

DER MORGAN REPORT

Herausgeber: David Morgan

12. Jahrgang, 1. Ausgabe – Januar 2010

Zitat:

„Es ist unmöglich, die wahre Bedeutung der Politik des „gesunden Geldes“ zu verstehen, solange man nicht begreift, daß sie als ein Instrument konzipiert war, um die Bürgerrechte vor zu vielen despotischen Eingriffen seitens der Regierung zu schützen. Ideologisch gehört es in dieselbe Klasse wie die politische Verfassung und die Bill of Rights.“

Ludwig von Mises

Frohes neues Jahr!

Wir alle vom Silver Investor wünschen Ihnen ein frohes neues Jahr.

- Jahresausblick
Seite 1
- Überblick Bergbau-
unternehmen
Seite 4
- Briefe an den
Herausgeber
Seite 23
- Vermögensverteilung
Seite 26

Jahresausblick

In diesem Jahr ist unser Jahresausblick vielversprechender als im vergangenen Jahr, da es die Wirtschaft im Oktober/November 2008 schwer getroffen hat. Wir sind immer noch der Meinung, daß uns ein erneuter Rückgang bevorsteht und die sogenannte Markterholung schwach bleiben und nicht längerfristig Bestand haben wird. Der Edelmetallsektor wird im ersten Quartal des neuen Jahres Fahrt aufnehmen.

Wir behalten die Märkte auf jeden Fall im Auge und wenn der Goldpreis unter die 1.000-Dollar-Marke fallen sollte, werden wir das für unsere Leser analysieren. Ende des letzten Jahres kletterte der Goldpreis bis auf 1.200 Dollar und war fällig für eine Verschnaufpause und Gewinnmitnahmen. Die momentane Tendenz ist eher neutral, was bedeutet, daß die Metallpreise eine Weile schwanken müssen und eine Basis für die nächste Aufwärtsbewegung finden.

Auf Tagesbasis haben die Gold- und Silbermärkte kurzfristige Verkaufssignale gegeben. Mittelfristig gesehen lägen die Niveaus zur Sorge bei Gold unter 1.105 Dollar für Gold und unter 16 Dollar bei Silber. Dies könnte auf mehr Schwäche hindeuten, als wir im gegenwärtigen Zeitpunkt erwarten.

Bevor wir wieder auf den Ausblick zurückkommen, sollten wir zurückblicken, wie wir uns letztes Jahr geschlagen haben. Rückblickend haben sich viele unserer Prognosen für das Jahr 2009 bestätigt, wie zum Beispiel die folgende Prognose für den Edelmetallsektor: „Gold wird immer mehr „Mainstream“ und als sicherer Hafen Mittel zur Wohlstandssicherung in der Presse erwähnt. Silber wird meist wegen seiner medizinischen Eigenschaften – Wasserreinigung und Bakterienkontrolle – in der etablierten Presse erwähnt werden. 2009 wird man im Mainstream wenig zu Silber als ein Investment hören.“

Unsere Vorhersage für den Dow war nicht zutreffend. Wir waren der Meinung, daß der Dow im Jahr 2009 einen erneuten Rückgang erfahren wird, vom Tief ist der breite Markt aber angestiegen.

Lebensmittel werden noch vor Jahresende Grund zur Sorge sein, da es in den USA und auf dem Rest der Welt Probleme bei den Ernten gibt.

Unsere Annahme, daß die Weltbevölkerung im allgemeinen immer unzufriedener mit den Regierungen wird und weltweit immer mehr Proteste stattfinden werden, schien sich aufgrund der US-Bürger, die mit ihren Abgeordneten unzufrieden waren, zu bewahrheiten. Diese kümmerten sich um alles, nur nicht um die Vertretung des Volkes. Außerdem lösten viele Treffen der Eliten Regierungstreffen, wie z.B. der Klimagipfel in Kopenhagen, Proteste aus.



Wir haben eine neue Webseite und neue Services

Silver Investor existiert bereits seit über 10 Jahren und hat in dieser Zeit viele Veränderungen durchlebt. Wie viele von Ihnen wissen, haben wir eine neue Website auf die Beine gestellt und bieten nun neue Dienstleistungen an. Wir laden Sie dazu ein, einen Blick darauf zu werfen und sich mit unserem neuen Layout vertraut zu machen. Wie immer freuen wir uns über Ihre Kommentare. (enql. Ausgabe, d.Ü.)

Wir vermuteten ebenso, daß ein großer amerikanischer Bundesstaat, sehr wahrscheinlich Kalifornien, nicht mehr in der Lage sein wird, die Staatsbeamten zu bezahlen, was vielen Bürgern die Erkenntnis bringen wird, daß die Regierung nicht alle Probleme lösen kann. Der Bundesstaat Kalifornien hat tatsächlich seine Dienstleistungen eingeschränkt und Schuldscheine an Staatsbeamte ausgegeben.

Was den Investitionssektor anbelangt, glaubten wir, daß „Alternative Energien einer der beliebtesten Investitionsbereiche im Jahr 2009 sein werden.“ In der Tat war oft die Rede von den sogenannten „Green Shoots“ (wirtschaftliche Erholung während einer Wirtschaftskrise, d. Ü.) und „Green Jobs“.

Eine unserer wichtigsten Prognosen bestand darin, daß „die CFTC aufgrund der aufgezeichneten Handelsaktivitäten endlich bestätigen wird, daß der Silbermarkt nicht richtig reagiert hat. Sie werden nicht gleich von einer Manipulierung sprechen, aber wir werden zwischen den Zeilen lesen können, und diese Ankündigung wird mehr Interesse am Silbermarkt mit sich bringen.“ Diese Behauptung hat sich nicht bewahrheitet; der neue Vorsitzende der CFTC untersuchte die Märkte, wobei der Silberspezialist Ted Butler für die Analyse der Short-Positionen am Silbermarkt zuständig war, es gab jedoch keine große Bekanntgabe. Unsere Quellen sagen uns, daß eine Umstrukturierung der Energiemärkte (vermutlich Ölhandel, d.Ü.) wahrscheinlicher als eine Veränderung im Edelmetallsektor ist. Wir würden immer noch gern etwas über den Silberhandel in staatlichen Veröffentlichungen lesen, aber wie wir bereits seit über einem Jahrzehnt berichten, wird der Markt selbst das Problem lösen, wenn die Nachfrage nach physischem Silber den Preis in die Höhe treibt.

Kommen wir auf 2010 zurück. Die Prognosen für dieses Jahr werden etwas allgemeiner als im vergangenen Jahr sein. Wir sehen die Probleme bei Nahrungsmitteln weltweit so groß wie seit Jahren nicht. Außerdem werden das Bankensystem und Schuldenausfälle ein größeres Thema in den Medien sein als im letzten Jahr. Schauen Sie sich nach Politikern um, die 2010 in den USA gewählt werden und den Mißbrauch der Regierungsmacht deutlich ansprechen werden.

Investmentprognosen gestalten sich immer als besonders schwierig. Die Stellung des Edelmetallsektors als sicherer Hafen ist eine ziemliche Garantie für ein erfolgreiches Jahr für Gold und Silber, wobei die (vorübergehenden) Gegenkräfte noch da sind.

Säkulare Bullenmärkte dauern tendenziell zehn bis zwanzig Jahre und Edelmetallinvestitionen haben fast alle anderen Vermögensklassen im letzten Jahrzehnt überholt, worüber man nur selten, wenn überhaupt, in den etablierten Finanzmedien gehört hat. Der Rohstoffsektor hat die Immobilienbranche

und die Börsen im Großen und Ganzen hinter sich gelassen.

Im Moment bereitet uns die Stellungnahme des Offenmarktausschusses der Federal Reserve Sorgen: „Angesichts ständiger Verbesserungen an den Finanzmärkten erwarten das Committee und der Board of Governors (Gremien der US-Notenbank), daß ein Großteil der speziellen Liquiditätsfazilität der Notenbank in Übereinstimmung mit ihrer Bekanntgabe vom 25. Juni 2009 am 1. Februar 2010 auslaufen wird.“

Das könnte etwas Aufwärtsdruck auf den US-Dollar ausüben, da einige Carry-Trade-Positionen aufgelöst und dafür Dollars gekauft werden könnten, um Rückzahlungen an die FED zu leisten. Experten haben diese Situation genauestens analysiert und festgestellt, daß ein großer Teil dieser Liquidität bereits an die Federal Reserve zurückgezahlt wurde und es deshalb keinen Ansturm auf den US-Dollar geben wird, aber es besorgt uns trotzdem.

Ein weiteres Problem sind die Hypotheken, da von jetzt bis Anfang 2012 eine ständig wachsende Anzahl Alt-A-Hypotheken Zinsanpassungen unterliegen werden. Die gesamte Menge Zinsanpassungen unterliegender Hypotheken beträgt \$300 Mrd.

Die Options-ARMs (Option Adjustable Rate Mortgages) werden im Sommer 2011 ihren Höhepunkt erleben. Ein Großteil der Zinsanpassungen wird bis Mitte 2012 abgeschlossen sein. Die gesamte Risikosumme der Zinsanpassungen liegt bei \$310 Mrd., wobei sich die höchste Summe für einen einzigen Monat auf 18 Milliarden Dollar beläuft. Im Vergleich dazu waren es bei den Subprimes 13 Monate mit \$18 Mrd. oder mehr.

Die besonders bedrohlichen Hypothekenarten sind die Alt-A-Hypotheken und die Option-ARM Hypotheken. Die kombinierte Risikosumme beider Kategorien liegt in der Spitze bei über \$20 Mrd. monatlich. Die Risikosumme der Subprime-Hypotheken für eine Zeitspanne von 24 Monaten von Juli 2007 bis Juli 2009 belief sich auf \$422 Mrd. Somit stimmen der Hypothekenwert der Subprimes und der Hypothekenwert der Options-ARMs und Alt-A-Hypotheken einer viel kürzeren Zeitspanne fast überein.

