aktueller Börsenkurs von CAD 0,41), schlecht vorstellbar. Das Stemmen einer solchen Investition dürfte sich als sehr schwer erweisen, auch wenn man in Que-

bec über 40% der Investitionen von der Provinzregierung zurück erstattet bekommt.

Da der CEO Tom Larsen uns aus den persönlichen Begegnungen heraus als ein gut geerdeter und realistischer Manager erscheint, sind wir überzeugt, dass er diese Fakten in der Zukunftsplanung für Champion berücksichtigt hat.

Strategischer Partner

Die Situation schreit geradezu nach dem Einstieg eines strategischen Partners, der das Projekt ganz oder mit überwiegender Mehrheit übernimmt.

Solche großen Eisenerz Vorhaben sind selten auf der Erde.

Daher sind wir in dieser Redaktion aus der Marktbeobachtung heraus überzeugt, dass Champion mögliche Partner genauer bekannt sind, auch wenn über die Gespräche noch Stillschweigen bewahrt wird.

Ein Indiz ist für uns die kürzliche Aussage von Tom Larsen, dass er in der vorhersehbaren Zukunft keine neuen Finanzierungsrunden bei Champion vorsieht.

Marktwert Champion

Damit rückt eine andere Zahl aus der Pre-Feasability Studie für uns in den Vordergrund. Das Projekt wird nach der Diskontierungsmethode bei einem Zinssatz von 8% mit einem aktuellen Marktwert von ca. 3,3 Milliarden CAD bewertet.

Aus der Marktbeobachtung wissen wir, dass dieser Wert immer der Ausgangspunkt solcher Übernahmeverhandlungen darstellt und dass nach alten Regeln irgendwo zwischen 10% und 40% dieses Wertes als Preis nach zähen und sehr langen Verhandlungen festgehalten wird.

Nun sind Vorhersagen immer schwierig, vor allem wenn sie die Zukunft betreffen – sagt der Volksmund. Aber es erscheint gut möglich, dass die Aktionäre von Champion am Ende Grund zur Freude haben werden.

INTERVIEW MIT TOM LARSEN AM 13.2.2013

Nach dem Meilenstein der Pre-Feasibility Studie fragt sich jeder Aktionär von Champion und die Leser von HardFacts wie es denn weitergeht.

Wir hatten Gelegenheit Tom Larsen, trotz seines vollen Terminkalenders, einige Fragen zu stellen:

Frage: Wann wird Champion die Genehmigung zum Bau des Bergwerks beantragen? Erwarten Sie eine Genehmigung erst in 2014 wie in der Studie enthalten?

Tom Larsen: Ich erwarte, daß die Genehmigungen Ende 2013 vorliegen, möglicherweise erst in 2014. Wir werden Details dazu in unserer endgültigen Feasibility Studie veröffentlichen, die wir Ende September diesen Jahres erwarten.

Frage: Der Zeitplan für die Eisenbahnlinie und deren Feasibility ist noch unklar. Kann Champion genauere Zeitpläne offenlegen? Was wären Ihre Erwartungen?

Tom Larsen: Wir arbeiten sehr eng mit der Regierung der Provinz Quebec zusammen, um mit einer Lösung für mehrere Benutzer voran zu kommen. In der endgültigen Feasibility Studie, die im späten Sommer dieses Jahres erscheint, wird die Eisenbahnlösung enthalten sein.

Frage: Sehen Sie in vorhersehbarer Zeit Finanzierungsrunden? Wie ist der Cash Stand von Champion Ende Januar 2013?

Tom Larsen: Ich plane keine Maßnahmen, um Kapital aufzunehmen in der nächsten Zukunft. Champion hat rund 7 Mio. CAD als Barmittel auf dem Konto und wir erhalten Rückerstattungen der Quebec Regierung auf die Investitionen durch unsere Bohrkampagnen von 2011/2012 von insgesamt ca.15 Mio. CAD in diesem Jahr. Im März werden uns davon ca. 4,5 Mio. überwiesen und den Rest von 10,5 Mio. wird uns im Juni/Juli dieses Jahres erstattet.