Dieses Hypothekenproblem wird auch in Zeiten hoher Arbeitslosigkeit und einem Zusammenbruch der Steuereinnahmen auf bundesstaatlicher und nationaler Ebene in den USA bestehen bleiben. Aus diesem Grund beeinflusst die deflationäre Dynamik die US-Wirtschaft und die Federal Reserve wird sicherlich keine andere Wahl haben, als weiterhin Geld zu drucken, um die Probleme geringer Ernteerträge, hoher Arbeitslosigkeit und wachsender Unzufriedenheit mit der Regierung, zu lösen.

Jedes Jahr untersuchen wir den Silber- und Goldpreisverlauf im Vergleich zum Bergbauaktiensektor. Im vergangenen Jahr stieg der Silberpreis um 54% und der Goldkurs um 26%, wobei der HUI 45% und der XAU 39% zulegen. Wie Sie sehen, war es also gewinnbringender, in Silber selbst statt in einen der genannten Indizes zu investieren. Wenn Sie diesen Bericht aber gelesen haben, werden Sie erkennen, daß viele der erstklassigen Silberaktien höhere Gewinne erzielten als Silber selbst. Wenn wir ein höheres Risiko in Kauf nehmen, möchten wir auch mit höheren Gewinnen belohnt werden!

Abschließend kann man sagen, daß die Unsicherheit in der Welt immer weiter wächst und wesentliche Faktoren wie die Spannungen im Nahen Osten, die permanenten Kriegsbemühungen der USA, die Energiemärkte und die Regimekritiker in der ganzen Welt einen Investitionsansturm auf den sicheren Edelmetallsektor auslösen werden.

Wir haben geplant, in diesem Jahr zum ersten Mal öffentlich in Singapur zu sprechen. Ich habe einige sehr enthusiastische Herren aus diesem Teil der Erde getroffen, die Baseballmützen getragen haben, auf denen stand: „Silber, das neue Gold“. Sie denken, daß Asien bereit für einen Ansturm auf den Silbermarkt ist, wenn sich die Bevölkerung erst einmal der sehr günstigen Dynamik rund um den Silbermarkt bewußt geworden ist. Wir werden Sie im Laufe des Jahre 2010 weiter über unsere Fortschritte informieren.

Ein Sprung ins Ungewisse: Seltene Erden 2010

von Clint Fox

2009 wurde in der Branche auch als „Jahr der Seltenen Erden“ bezeichnet. Dieser Industriezweig geriet im vergangenen Jahr zunehmend ins Rampenlicht.

Ich muß zugeben, daß ich den Ansturm auf Seltene Erden bei den Junior-Minenunternehmen im vergangenen Jahr verpaßt habe. Meine Analysen sind generell sehr konservativ, was mich Chancen im Sektor der Junior-Minenunternehmen verpassen läßt. Auch wenn in meinen Analysen im **Morgan Report** wiederholt das Risiko der Seltenen Erden Thema war, möchte ich noch einmal besonderen Nachdruck auf diesen Bereich legen.

Lassen Sie uns mit der aktuellen Lage des Sektors der Elemente der Seltenen Erden (ESE oder SE) beginnen. Die etablierten Medien berichten momentan sehr häufig von den Seltenen Erden – dazu einige Beispiele:

http://www.pbs.org/newshour/bb/asia/julydec09/c_hina_12-14.html

http://news.bbc.co.uk/2/hi/programmes/world_news_america/8365580.stm

Zur Zeit verfolgen wir weltweit mehr als 140 Seltene Erden-Projekte. Diese Zahl ist verblüffend und wächst rapide. Dabei sollten Sie wissen, daß es nur wenige Seltene Erden-Geologen, -Ingenieure und -Metallurgen gibt (sicherlich nicht genug für 140 Projekte!). Eine Menge Kapital wird in extrem fragwürdige Projekte gesteckt, aber es besteht die Möglichkeit, daß sich eines dieser Projekte als Erfolg herausstellt. Die momentane Lage der ESE-Industrie erklärt, warum so wenige Minen in Betrieb genommen werden - viele der Projekte hätten überhaupt gar nicht erst auf die Beine gestellt werden sollen.

Vor diesem Hintergrund lassen Sie uns nun die Möglichkeiten für das aktuelle Jahr betrachten.

Wir werden 2010 viele Überraschungen erleben

Prognosen für den ESE-Sektor sind eine gefährliche Angelegenheit. Sogar die besten Analytiker haben Schwierigkeiten mit seiner Komplexität.

Ich bin der Meinung, daß sich die folgenden Trends 2010 fortsetzen werden:

- Die Zahl der ESE-Junior-Minenunternehmen wird weiterhin steigen.
- Endverbraucher werden wahrscheinlich weiterhin nach Seltenen Erden außerhalb Chinas suchen.
- China wird seine Industrie weiterhin umstrukturieren und konsolidieren.
- Seltene Erden werden zunehmend in den Fokus der Öffentlichkeit gerückt.

Im weiteren Verlauf beschreibe ich einige mögliche Spielverderber für den Markt der Seltenen Erden im Jahre 2010. Bedenken Sie, daß dies nur einige Erwartungen sind - Wir werden bestimmt wie aus heiterem Himmel mit einer unerwarteten Enthüllung konfrontiert werden!

Wirtschaftliche Probleme

Die globale Wirtschaft wird die Seltenen Erden im Jahr 2010 direkt beeinflussen. Deshalb sollte Ihre Meinung über die Wirtschaft und Ihre Erwartungen an den Seltenen Erden-Sektor in engem Zusammenhang stehen. Eine der Stärken von David Morgan liegt in der Betrachtung individueller Märkte vor dem Hintergrund des erweiterten wirtschaftlichen Verständnisses. Ich habe großen Respekt vor seinen Erkenntnissen auf diesem Gebiet, so daß ich ihm die makroökonomischen Zusammenhänge überlasse, aber es reicht wohl, zu sagen, daß die ESE in diesen Zeiten wirtschaftlicher Instabilität mit dem Strom der Weltwirtschaft schwimmen. Wenn die Wirtschaft taumelt, taumelt auch der Sektor der Seltenen Erden. Den historischen Kontext kann man sich

anhand der ESE-Preise erschließen. Wenn es eine beträchtliche Erholung (der Wirtschaft, d.Ü.) gibt, können die Seltenen Erden positiv beeinflusst werden.

Seltene Erden-Bericht zum 1. April

Der folgende Ausschnitt aus dem US-Bundesgesetz, dem *National Defense Authorization Act* für das Steuerjahr 2010 kann vor diesem Hintergrund von großer Bedeutung sein:

Abschnitt 843. BERICHT ÜBER DIE SELTENE ERDEN-ROHSTOFFE IN DER VERSORGUNGSKETTE DES VERTEIDIGUNGS-MINISTERIUMS.

(a) erforderlicher Bericht – Spätestens am 1. April 2010 soll der Präsident des Rechnungshofes dem Ausschuss des Repräsentantenhauses und des Senats der Vereinigten Staaten von Amerika einen Bericht des Verteidigungsministeriums bezüglich der Seltenen Erden-Rohstoffe in der Versorgungskette vorlegen.

Ich habe keine Ahnung, ob dieser Bericht veröffentlicht werden wird oder welche Folgen eine Veröffentlichung mit sich bringen würde. Im Jahr 2009 hat eine einfache Meldung von Arafura Resources eine riesige Kontroverse ausgelöst, die den Anteil Chinas am ESE-Export aufdeckt und die Seltenen Erden ins Rampenlicht des Mainstreams rückte. Dieser Bericht zum 1. April hat das Potential, einen beträchtlichen Einfluß auf den Seltenen Erden- Markt auszuüben.

Konsolidieren in China hält an

Im Dezember 2009 gab die Jiangxi Copper Group ein gemeinsames Explorationsgeschäft mit der Sichuan Mining Investment Group für Exploration nach ESE in Mianning, Provinz Sichuan, bekannt. Stellen Sie sich das einmal vor – während der Rest der Welt nach potentiellen ESE-Projekten sucht, produziert China nicht nur fast 100% der Seltenen Erden in der Welt, sondern exploriert sogar nach weiteren Seltenen Erden! Es gibt großes Potential in China für weitere ESE-Entdeckungen und für die Abgrenzung vorhandener Ressourcen.

Die Chinesen werden nicht abwarten und Tee trinken, während der Rest der Welt versucht, ihnen ihre Vorherrschaft streitig zu machen. Sie sind innerhalb ihrer Grenzen und in anderen Regionen aktiv auf der Suche nach Seltenen Erden.

Metallurgische Durchbrüche

Es besteht immer die Möglichkeit, daß neue metallurgische Entdeckungen eine neue Ära in der Verarbeitung der Seltenen Erden einleiten werden.

Ich möchte mich klar ausdrücken – In diesem Jahr werden zahlreiche Pressemitteilungen über metallurgische Ergebnisse veröffentlicht werden.

Viele von ihnen werden unbedeutend oder, in einigen Fällen, irreführend sein. Artikel dieser Art sind also mit Vorsicht zu genießen. Das ist eine unglaublich heikle Angelegenheit und nur ein Bruchteil der Bevölkerung hat wirklich Ahnung davon. Ich bin kein „Experte“ auf diesem Gebiet und ich habe schon zu viele Spekulationen angestellt. Metallurgische Ergebnisse sind weitaus komplexer als nur eine Ausbeute von x Prozent.

Ein metallurgischer Durchbruch könnte die Verarbeitung eines neuen Seltene Erden-Mineral oder eine Änderung der Wirtschaftlichkeit eines vorhandenen bedeuten. In der ESE-Geschichte wurden nur wenige Seltene Erden rentabel verarbeitet.

Umweltfreundliche Technologien

Die wachsende Bedeutung des globalen Klimawandels kann erhebliche Folgen für den Seltenen Erden-Sektor haben. Dudley Kingsnorth hat kürzlich auf die Auswirkungen des Klimagipfels in Kopenhagen auf unsere Märkte hingewiesen. Ich glaube, daß er recht hat. Da die Umwelttechnik mittlerweile Teil der allgemeinen Industrie ist, werden sich die Leute immer mehr bewußt, daß die Seltenen Erden hierbei eine kritische Rolle einnehmen- Windkraftanlagen, Hybridfahrzeuge und Kompaktleuchtstofflampen sind nur einige der vielen Technologien, die auf Seltene Erden angewiesen sind.

Abhängig vom Weg, den die Regierungen einschlagen, könnte sich die ESE-Industrie unter Druck gesetzt fühlen, eine neue Ära der Energieeinsparungs- und -erzeugungsvorrichtungen einleiten zu müssen.

Zusammenfassung

2010 wird voller Überraschungen sein und egal, was passiert, werden wir unser Bestes tun, um Ihnen einen Einblick in die aktuellen Entwicklungen zu geben.

Überblick Bergbauunternehmen

Wie jeden Januar werden wir nun einen Ausblick für mehrere Rohstoffunternehmen, vor allem aus der Silberbranche, erstellen. Wir teilen sie in verschiedene Gruppen ein und betrachten zunächst die Top Tier Unternehmen. Dann besprechen wir alle Unternehmen, die momentan im spekulativen Portfolio sind. Zuletzt werden wir zu einigen Unternehmen schreiben, über die wir in vorangegangenen Ausgaben des Morgan Reports berichtet haben. Wir sind hier sehr weit gegangen, mit anderen Worten, wir haben tatsächlich jedes einzelne Unternehmen besucht und gefragt, wie sie sich 2010 im besten Fall vorstellen. Fast alle Unternehmen haben geantwortet, aber ein paar auch nicht. Unseres Wissens nach sind wir der einzige Bericht/Newsletter unserer Art, der jedem Unternehmen wirklich die Pistole auf die Brust

gesetzt und nach den Plänen und Zielen für das neue Jahr gefragt hat. Das war ein großes Vorhaben und schon etwas anstrengend, um es mal so zu sagen. Andere in unserer Branche geben einen ähnlichen Bericht heraus, in dem vielleicht die Hälfte der Unternehmen erwähnt sind und stellen dann auch noch für diese eine Ausgabe etwa soviel in Rechnung wie wir für ein ganzes Jahresabonnement.

Viele haben uns in der Vergangenheit um einen "umfassenderen" Bericht zu den Top Tier Unternehmen gebeten, so wie wir das für viele der Juniorunternehmen, deren Aktivitäten wir verfolgen, tun. Das machen wir aus einem gutem Grund nicht. Jedes der großen Unternehmen hat sehr viele Bank- und Bergbauanalysten, die das Unternehmen beobachten und detaillierte Berichte erstellen, die Sie entweder direkt über das Unternehmen oder über Ihren Broker einsehen können. Schauen wir uns beispielsweise Pan American Silver an. Über zehn bekannte Analysten berichten über dieses Unternehmen, unter anderem: Blackmont Capital, Canaccord Adams, CIBC World Markets, GMP Securities, JP Morgan, Merrill Lynch, National Bank Financial, Raymond James, RBC Capital Markets, Saloman Partners und Scotia Capital. Sogar Discountbroker werden Ihnen gewöhnlich etwas oder alle Informationen zur Verfügung stellen, aber vielleicht sollten Sie deswegen noch einmal telefonisch nachhaken.

Somit wäre es für uns also doppelte Mühe, wenn wir etwas Ähnliches schreiben würden. Dafür haben wir aber unser Prioritätssystem, um jeden Monat die besten Gold- und Silberunternehmen zu ermitteln und sie in unser Vermögensverteilungsmodell aufzunehmen. Zudem bieten wir unsere Meinung zu allen erwähnten Unternehmen und wir kennen einige, wenn auch nicht alle, der oben genannten wichtigsten Bank- und Brokeranalysten. Mit anderen Worten, wenn Sie die Webseiten der Top Unternehmen sorgfältig anschauen, sollten Sie genügend grundlegende Informationen haben, um eine wohlüberlegte Entscheidung treffen zu können. Die meisten Anfänger unter den Investoren suchen nach einer billigen Aktie. Das ist ein großer Anlagefehler, den es aber geben wird, so lange überhaupt noch investiert wird. Sie sollten jedoch immer nach Qualität streben. Wir haben nichts gegen spekulative Situationen, aber wir wissen, wie wir diese „spielen“ können, ohne uns die Finger dabei zu sehr zu verbrennen.

Die folgenden Informationen enthalten einige "zukunftsgerichtete Aussagen". Ohne Ausnahme bringen die zukunftsgerichteten Aussagen aller Unternehmen bezüglich der potentiellen Mineralisierungen und Ressourcen, Explorationsergebnisse und zukünftigen Pläne und Ziele verschiedene Risiken mit sich. Die tatsächlichen Ergebnisse können aufgrund der folgenden Faktoren sehr von den prognostizierten abweichen: die normalen Risiken des Bergbaus; Risiken, die

mit Entwicklung, Bauvorhaben und dem Bergbaubetrieb einhergehen; die Unsicherheit angesichts zukünftiger Rentabilität und nicht gesicherter Zugang zu weiteren Kapitalmitteln. Zudem kann es sein, daß die produzierenden Unternehmen aufgrund betrieblicher Probleme, Arbeitsprobleme, variierender Gehalte oder anderer möglicher Probleme im realen Alltag ihre erwarteten Ergebnisse nicht erreichen.

Pan American Silver

(TSX: PAA; NASDAQ:PAAS)

Web: <http://www.panamericansilver.com>

Ausstehende Aktien: 82,2 Mio.

Letzter Kurs: \$24,00

Jahres-Wertentwicklung: (45%)

„Pan American Silver Corp. wurde 1994 mit dem Ziel gegründet, durch die Ausweitung seiner kostengünstigen Silberproduktion und der Silberreserven das weltgrößte und kostengünstigste primäre Silberminenunternehmen zu werden. Pan American hat bereits acht Minen in Mexiko, Peru, Argentinien und Bolivien in Betrieb genommen.“

„Pan American Silver Corp. hat bereits sieben strategisch verteilte Minen in Peru, Mexiko und Bolivien in Betrieb genommen, den reichsten silberproduzierenden Ländern Lateinamerikas. Das Unternehmen hat seine jährliche Silberproduktion in den vergangenen 13 Jahren stetig ausgeweitet. Im Jahr 2007 produzierte das Unternehmen 17,1 Mio. oz Silber. In diesem Jahr, mit der Inbetriebnahme seiner achten Mine, Manantial Espejo in der bergbaufreundlichen argentinischen Provinz Santa Cruz, rechnet Pan American Silver mit einer Silberproduktion in Höhe von 18,8 Mio. Unzen. Das ist für das Unternehmen das vierzehnte Jahr in Folge, in dem es seine Produktion aufstockt.“

„Pan American Silver Corp. steht für eine ehrliche und ethisch korrekte Durchführung unserer Projekte, egal wo wir arbeiten. Wir bemühen uns, mit allen fair und offen umzugehen und unsere Manager, Angestellten und Vertragspartner haben sich dazu verpflichtet, sich an den Geist und den Buchstaben des Gesetzes zu halten. Wir wissen Pan American Silvers Reputation und das in uns gesetzte Vertrauen und den Glauben durch die Anteilseigner zu schätzen. Das Unternehmen hat einen sehr strengen Verhaltenscodex für seine leitenden Angestellten und hohe Standards für seine Veröffentlichungen und Bekanntgaben. Wir haben uns dazu verpflichtet, Herausforderungen anzunehmen und mit Problemen der lokalen Gemeinden rechtmäßig und verantwortungsbewußt umzugehen. Wir werden versuchen, alle Herausforderungen zu meistern und den Betroffenen dabei eine angemessene Unterstützung zu bieten. Wir haben die Absicht, Auswirkungen auf die Umwelt unserer Projekte zu minimieren, unseren Angestellten und

Vertragspartnern einen sicheren und „gesunden“ Arbeitsplatz zu bieten und die menschlichen und ökologischen Ressourcen für kommende Generationen zu schonen.“

Silver Standard Resources

(NASDAQ:SSRI; TSX: SSO)

Web: <http://silverstandard.com>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 68,6 Mio./73,6 Mio.

Letzter Kurs: \$21,82

Jahres-Wertentwicklung: (38%)

„Silver Standards Strategie liegt in der Wertsteigerung durch die Weiterentwicklung seiner umfangreichen Edelmetallagerstätten. Im Jahr 2009 wird unser Vorzeigeobjekt, die Pirquitas-Mine in Argentinien, unseren Übergang zu einem bedeutenden, primären Silberproduzenten in die Wege leiten.“

„Silver Standard Resources Inc. kontrolliert die größten Silberressourcen aller börsennotierten Silberunternehmen und richtet seinen Fokus auf den Erwerb, die Exploration und Entwicklung von Silberprojekten. Mit seinem qualitativ hochwertigen Portfolio an Projekten in Argentinien, Australien, Mexiko, den USA, Chile, Peru und Kanada erlebt Silver Standard mit seiner 100% eigenen Pirquitas Silbermine in Argentinien den Übergang zum Produzenten. Für genaue Projektdetails verweisen wir auf unsere Finanzberichte und die letzten Pressemeldungen.“

„Pirquitas wird durchschnittlich 10 Mio. Unzen Silber und 2.500 Tonnen Zinn jährlich produzieren. Bei vollständiger Auslastung der Produktion wird Pirquitas zu den größten, primären Tagebauminen der Welt gehören.“

„Wir treiben Entwicklungsprojekte voran, darunter das hochgradige Gold-Silber-Jointventure San Luis in Peru und das Silberprojekt Pitarilla in Mexiko, das uns zu 100% gehört. Bohrprogramme auf unseren Explorationsprojekten erweitern unsere im Boden liegenden Silber- und Goldressourcen. Unser 100% eigenes Snowfield Projekt im Norden der kanadischen Provinz British Columbia ist Gegenstand eines umfangreichen Diamant-Bohrprogramms, das der Aufwertung unserer aktuellen Goldressourcen und der Exploration neuer Goldressourcen in anderen Gebieten dient. Snowfield ist Teil des erstklassigen, mit Mineralien angereicherten Gold-/Kupfer-/Silber-/Molybdän-Systems.“

Silver Wheaton

(TSX: SLW; NYSE:SLW)

Web: <http://www.silverwheaton.com>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 341,2 Mio./352,4 Mio.

Barmittel :\$13 Mio.