Frage: Der Ausbau und der Betrieb des Bergwerkes wird eine starke Belastung für das Personal von Champion. Planen Sie den Aufbau eines Teams oder werden Sie auf fremde Kräfte zurückgreifen? Wie groß soll die Verstärkung des Teams sein?

Tom Larsen: Es wird wohl eine Kombination beider Möglichkeiten sein. Wir werden eigenes Personal aufbauen, aber sicherlich auch externe Experten beauftragen. Es ist ein wenig zu früh, um hier schon eine präzise Antwort zu geben. Dieser Punkt wird klarer werden in unserer Feasibility Studie im späten Sommer 2013.

Anlage mit wichtigen Zahlenangaben zum Projekt Champion

Zusammenfassung wichtiger
Zahlen des Projektes
lt. Pre-Feasibility Studie

NPV at 8% discount rate (Pre-tax)	\$	3,295 million
IRR (Pre-tax)		30.9 %
Payback Period at 8% discount rate		3.4 years
Pre-production Capital Cost (excluding rail cost)	\$	1,394 million
- Rail capital contribution	\$	213 million
Average Operating Cost (loaded at Port of Sept-Îles including rail capital and debt service costs)	\$	44.05 per tonne of concentrate
FOB Concentrate Selling Price based on CFR China benchmark price at 62 % FeT adjusted for higher CFLN Fe grade @ \$5.00 per percent and \$20.00/t freight cost		
Year 1-5	\$	115.00 per tonne
Year 6-20	\$	110.00 per tonne
Mine Life		19.6 years
Concentrate Grade (percent contained Fe)		66 %
Process Recovery (Iron)		82 %
Weight Recovery		39.9 %
Average Annual Concentrate Production		9.3 M Tonnes
In-pit Optimized Measured and Indicated Resources West and East Deposits, CFLN Project (COG of 15 %, 31.5% Total Iron)		691.3 M Tonnes
Engineered Optimized In-Pit Mineable Reserves West and East Deposits, CFLN Project (COG of 15 %, 32.4% Total Iron)		464.6 M Tonnes
Projected Concentrator Plant Start-up and Commissioning		Q1 2016
Projected Start of Nominal Production		Q2 2016

Übersicht der Ressourcen
(konsolidiert)
gemäß Pre-Feasibility Studie

Consolidated Fire Lake North Table of Reserves	Tonnage (Mt)	Fe			Fe			Fe		
		Total %	Weight Recovery	Tonnage (Mt)	Total %	Weight Recovery	Tonnage (Mt)	Total %	Weight Recovery	
Proven Reserves	20.7	36.2	45.7	3.0	34.2	40.2	23.7	36.0	45.0	
Probable Reserves	268.1	33.4	42.2	172.8	30.2	35.6	440.9	32.2	39.6	
Total	288.8	33.6	42.4	175.8	30.3	35.6	464.6	32.4	39.9	
Overburden	100.8			19.4			120.2			
Waste Rock	616.8			490.7			1,107.6			
Inferred Resources (waste)	29.9			15.9			45.8			
Total of Waste Stripping	747.6			526.0			1,273.5			
Stripping Ratio (Waste Stripping/Ore)	2.6			3.0			2.7			
Life of Mine	12.6 years			7.1 years			19.6 years			

Übersicht des Kapitalbedarfs
und der Investitionen
gemäß Pre-Feasibility Studie

	C\$ million
Mine equipment and pre-stripping	133.8
Site infrastructure	192.0
Concentrator including load out facilities	410.7
Environmental and Tailings Management	85.0
Other Pre-production Costs (rail rolling stock lease)	13.4
Port Facilities: Car dumper, stacker/reclaimer, stockyard	158.3
Railway (Owner's cost for 310 km distance including turnaround loop and sidings)	200.0
Sub Total	1,193.2
Indirect Costs (including Owner's Costs)	300.2
Contingency (10%)	114.6
Grand Total (100% of the project)	1,607.8