Cashverbrauch: \$1- \$1,5 Mio. monatlich

Letzter Kurs: \$14,96

Jahres-Wertentwicklung: (134%)

„Bis heute war das Jahr 2009 ein Jahr des Wandels für Silver Wheaton und es wird in diesem Jahr das bedeutendste Projektwachstum seiner Geschichte erlebt haben. Das Unternehmen ist auf dem besten Weg, Rekordzahlen in der Silberproduktion, den Verkäufen, Einnahmen und im Cashflow zu erzielen, da eins seiner Schlüsselprojekte, die Penasquito Mine von Goldcorp in Mexiko, in den kommenden Jahren beträchtliches Wachstum liefern wird. Außerdem wird der Erwerb des Silberflusses von Barrick, der im dritten Quartal abgeschlossen wurde, das langfristige Wachstumsprofil des Unternehmens weiter vergrößern und Silver Wheatons Stellung als größtes Silberfluß- und Royaltyunternehmen der Welt festigen.“

„Wir haben nun eine Partnerschaft mit den zwei größten Goldunternehmen, Barrick und Goldcorp, und haben einen großen Anteil an den größten Silberminen, der Pascua-Lama Mine an der Grenze von Chile zu Argentinien und der Peñasquito-Mine in Mexiko. Penasquito, das erste dieser beiden Schlüssel-Wachstumsprojekte, das die Produktion aufnahm, fährt die Leistung weiter erfolgreich hoch und die Mine hat jetzt begonnen, silberhaltige Konzentrate mit vorläufigen Metallgehalten und über den Erwartungen liegenden Ausbeuten zu verschiffen. Außerdem stehen unsere Chancen auf die Übernahme zusätzlicher Projekte dank unserer revolvingierenden Kreditfazilität in Höhe von 400 Mio. USD und Barmitteln in Höhe von 165 Mio. USD am Ende des dritten Quartals gut.“

Höhepunkte im Jahr 2009:

- Die Übernahme von Silverstone Resources Corp. stärkt unsere Position als größtes Silberfluß-Unternehmen der Welt.
- Die Übernahme der gesamten Silberproduktion von Barricks produzierenden Minen Lagunas Norte, Pierina und Veladero bis Ende 2013 ermöglicht uns einen sofortigen Cashflow und die zusätzliche Übernahme von 25% der Silberproduktion über das gesamte Minenleben von Barricks Pascua-Lama Projekt bereichert unser Silberfluß-Portfolio um ein weiteres Schlüsselasset.
- Die Peñasquito-Mine, die schon bald zu den weltgrößten Tagebauminen gehören wird und ein weiteres von Silver Wheatons Schlüsselprojekten ist, vergrößert zur Zeit wie geplant ihre Produktion. Silver Wheaton erhält 25% der Silberproduktion über das Minenleben der Peñasquito-Mine und man erwartet, daß dies der Haupt-Wachstumstreiber des Unternehmens für die kommenden Jahre sein wird. Die Auswirkungen der Übernahmen von Barrick und Silverstone in diesem Jahr:

- Von 2010 bis 2012 wird ein Anstieg der durchschnittlichen, jährlichen Silberäquivalentverkäufe in Höhe von 26%, von ungefähr 25 auf 31 Mio. Unzen, erwartet, während man von 2013 bis 2017 mit einem Anstieg von 50%, von 26 auf 40 Mio. Unzen, rechnet.
- Die zurechenbaren Silberreserven haben sich verdoppelt und die zurechenbaren gemessenen und angezeigten Silberressourcen sind um mehr als 50% gestiegen.
- Silver Wheaton ist das größte und am schnellsten wachsende Royalty- und Metallfluß-Unternehmen der Welt:
- Mit einer geplanten Produktion von 16 Mio. Unzen Silber und 17.000 Unzen Gold bzw. einer Gesamtproduktion von 17 Mio. Unzen Silberäquivalenten im Jahr 2009 läßt Silver Wheaton all seine Vergleichsunternehmen hinter sich. Bis 2013 wird sich die jährliche Produktion den Erwartungen zufolge bis auf 39 Mio. Unzen Silber und 20.000 Unzen Gold bzw. eine Gesamtproduktion von ungefähr 40 Mio. Unzen Silberäquivalenten mehr als verdoppeln.
- (Hält) Einen bedeutenden Anteil an drei von fünf Top-Silberlagerstätten in der Welt; neun der Top 35
- Eine stabile finanzielle Lage durch Senkung der Schulden:
- Langfristige Schulden wurden um ungefähr 235 Mio. US-Dollar verringert und das Unternehmen hat weiterhin eine nicht genutzte revolvingierende Kreditfazilität von 400 Mio. US-Dollar.

„Das Unternehmen wird im Jahr 2010 weiterhin nach neuen Silberfluß-Übernahmen streben, den Fokus auf die Maximierung des Shareholder Values legen und eine solide Bilanz mit wenig Schulden beibehalten. Besonders spannend ist die Produktionsaufstockung eines seiner Schlüssel-Wachstumsprojekte, der Penasquito Mine von Goldcorp in Mexiko, die in 2010 und danach wesentlich zum Produktionswachstum beitragen wird.“

Silvercorp Metals, Inc.

(TSX: SVM; (seit 5. November 2009 an der NYSE:SVM notiert)
 Web: <http://www.silvercorp.ca>
 Ausstehende Aktien/voll verwässert: 162,3 Mio./166,1 Mio.
 \$80 Mio. Barmittel – keine langfristigen Schulden
 Cashverbrauch: \$20 Mio. budgetiert für 2010, intern finanziert
 Letzter Kurs: US\$ 6,46
 Jahres-Wertentwicklung: (211%)

„Pläne und Ziele für das Jahr 2009: Eines der Hauptziele von Silvercorp für das Kalenderjahr 2009 bestand in der Kostensenkung und der Rentabilitätssteigerung vor dem Hintergrund niedriger Rohstoffpreise. Durch die ständige Durchführung von Kostenkontrollen und betrieblichen Verbesserungen wurde dieses Ziel erreicht. Bisher sind die Kosten des Verkaufs um 35% gefallen, während die Silberproduktion um 13% gestiegen ist. Auch die Rentabilität hat sich erhöht, mit einem Anstieg der Bruttogewinnspanne von 34% im vierten Quartal 2008 auf 76% im dritten Quartal 2009 und einem Anstieg der Nettogewinnspanne von 17% auf 35% in den jeweiligen Quartalen.“

„Strategie und Taktik für das Jahr 2010: Silvercorps Strategie für das Jahr 2010 liegt im Silberproduktionswachstum der Ying-Minen durch eine Verbesserung der Infrastruktur in seinen drei neueren Minen. Das Unternehmen hofft außerdem, seine Silberressourcen durch die Untergrund-exploration seiner bereits bestehenden Minen und die Lokalisierung neuer Silberadern in noch unerforschten Gebieten der Ying-Minen zu erweitern. Außerdem legt Silvercorp seinen Fokus darauf, die Abbaugenehmigung für das Goacheng-Projekt im Süden Chinas Anfang 2010 zu bekommen. Mit dieser Genehmigung kann das Unternehmen die Konstruktion einer neuen Mine realisieren, die 1.500 Tonnen täglich verarbeitet, Silber, Blei und Zink produziert und bereits 2012 in Betrieb genommen werden kann.“

Goldcorp

(NYSE: GG; TSX: G)
 Web: <http://www.goldcorp.com>
 Ausstehende Aktien/voll verwässert: 732 Mio./736 Mio.
 Letzter Kurs: \$33,80
 Jahres-Wertentwicklung: (8%)

„Goldcorp ist ein führender Goldproduzent, der mit dem Goldabbau und dazugehörigen Aktivitäten wie Exploration, Extraktion, Verarbeitung und Renaturierung beschäftigt ist. Die produzierenden Minen sind Red Lake, Porcupine und Musselwhite in Kanada, die Gold- und Silberminen El Sauzal, Los Filos und San Dimas in Mexiko, die Marlin-Mine in Guatemala, die Marigold-Mine (67% Anteil), die Wharf-Mine in den USA und die Alumbreira-Mine (37,5 %) in Argentinien. Über 70% der Goldcorp-Reserven befinden sich in NAFTA-Staaten mit geringem politischen Risiko.“

„Goldcorp hat eine solide Projektpipeline, z.B. das Eleonore-Goldprojekt in der kanadischen Provinz Quebec, die Peñasquito-Mine in Zacatecas, Mexiko, und das Pueblo-Viejo-Projekt (40% Anteil) in der Dominikanischen Republik. Diese wertvollen Projekte werden zum Produktionswachstum in den kommenden Jahren beitragen.“

„In kürzester Zeit hat sich Goldcorp zu einem der besten Senior-Goldproduzenten der Welt

entwickelt. Unser Wachstumspotential bleibt mit einem Anstieg der Goldproduktion von 50 Prozent in den kommenden fünf Jahren in der Minenindustrie unübertroffen.“

„Goldcorp konzentriert sich besonders auf die Schaffung von langfristigen Werten und überragenden Renditen für seine Aktionäre. Unser Ziel ist die kostengünstige Goldproduktion mit geografischer Diversifizierung und einem geringen politischen Risiko und der verantwortungsbewußte Umgang mit unseren Nachbarn und der Umwelt.“

Agnico-Eagle

(TSX: AEM; NYSE:AEM)

Web: <http://www.agnico-eagle.com>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 156,5 Mio./175,3 Mio.

Letzter Kurs: \$54,30

Jahres-Wertentwicklung: (6 %)

„Agnico-Eagle ist ein international expandierendes und auf Gold fokussiertes Unternehmen mit Betriebsanlagen in Kanada und Finnland und fortgeschrittenen und potentiellen Projekten in Kanada, Mexiko und den USA. Unsere LaRonde-Mine in Quebec ist hinsichtlich der Reserven die größte Goldlagerstätte Kanadas. Die Mine wirft hohe Gewinne und Cashflows ab und stellt eine hervorragende Voraussetzung für die internationale Expansion von Agnico-Eagle dar.“

„Produktion: Die Unternehmensgeschichte ist von 30 Jahren Goldproduktion geprägt, die in erster Linie unter Tage stattfindet. Seit der Unternehmenszusammenführung im Jahr 1972 hat Agnico-Eagle über 4 Mio. oz Gold produziert. Wir sind das Unternehmen mit den geringsten totalen Cashkosten in der nordamerikanischen Goldminenindustrie.“

„Agnico-Eagle hat traditionell all seine Produktion von Spot-Preis verkauft und ist dabei seiner Richtlinie treu geblieben, Gold nie auf Termin zu verkaufen. Diese Richtlinie ermöglicht den Aktionären, voll und ganz von den steigenden Edelmetallpreisen zu profitieren.“

„Strategie: Unsere Strategie liegt im Aufbau einer Multi-Minen-Plattform, die auf unserer starken Basis in der Region Abitibi von Quebec basiert. Wir haben mit zahlreichen Projekten in unterschiedlichen Entwicklungsstadien im Gebiet der LaRonde-Mine, entlang des goldhaltigen Cadillac-Bousquet-Gürtels, eine dominierende Landposition erreicht. Diese Basis verfügt über langlebige Goldreserven und generiert gute Gewinne und Cashflows, die es Agnico-Eagle wiederum erlauben, seine Basis in Kanada und international zu verbreitern.“

„Die Goldproduktion begann im April 2008 in unserer Goldex-Mine in der Nähe von La Ronde. In unserer Kittila-Mine in Finnland wurde am 14. Januar 2009 das erste Gold gegossen. Die Lapa-

Mine im Nordwesten Quebecs begann die Produktion im April 2009 und die Pinos Altos Mine begann mit dem Goldguß aus der Haufenauslaugung und -verarbeitung im Juli 2009. Das Meadowbank-Projekt im Nunavut Territorium in Nord-Kanada wird zur ersten Produktion im Jahre 2010 vorangetrieben.“

„Agnico-Eagle ist stolz darauf, seinen Aktionären 27 Jahren in Folge eine Bardividende ausgezahlt zu haben.“

Yamana Gold

(NYSE: AUJ; TSX: YRI; LSE: YAU)

Web: <http://www.yamana.com>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 733 Mio./753,8 Mio.

Barmittel am 1. November: \$130 Mio.

Letzter Kurs: \$11,46

Jahres-Wertentwicklung: (50%)

„Yamana Gold Inc. ist ein kanadischer Goldproduzent mit beträchtlicher Goldproduktion, Goldprojekten in der Entwicklungsphase, Explorationsprojekten und Landpositionen in Brasilien, Chile, Argentinien, Mexiko und Zentralamerika. Yamana plant, diese Basis durch den Ausbau bereits bestehender Minen, die Erhöhung des Durchsatzes, das Vorantreiben der Explorationsprojekte und durch die Suche nach weiteren Möglichkeiten der Goldkonsolidierung in Nord-, Mittel- und Südamerika auszubauen.“

Umsätze in Höhe von \$333,2 Mio. (3. Quartal 2009, d.Ü.) stellen eine 50%ige Erhöhung zum entsprechenden Quartal 2008 dar.

- Der Cashflow der laufenden Operationen vor nicht cashwirksamen Änderungen im Betriebskapital betrug \$167,9 Mio. und der Cashflow der laufenden Projekte der nicht cashwirksamen Änderungen im Betriebskapital betrug \$144,4 Mio.
- Der operative Gewinn aus den Minenbetrieben betrug \$136,4 Mio.
- Erhöhung der Bruttogewinnspanne bestehender Projekte auf 61%, von 43% im dritten Quartal 2008.
- Der erste Verkauf von Nicht-Kern-Anlagen brachte dem Unternehmen Erlöse von \$84,9 Mio.
- Cash und Cash-Äquivalente beliefen sich am 30. September 2009 auf \$97,5 Mio., was auf \$130 Mio. Ende Oktober anstieg.

„Das Unternehmen bleibt der Nachhaltigkeit, dem Fokus auf organisches Wachstum, niedrigen Cashkosten und stabilen Jurisdiktionsbereichen mit dem Ziel berechenbarer und zuverlässiger Minenoperationen und entsprechender Aussichten auf zukünftige Operationen verpflichtet und

bereitet sich auf die nächste Wachstumsphase vor. Das Unternehmen fokussiert sich auf seine Kernassets, die Generierung von Cashflow, Kapitalerhaltung, Maximierung der Barmittelbestände und die Beibehaltung maximaler Flexibilität bei seinen zahlreichen Interessen, darunter die Projekte in der Entwicklung und nahe der Entwicklung. Das Unternehmen verpflichtet sich weiter zu umsichtigem und diszipliniertem Wachstum und wird den Wert und die Renditen seiner Projekte weiter erhöhen. Es wird sich auch auf die Kosten konzentrieren und ein effizientes Kapitalmanagement sicherstellen.“

„Der Produktionsplan des Unternehmens zielt auf eine Produktion von 1,05 bis 1,1 Mio. oz Goldäquivalent, nicht fortgesetzte Operationen nicht enthalten, was gegenüber 2008 eine Steigerung von 40% bedeutet. Yamana setzt auf eine dauerhafte Produktion von mindestens 1,1 Mio. oz Goldäquivalent jährlich und plant, diese Zahl ab 2010 an weiter zu vergrößern.“

Franco Nevada

(TSX: FNV; OTC: FNNVF)

Web: <http://www.franco-nevada.com>

Ausstehende Aktien: 112 Mio.

Letzter Kurs: \$24,76

Jahres-Wertentwicklung: (40%)

„Franco-Nevada ist ein Royalty-Unternehmen mit Fokus auf die Goldproduktion, wobei es zusätzlich Anteile an Platingruppenmetallen, Öl und Gas und anderen Assets hat. Gemessen an den Golderlösen, der Anzahl Goldroyalties und den Margen sind wir das führende Gold-Royaltyunternehmen.“

„Einen Großteil unserer Einnahmen haben wir einem vielseitigen Portfolio hochwertiger Royalty-Projekte in den USA, Kanada und Australien zu verdanken. Das Unternehmen besitzt ebenso eine Reihe von Aktiva, die das Potential haben, zukünftige Royalty-Einnahmen zu erzielen, sich aber momentan in der Entwicklungs- oder Explorationsphase befinden. Am 26. März 2009 bestand unser Royalty-Portfolio schätzungsweise aus über 300 Royaltyanteilen in verschiedenen Rohstoffbereichen und Phasen, von der Explorations- bis zur Betriebsphase.“

„Unser Royalty-Portfolio generiert mit hohem Gewinnspannen freien Cashflow und ist dabei weniger am Betrieb und den Kapitalkosten beteiligt wie Minenbetreiber. Unser Portfolio gibt uns einen direkten Hebel auf die Rohstoffpreise und auf das Explorationspotential von Weltklasse-Erzlagerstätten und Mineral-Explorationstrends, wo wir schon Royalty-Anteile besitzen.“

Unser Management ist nachgewiesen erfolgreich beim Erwerb und der Verwaltung unseres Portfolios von Projekten und wir beabsichtigen, unseren freien Cashflow für das Wachstum des Portfolios und die Zahlung von Dividenden zu

nutzen. Wir glauben, daß ein Portfolio mit Royalty-Anteilen unseren Aktionären einen höheren risikoadjustierten Gewinn während des Rohstoffzyklus´ bringt als direkte Betriebsanteile (Aktien von Minenbetreibern, d.Ü.).“

„Das Royalty-Portfolio wurde ab 1985 von der Franco-Nevada Mining Corporation Limited („Old-Franco“, das alte Unternehmen Franco-Nevada, d.Ü.) und verschiedenen Vorläuferunternehmen zusammengesetzt. Im Jahr 2002 wurde Old Franco von der Newmont Mining Corporation („Newmont“) übernommen. Einige Angestellte von Old Franco blieben bei Newmont, verwalteten das Royalty-Portfolio und entwickelten zusätzliche Royalties für das Projekt-Portfolio von Newmont und Normandy Mining. Ende 2007 gründete ein Team, darunter auch einige Old Franco Angestellte, die Franco-Nevada Corporation und am 20. Dezember 2007 übernahmen sie einige von Newmonts Mineral-Royalties, Öl- und Gasroyalties und Betriebsanteile und Aktienanteile an Falconbridge Dominicana, C. Por A. („Falcondo“) und anderen Projekten und Anteilen (gemeinsam bekannt als „Royalty-Portfolio“), schlossen den Börsengang ab, komplettierten eine Kreditfazilität und notierten an der Toronto Stock Exchange. Am 31. Dezember 2007 nutzten wir einen Teil der Einnahmen durch die Mehrzuteilungsoption des Emissionskonsortiums, um die Schulden seit der Übernahme des Royalty-Portfolios zu tilgen. Im März 2008 erhöhten wir das Eigenkapital, um das Royalty-Portfolio zu erweitern. Wir suchen weiter aktiv und übernehmen Royalty-Assets für das Portfolio.“

„Franco-Nevada ist ein kanadisches Unternehmen mit Hauptsitz in Toronto und Geschäftstellen in Denver, Reno und Perth in Australien, die alle der Verwaltung unseres Royalty-Portfolios und neuer Investitionsmöglichkeiten dienen. Die Aktien von Franco-Nevada werden an der Toronto Stock Exchange unter dem Symbol „FNV“ gehandelt und sind Teil des S & P/TSX Composite Indexes. Optionen werden unter dem Symbol „FNV.WT“ gehandelt. Unsere Aktionäre bestehen größtenteils aus institutionellen Fonds in Kanada, den USA, Europa und Australien. Manager und Direktoren sind bedeutende Aktionäre und sind darauf aus, den Aktienpreis des Unternehmens dauerhaft zu maximieren. Per 26. März 2009 halten sie 6% der Stammaktien bzw. oder 8,2% auf voll verwässerter Basis.“

„Unser Unternehmen besitzt momentan zwanzig Vollzeitbeschäftigte und Kontraktbeschäftigte. Unser Management-Team setzt sich aus erfahrenen Fachkräften zusammen, von denen einige seit über 20 Jahren mit unserem Royalty- und Investment-Portfolio vertraut sind. Unsere Management-Struktur kann man mit der einer kleinen Handelsbank vergleichen. Da wir keine materiellen, betrieblichen Pflichten haben, konzentrieren wir uns auf neue Investitionen und unsere einfache Management-Struktur erlaubt vielen unserer Teamkollegen eine interdisziplinäre