Bewertung und Payback Zeiten
des Projektes
gemäß Pre-Feasibility Studie

Internal Rate of Return (IRR) (8% Discount Rate)		30.9%
Undiscounted Cash Flow	\$	9.0 billion
Net Present Value @ 5% Discounted Cash Flow	\$	4.7 billion
Net Present Value @ 8% Discounted Cash Flow	\$	3.3 billion
Net Present Value @ 10% Discounted Cash Flow	\$	2.6 billion
Payback Period (8% Discount Rate)		3.4 years

Übersicht der Betriebskosten
gemäß Pre-Feasibility Studie

Table 3: Operating Costs	(\$/Tonne of Concentrate)	
	Average 20 years	Average years 1 to 5
Mining	18.89	12.76
Concentrator crushing and processing	4.38	3.89
Site Infrastructure Maintenance, & General Administration	4.05	3.66
Environmental Tailings and Management	0.13	0.12
Rail Transport including lease for rolling stock	4.80	5.42
Port facilities	2.34	2.14
Total Direct Operating Cost	34.58	27.99
Railway capital repayment (\$1,133.6 million)	6.22	7.40
Railway interest payment (\$592.6 million)	3.25	7.29
Total operating cost	44.05	42.68

Abonnement:

HardFacts ist kostenlos zu beziehen. Aber nur der Abonnent erhält im Premiumbereich aktuellen und ausführlichen Zugriff auf die 4 **HardFacts Investment Strategien** sowie weiterführenden Sonderinformationen und Nachrichten zu den hier besprochenen Themen.

Unseren Abonentenservice erreichen Sie unter:
abonnenten@hardfacts-online.de

Datenschutzerklärung:

Wir geben keine E-Mail Adressen unserer Bezieher weiter – ohne Ausnahme. Die uns von Ihnen angegebene E-Mail Adresse wird ausschließlich zum Versand unserer Publikation und Sonderinformationen um unsere Publikation benützt.

Falls Sie unsere Publikation nicht mehr beziehen wollen, wird Ihre E-Mail Adresse gelöscht.

Wir nehmen Datenschutz ernst, denn wir selbst wollen nicht Ziel von Spam sein.

Impressum und Disclaimer

Urheberrecht

Alle Inhalte der Publikation sowie die Publikation insgesamt sind urheberrechtlich geschützt. Eine Vervielfältigung oder weitere Verteilung bedarf der schriftlichen Einwilligung des Herausgebers. Bei Zitaten ist auf die Quelle angemessen zu verweisen. Eine nachträgliche Veränderung oder Bearbeitung der Inhalte oder die kommerzielle Weiterverwertung bedürfen ebenfalls der schriftlichen Einwilligung des Herausgebers.

Disclaimer

Die veröffentlichten Informationen beruhen auf sorgfältiger Recherche und Fakten. Die redaktionelle Meinung ist grundsätzlich immer gekennzeichnet.

Bei allen Angaben zu Aktien, Wertpapieren oder Rohstoffen werden allgemein zugängliche Informationen oder das Ergebnis eigener Recherchen verwertet. Hier wird auf Quellen zugegriffen, die von Herausgeber und Mitarbeitern als vertrauenswürdig eingestuft

werden. Für die Richtigkeit des Inhalts kann trotz aller Sorgfalt keine Haftung übernommen werden.

In keinem Fall stellen diese eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Aktien, Wertpapieren oder Rohstoffen als Positionen eines Depots dar. Der Edelmetall, Rohstoff- und Energiemarkt ist wegen seiner starken Kursschwankungen und der damit verbundenen Risiken ein Bereich für den erfahrenen Anleger. Ein Beratungsvertrag mit den Abonnenten kommt nicht zustande. Eine Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung unserer Ausführungen oder Meinungen für die Anlageentscheidung möglicherweise resultieren können, wird vollständig ausgeschlossen. Unerfahrene Investoren wird die Hinzuziehung zugelassener und erfahrener Vermögensberater und Finanzdienstleister empfohlen.

Herausgeber

Ascha GmbH, Wörthstr. 17, 81667 München, Tel 089 12789500.
Steuernummer: DE194245841, Herausgeber und Geschäftsführer:
Dipl Kfm Alvaro Chaves, HRB München 120383