Arbeit bei der Unternehmensentwicklung. Unser Vorstand umfaßt Direktoren von Old Franco und der Vorstand verfügt über viel Erfahrung im Bergbau, Öl und Gas und bei der Unternehmensfinanzierung.“

„Unsere Vision ist es, das führende Ressourcen-Royalty-Unternehmen zu werden und den Shareholder Value zu maximieren. Wir denken, das Erreichen zu können durch gutes Management unseres bestehenden Portfolios und weitere Transaktionen auf langfristiger Basis. Unser Geschäftsmodell besteht darin, das Royalty-Portfolio um qualitativ hochwertige Projekte und Vermögenswerte mit hoher Gewinnspanne zu erweitern, die unser Abwärtsrisiko begrenzen, uns aber das volle Aufwärtspotential bei höheren Rohstoffpreisen und/oder neuen Explorationsentdeckungen lassen.“

„Unsere Wachstumsstrategie setzt auf einen wachsenden Nettoinventarwert (NAV) pro Aktie, da wir fest daran glauben, daß sich ein dauerhaftes Wachstum des NAV in steigenden Aktienpreisen widerspiegeln wird. Wir sind der festen Überzeugung, daß uns der Fokus auf den Edelmetallsektor eine Premium-Bewertung sichert. Trotzdem werden wir neue Investitionsmöglichkeiten bei allen Ressourcen nicht aus den Augen lassen. Ein Portfolio mit hohen Margen und geringen Fixkosten zu halten und zu managen und geringe Fixkosten ermöglichen uns einen hohen freien Cashflow, der für organisches Wachstum nötig ist. Wir glauben an die Beibehaltung einer starken Bilanz, um in jedem Marktumfeld Möglichkeiten wahrzunehmen. Wir schließen für keinen unserer Rohstoffe Hedgegeschäfte ab.“

„Übernahmen sind ein wichtiger Teil unserer Unternehmenswachstumsstrategie und Ende 2008 und Anfang 2009 hat das Unternehmen die Vertragsverhandlungen mit Erfolg abgeschlossen und zwei bedeutende Gold-Royalties erworben, das Gold Quarry Royalty-Projekt und den Palmarejo Gold Royalty Fluß. Diese Vermögenswerte steigern unsere 2009er Royalty-Einnahmen und den NAV pro Aktie.“

Royal Gold

(NASDAQ: RGLD)

Web: <http://www.royalgold.com>

Ausstehende Aktien: 40,7 Mio.

Letzter Kurs: \$48

Jahres-Wertentwicklung: (-0,3%)

„Royal Gold Inc., ein führendes Royalty-Edelmetallunternehmen, besitzt und verwaltet in erster Linie Royalties von Edelmetallminen mit Fokus auf Gold. Das Royalty-Portfolio des Unternehmens bietet Investoren die einzigartige Gelegenheit, Gewinn aus dem Edelmetallsektor zu schlagen, ohne sich zu viele Kosten und Risiken aufzuladen, die mit Minenoperationen normalerweise verbunden sind.“

„Eine Royalty (Förderungsabgabe) ist das Recht auf einen Anteil an der Produktion einer Mine. Durch die Investition in eine Royalty kauft Royal Gold einen Prozentsatz des produzierten Metalls gegen eine einmalige Vorauszahlung ohne jegliche Verantwortung für das eigentliche Minenprojekt. Deshalb muß das Unternehmen zu den Betriebskosten und dem Kapitalaufwand der Mine nichts beisteuern.“

„Royal Gold hat ein umfangreiches Portfolio mit Produktions-, Entwicklungs-, Bewertungs- und Explorationsprojekten in den goldreichsten Gebieten der Welt. Dank dieses qualitativ hochwertigen Portfolios bewahrt Royal Gold sein Aufwärtspotential durch Explorationserfolge der Betreiber und profitiert ebenfalls, wenn neue Reserven generiert werden.“

„Das Unternehmen wird von einem erfahrenen Management-Team mit dem erforderlichen Fachwissen auf den Gebieten der Geologie, technischen Planung und Rechts- und Finanzwesen geleitet. Außerdem schafft sein erfolgreiches Geschäftsmodell einen starken Cashflow und hohe Gewinnspannen. Aufgrund seines geringen Kostenaufwands stellt Royal Gold für seine Aktionäre ein erstklassiges Edelmetall-Investmentvehikel mit niedrigerem Risiko dar.“

Coeur d'Alene

(NYSE:CDE; TSX:CDM)

Web: <http://www.coeur.com>

Ausstehende Aktien: 78,1 Mio.

Letzter Kurs: \$19

Jahres-Wertentwicklung: (106%)

„Die Coeur d'Alene Mines Corporation ist eines der führenden Silberunternehmen der Welt und ebenso ein bedeutender Goldproduzent. Für 2009 rechnet das Unternehmen mit einer Produktion von über 18 Mio. oz Silber, ein Anstieg von 50% im Vergleich zum vergangenen Jahr. Coeur realisiert in diesem Jahr das erste volle Produktionsjahr der weltweit größten reine Silbermine, San Bartolomé in Brasilien, und ist jetzt auch in Produktion mit seinem neuesten Betrieb, der Palmarejo Silber- und Goldmine in Mexiko.“

„Das Unternehmen hält ebenfalls 100% der Betriebs- und Explorationsanteile an Untergrundminen in Südchile und Argentinien und einem Tagebauprojekt in Nevada; und besitzt einen Anteil ohne Betriebsbeteiligung an einer kostengünstigen Mine in Australien. Das Unternehmen ist im Begriff, den Bau seines Kensington-Goldprojektes in Alaska fertigzustellen und führt Explorationsprojekte in Argentinien, Chile und Mexiko durch.“

„Die Stammaktien von Coeur werden an der New York Stock Exchange unter dem Symbol CDE, an der Toronto Stock Exchange unter dem Symbol CDM und seine CHESSE Depositary Interests an der ASX unter dem Symbol CXC gehandelt.“

Hecla Mining Company

(NYSE:HL)

Web: <http://www.hecla-mining.com>

Ausstehende Aktien: 236,5 Mio.

Marktkapitalisierung: \$1,56 Mrd.

Letzter Kurs: \$6,36

Jahres-Wertentwicklung: (128%)

„Seit seiner Gründung im Jahr 1891 im Norden des Idaho Silver Valley ist Hecla in den USA als erstklassiger Produzent von Silber und Gold bekannt. Hecla ist das älteste Edelmetallminenunternehmen Nordamerikas.“

„Hecla fördert, verarbeitet und sucht nach Silber und Gold in den USA und Mexiko. Seine Silberproduktion findet in zwei Minen statt: Greens Creek in der Nähe von Juneau, Alaska, und Lucky Friday im Norden Idahos. Hecla besitzt zwei Entwicklungsprojekte, San Juan Silver in Colorado und San Sebastian in der Nähe von Durango in Mexiko, sein Hauptsitz befindet sich in Coeur d'Alene, Idaho.“

„Hecla hat seine Produktion und seine Ressourcen in den vergangenen zwei Jahren erheblich aufgestockt. Ein Teil dieses Wachstums hängt mit einer großen Übernahme im April 2008 zusammen. Hecla konsolidiert seine Anteile an der Mine von Greens Creek in Alaska, was fast zu einer Verdopplung ihrer Silberproduktion und zu einer wesentlichen Erhöhung der Zink- und Bleiproduktion führte. Explorationsaktivitäten, insbesondere in der Lucky Friday Mine, haben die Silberreserven und -ressourcen ebenfalls erweitert.“

„Heclas Cashkosten zur Produktion von Silber gehören zu den niedrigsten der primären Silberproduzenten. Das Unternehmen ist an der NYSE unter dem Handelssymbol „HL“ notiert.“

U.S.Silver

(TSX-V: USA; OTC: USSIF)

Web: <http://www.us-silver.com>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 250,6 Mio./298,6 Mio.

Letzter Kurs: \$0,155

Jahres-Wertentwicklung: (142%)

„US Silver Corp (TSX.V - "USA", Pink Sheets - "USSIF" und Frankfurt "QE2") besitzt und betreibt die Galena Mine im historischen Silver Valley im Norden Idahos. Die Galena Mine und ihre Verarbeitungsanlage wurden am 1. Juni 2006 gemeinsam mit der Coeur Mine und seiner Verarbeitungsanlage und dem Caladay-Projekt von der Coeur d'Alene Mines Corp (NYSE-CDE) übernommen. Insgesamt 11.000 Morgen patentierte und nicht patentierte Minenclaims plus Anlagen an der Oberfläche und Ausrüstung wurden für \$15 Mio. erworben.“

„Die Galena Mine liegt im Herzen des Coeur d'Alene Bergbaudistrikts, dem silberreichsten Gebiet in der Geschichte der USA mit einer Silberproduktion von über 1,2 Mrd. Unzen. Im Laufe der langen Geschichte der Projekte des Unternehmens wurden 9,9 Mio. t Erz mit enthaltenen 200 Mio. oz Silber, 160 Mio. Pfund Kupfer und 22 Mio. Pfund Blei bei einem durchschnittlichen Gehalt von 21,1 oz/t Silber, 0,8% Kupfer und 8,8% Blei gewonnen. Die Galena Mine ist die zweitgrößte primäre Silbermine in der US-amerikanischen Geschichte.“

„Seit der ersten Übernahme hat US Silver über 7.000 Morgen nicht patentierte Claims im Distrikt hinzuerworben und auch die historische Dayrock Mine und Verarbeitungsanlage übernommen. Das Unternehmen kontrolliert nun über 18.000 Morgen Land in einem Gebiet, das über 11 Meilen lang und über 4 Meilen breit ist. Die Vermögenswerte des Coeur d'Alene Distrikts bestehen aus vier in Betrieb befindlichen Schächten, zwei Flotationsanlagen, einer Anlage außer Betrieb und umfangreicher ober- und unterirdischer Bergbauausrüstung.“

„Die Galena Mine zählte am 1. März 2009 195 Beschäftigte, produziert 800-900 Tonnen Erz pro Tag, fünf Tage die Woche mit einer geringeren Produktionsmenge am Samstag. Die Mine produzierte 19.700 Tonnen Erz im Januar 2009. Das gesamte Erz wird in der Galena Anlage verarbeitet, wo entweder ein Silber-Kupfer-Konzentrat oder ein Silber-Blei-Konzentrat hergestellt wird. Das entstandene Silber-Kupfer-Konzentrat wird an Horne Schmelzerei von Xstrata in Quebec verkauft. Das Silber-Blei-Konzentrat wird an die Trail Schmelzerei von Teck Cominco in British Columbia verkauft. Der zweite Kreislauf der Galena Anlage wurde am 6. November 2008 in Betrieb genommen. Somit hat die Galena Anlage eine tägliche Gesamtkapazität von 900 Tonnen.“

„Im September 2007 schloss das Unternehmen den Umbau der Coeur Verarbeitungsanlage ab, um Silber-Blei-Konzentrat produzieren zu können. Die Anlage lief bis Januar 2009 und verarbeitete hochgradige Silber-Blei-Erze, die in der Galena Mine abgebaut und unterirdisch zur Coeur Anlage zur Verarbeitung transportiert wurden. Mit der Inbetriebnahme des zweiten Kreislaufs der Galena Verarbeitungsanlage und dem sinkenden Bleipreis wurde die Coeur Anlage in den Wartungszustand versetzt.“

„Seit der Übernahme im Jahre 2006 hat das Unternehmen ein umfangreiches Bohrprogramm zur Untergrundexploration durchgeführt, um die Reserven und Ressourcen zu erweitern und das gewaltige Potential des Gebietes zu erschließen. In den letzten 7 Monaten des Jahres 2006 wurden 36.000 Fuß unterirdische Diamantbohrungen durchgeführt, im Jahr 2007 waren es dann 67.000 Fuß und 68.365 Fuß Bohrkern im Jahre 2008. Insgesamt wurden vom Unternehmen \$4,3 Mio. seit der Übernahme in die Exploration investiert.“

Die Bohrungen haben die Ressourcen erfolgreich vergrößert und man hat einige neue, wichtige Entdeckungen gemacht.“

Fortuna Silver Mines, Inc.

(TSX: FVI; OTC: FVITF; Lima Exchange: FVI)

Web: <http://www.fortunasilver.com>

Ausstehende Aktien/Voll verwässert: 94,8 Mio./103,1 Mio.

Letzter Kurs: \$2,08

Jahres-Wertentwicklung: (240%)

„Fortunas Stärke liegt im industriellen Know-how des lateinamerikanischen Raumes. Durch das Wissen seines Management-Teams auf dem Gebiet des regionalen Bergbaus, der Geschäftspraxis, der Exploration, Geologie und des Regulierungsumfeldes hat Fortuna die Möglichkeiten in der Region erkannt und seine Chance ergriffen. Wir verfolgen aggressiv weitere Übernahmen in den Amerikas (Nord-, Mittel-, Zentralamerika, d.Ü.).“

„Zwei wichtige Assets: Die zu 100% eigene Caylloma Mine, in der Silber, Zink und Blei gewonnen wird, liegt im rohstoffreichen Caylloma Bergbaudistrikt im südlichen Hochland von Arequipa in Peru. Sie ist eine erstklassige, epithermale Lagerstätte mit großem, ungenutzten Potential auf dem 12.000 ha umfassenden Landpaket. Fortuna betreibt die Mine mit einer Produktionsmenge von über 1.000 Tonnen pro Tag und arbeitet daran, den Durchsatz auf bis zu 1.500 Tonnen täglich zu erweitern. Die Explorationsaktivitäten umfassen Tests der hochgradigen Silber- und Basismetallziele im Caylloma Bergbaudistrikt und die Bewertung der umgebenden Projekte, um Möglichkeiten zu identifizieren, die weiterer fortgeschrittener Exploration und Entwicklung bedürfen.“

„Das zu 100% eigene San Jose Silber-Gold-Projekt ist ein epithermales System mit geringer Sulfidierung im Taviche Bergbaudistrikt im Süden Oaxacas, Mexiko. Fortuna hat Bohrungen über 64.000 m im Trinidad Gebiet des San Jose Projektes abgeschlossen, die in eine NI 43-101 konforme Ressourcenschätzung einfließen, die im Oktober 2009 veröffentlicht wurde. Die angezeigten Ressourcen belaufen sich auf 37,6 Mio. oz Silberäquivalent mit 295 g/t Silber und 2,27 g/t Gold. Die abgeleiteten Ressourcen liegen bei 30,4 Mio. oz Silberäquivalent mit 262 g/t Silber und 2,11 g/t Gold. Das Management rechnet mit dem Bauentscheid im vierten Quartal 2009, dem Baubeginn im Jahr 2010 und dem Produktionsbeginn im Jahre 2011. Wenn San Jose erst einmal in Betrieb genommen ist, wird Fortuna ungefähr fünf Mio. oz Silberäquivalent jährlich von seinen Projekten in Peru und Mexiko liefern.“

„Schnelles Wachstum: Fortuna ist ein wachstumsorientierter Silber- und Basismetallproduzent mit dem Fokus auf Bergbaumöglichkeiten in Lateinamerika. Wir haben

Caylloma und San Jose Ende 2005 übernommen. In Peru liegt die tägliche Produktion der Caylloma-Mine momentan bei 1.200 Tonnen. In Mexiko schreitet das Management mit der Entwicklung des San Jose Silber-Gold-Projektes schnell voran.“

Energold Drilling Corp.

(TSX.V: EGD.V; OTC: EGDFF)

Web: <http://www.energold.com/s/Home.asp>

Ausstehende Aktien: 34,1 Mio.

Barmittel: \$19 Mio.

Letzter Kurs: \$2,4

Jahres-Wertentwicklung: (166%)

„Der gesamte Bohrsektor und die Minenindustrie wurden von der Kernschmelze 2008 schwer getroffen. Trotz des schweren Rückschlags hat Energold diese Krise mit starker Finanzkraft gemeistert. Energold weitet momentan seine Flotte an Bohrgeräten und seine Dienstleistungen aus und sieht ein noch positiveres Jahr 2010. Im zweiten Halbjahr 2009 haben Minenunternehmen beträchtliche Mittel aufgenommen. Typischerweise gibt es eine Lücke von 6 Monaten zwischen der Mittelaufnahme und der letztendlichen Ausgabe in den Boden. Im Jahr (3. Quartal)2009 sanken die Einnahmen aufgrund des schwachen US-Dollars, der zu einem Währungsverlust von \$1,3 Mio. führte, hinzu kam ein nicht cashwirksamer Aufwand für zukünftige Einkommensteuer in Höhe von \$1,0 Mio. Ohne diese zwei Faktoren wäre Energold bei +- Null herausgekommen. Außerdem wurden die meisten Bohrprogramme hin auf Entwicklung und Produktion ausgerichtet, im Gegensatz zu Neuland-Bohrungen und das hat zu wesentlich geringeren Margen geführt.“

„Im dritten Quartal 2009 führte Energold Bohrprogramme über 43.484 m durch, 112% mehr als die 20.490 m im ersten Quartal. Auch wenn das Ausmaß der Bohrprogramme unter den Erwartungen lag, sieht es so aus, als ob sich der Trend verstärkt, da das Unternehmen im Oktober 2009 über 21.000 m gebohrt hat, also mehr als im ganzen 1. Quartal 2009. Die Bohrungen im zweiten Quartal fanden in erster Linie in Mexiko und Brasilien statt. Im dritten Quartal wurden weitere Bohrungen in Mexiko und Brasilien durchgeführt und auch die Bohrprogramme in der Dominikanischen Republik, Peru und Afrika waren aktiver.“

„Hier nun eine Zusammenfassung der letzten neun Monate des vergangenen Jahres:

Jahreseinnahmen: \$16 Mio., 52% weniger als die \$34 Mio. im Jahr 2008, 9-Monats-Nettoverlust: \$1,4 Mio. Dollar, 118% weniger als die \$8 Mio. Gewinn im Jahr 2008, Betriebskapital \$48 Mio., 4% mehr als die \$45 Mio. im Jahr 2008. Die Summe der Barmittel liegt bei \$19 Mio., 12% mehr als die \$17 Mio. im Jahr 2008, Schulden liegen wie zuvor bei Null.“

Silvermex Resources

(TSX-V: SMR.V; OTC: SLVXF)

Web: <http://www.silvermexresources.com>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 49 Mio./61,1 Mio.

Letzter Kurs: \$0,46

Jahres-Wertentwicklung: (207%)

„Silvermex Resources ist ein Silberexplorations- und -entwicklungsunternehmen mit Fokus auf die führenden Bergbauregionen in Mexiko. Silvermex entwickelt Silberressourcen auf verschiedenen Projekten. Silvermex verfügt insgesamt über Silberressourcen in Höhe von 42,7 Mio. oz.“

„Silvermex baut weiter Wert für seine Aktionäre auf. Im Jahr 2009 hat sich Silvermex auf die Entwicklung seines Vorzeigeprojektes San Marcial konzentriert. Im zweiten Quartal 2009 beendete das Unternehmen eine betriebsinterne, vorläufige Wirtschaftlichkeitsstudie, die den Plan zur Weiterentwicklung von San Marcial hin zur Produktion unterstützt. Das Unternehmen ist davon überzeugt, das San Marcial innerhalb von 24 Monaten die kommerzielle Produktion mit einer Jahresrate von 2,3 Mio. oz Silber erreichen kann. Die kürzlich gemeldete Option zum Erwerb von 100% der Rosario Silbermine stellt die nötige Infrastruktur zur Verfügung, um die Arbeiten hin zur Produktion auf San Marcial zu beschleunigen.“

„Unser Ziel ist es, wirtschaftliche Ressourcen in Massenlagerstätten zu schaffen und diese schnell zur Produktion zu bringen.“

Endeavour Min Cap – jetzt: ENDEAVOUR FINANCIAL

(OTC: EDVMF; TSX: EDV)

Web: <http://www.endeavourminingcapital.com>

Ausstehende Aktien: 96,7 Mio.

Barmittel und Äquivalente (am 30. September): C\$ 132 Mio.

Letzter Kurs: US\$ 1,76

Jahres-Wertentwicklung: (19%)

„Endeavour ist ein Branchenführer bei der Schaffung und der Wachstumsförderung von Ressourcenunternehmen und es besitzt nachgewiesene Erfolge bei der Kreation erfolgreicher Investmentmöglichkeiten und von langfristigen Beratungskunden.“

„Endeavours Stärke liegt in der Kombination seiner Finanzberatungsdienste mit zeitgerechtem Kapitalmanagement. Seit 2002 hat Endeavour bei Übernahmen- und Fusionstransaktionen in Höhe von über \$27 Mrd., dem Abschluß von Eigenkapitalfinanzierungen in Höhe von \$3,5 Mrd. und Kreditfinanzierungen von \$2,2 Mrd. beraten.“

„Mit einem Team von 25 Fachkräften und einer beachtlichen Kapitalbasis hat das Unternehmen gute Voraussetzungen für fortgesetztes Wachstum, da es weiterhin Handelsbankeninvestitionen

durchführt und langfristige Kundenbeziehungen im Sektor globaler, natürlicher Ressourcen entwickelt.“

„Endeavour hat eine eigene Kapitalbasis, die in einer Reihe von Handelsbanktransaktionen zum Einsatz kommt. Wir unterhalten eine Anzahl von wichtigen, strategischen Positionen und nehmen eine aktive Rolle im Management und der Strategieausrichtung von Investmentempfängerunternehmen ein. Im allgemeinen bestehen diese Positionen in börsennotierten Ressourcenunternehmen, die Wachstumspläne oder andere strategische Initiativen umsetzen. Unsere Handelsbankinvestitionen werden meist mit unseren Beratungsdiensten kombiniert, da wir versuchen, über dem Marktdurchschnitt liegende Gewinne zu erzielen, indem wir den Wertschöpfungsprozeß durch unser Beratungsteam verbessern und dabei ebenfalls transaktionsspezifische Erfolgsprämien einnehmen.“

„Investmenttransaktionen werden generell mittels Eigenkapital oder Fremdkapital mit Eigenkapitalrechten (Warrants, d.Ü.) zur Erhöhung der Renditen strukturiert. Wir bieten zusätzlich Überbrückungskredite und andere Möglichkeiten zur Lückendeckung an. Wir ziehen es vor, in die Produktion oder ihre kurzfristigen Vermögenswerte in Sektoren wie natürliche Ressourcen, Edelmetalle, Basismetalle, Kohle, Uran, Öl und Gas zu investieren. Investment-Ausstiegsstrategien sind von Anfang an klar definiert.“

„Wie es beim Einsatz von Risikokapital üblich ist, entwickeln sich Investitionen und aufstrebende Geschäfte, sobald Management-Teams gebildet werden, Projekte vorangetrieben und Werte realisiert werden. Wir verwalten aktiv unsere Kapitalbasis, um Investmentgewinne durch Kurserhöhungen, Gebühren und Zinsen zu erzielen. Diese Art der Portfolio-Verwaltung umfaßt eine opportunistische, aber disziplinierte Herangehensweise, die Wert auf Investmentverzinsung, Liquidität und Risiko-Management legt.“

Minco Silver

(TSX: MSV; OTC BB: MISVF)

Web: <http://www.mincosilver.ca/s/Home.asp>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 40,5 Mio/49 Mio.

Letzter Kurs: \$1,79

Jahres-Wertentwicklung: (53%)

„Minco Silver ist ein kanadisches Bergbauunternehmen mit Fokus auf die Übernahme und Entwicklung qualitativ hochwertiger Silberprojekte. Das Unternehmen hat seinen Firmensitz in Vancouver, Kanada. Die Silberlagerstätte Fuwan in Südostchina ist das zentrale Projekt des Unternehmens.“

„Die Silberlagerstätte Fuwan hat eine Reserve von 9,118 Mio. t mit durchschnittlich 189 g/t Silber, was einen Minenbetrieb mit 3.000 t pro Tag über 9,2 Jahre ermöglicht. Es besteht eine exzellente Möglichkeit, die Minenlaufzeit durch die Aufwertung der momentanen Ressourcen und das Auffinden neuer Ressourcen entlang des relativ unerforschten, 10 Kilometer langen Fuwan-Gürtels zu verlängern.“

„Die Fuwan-Silberlagerstätte ist aufgrund ihrer Nähe zu gut ausgebauter Infrastruktur etwas Besonderes, da die Mine direkten Zugang zu Straßen, Wasser, Schienen, einer Vielzahl von Dienstleistungen, Fach- und Hilfskräften hat, wobei dem Unternehmen, im Gegensatz zu Projekten ähnlicher Größe, ermöglicht wird, das Projekt mit wesentlich niedrigerem Kapitalaufwand weiterzuentwickeln.“

SilverCrest Mines

(TSX: SVL; Frankfurt: CW5; OTC: STVZF)

Web: <http://www.silvercrestmines.com>

Ausstehende Aktien: 59,4 Mio.

Letzter Kurs: \$0,77

Jahres-Wertentwicklung: (166%)

„SilverCrest Mines Inc., „ein Produktionsunternehmen im Entstehen“ legt seinen Fokus auf die Entwicklung und Produktion hochgradiger, Tagebau-Silberlagerstätten in Mexiko. Zu seinen kurzfristigen Zielen gehören die Inbetriebnahme der Santa Elena Mine in Sonora, Mexiko, und die Generierung von Cashflows in den kommenden 5-6 Monaten.“

Höhepunkte im Jahr 2009

- Santa Elena hat momentan wahrscheinliche Reserven von 11.927.110 oz Silber und 339.600 oz Gold.
- Santa Elenas angezeigte Ressourcen (im Original fälschlich Reserven, d.Ü.) belaufen sich auf 11.815.600 oz Silber und 190.666 oz Gold.
- Die abgeleiteten Ressourcen von Santa Elena liegen bei 7.977.000 oz Silber und 116.235 oz Gold.
- Die Finanzierung durch Sandstorm Resources Ltd. in Höhe von \$12 Mio. plus 3,5 Millionen Sandstorm-Aktien wurde abgeschlossen.
- Die Macquarie Bank hat einer Kreditfazilität von \$12,5 Mio. zugestimmt.
- Die Finanzierung durch Sandstorm Resources und die Macquarie Bank deckt die Bau- und Startkosten der Santa Elena Mine in Höhe von \$20 Mio.
- Die vollständige Übernahme der Santa Elena Mine ohne verbleibende Royalties.
- Die Ausrüstung wurde um einen Drei-Phasen-Brecher und eine Merrill-Crowe-Anlage erweitert.

- Die Konstruktion der Minenanlagen von Santa Elena begann im Oktober 2009.“

Höhepunkte im Jahr 2010

- Beginn der Gold- und Silberproduktion im zweiten Quartal
- Kommerzieller Durchsatz bis zum vierten Quartal 2010
- Aufstockung der Ressourcen in Santa Elena

„Das Basisszenario der vorläufigen Studie läßt auf hohe Cashflows und Gewinne von über 100% schließen, wobei man konservative Metallpreise des Basisszenarios von \$800 pro Unze für Gold für die ersten drei Jahre, \$750 Dollar für die darauffolgenden Jahre und \$11,85 pro Unze Silber angesetzt hat. Die Cash-Betriebskosten werden auf \$328 je Unze Goldäquivalent geschätzt, wobei die Cashkosten in den ersten beiden Produktionsjahren unter \$250 pro Unze Goldäquivalent liegen werden.“

„SilverCrests Haufenlaugungsbetrieb in Santa Elena wird täglich 2.500 Tonnen Erz liefern und daraus schätzungsweise 35.000 oz Gold und 500.000 oz Silber jährlich bei einem geschätzten Minenleben von 8 Jahren produzieren.“

Impact Silver

Web: <http://www.impactsilver.com/s/Home.asp>

Ausstehende Aktien: 48,2 Mio.

Letzter Kurs: \$1,15

Jahres-Wertentwicklung: (225%)

„IMPACT Silver veröffentlichte seine erste NI 43-101 Ressourcenschätzung für den 200 km² großen Mamatla Silberdistrikt, die einen Überblick über die gemessenen und angezeigten Ressourcen der Zonen Capire und Aurora 1 von 7,2 Mio. oz Silber, 94,3 Mio. Pfund Zink und 38,8 Mio. Pfund Blei gibt. Diese Schätzung erfaßt nur einen sehr kleinen Teil des 472 km² großen Gebietes. Minenplanung, metallurgische Untersuchungen und wirtschaftliche Analysen werden nun in die Wege geleitet, um das Produktionspotential der Capire und Aurora 1 Zone beurteilen zu können. Der Bau einer Versuchsanlage, die 200 t pro Tag verarbeiten soll, ist für das Jahr 2010 geplant (Vorausgesetzt, man erhält die notwendigen Genehmigungen). Das Unternehmen kündigte ebenso die Inbetriebnahme der Noche Buena Mine für April 2010 an, was den Durchsatz der Verarbeitungsanlage um 150 t täglich erhöht. Dies wird die dritte Mine seit der ersten Entdeckungsbohrung sein, die innerhalb von 12-18 Monaten in Betrieb genommen wird.“

„Höhepunkte im vergangenen Jahr bis zum 30.September 2009:

- Die Silberproduktion wurde bis auf 662.958 oz erhöht, 57% mehr als die 421.792 oz im Vorjahreszeitraum.

- Die Einnahmen stiegen auf \$9,8 Mio., 47% mehr als die \$6,7 Mio. im Jahr 2008.
- Der Nettogewinn stieg auf \$1,0 Mio., im Vorjahreszeitraum lag er bei \$0,9 Mio.
- Der operative Cashflow vor nicht cashwirksamen Änderungen im Betriebskapital lag bei \$3,6 Mio., im Jahr 2008 bei \$2,4 Mio.
- Nach der Investition von \$3,5 Mio. in Projekte, Anlagen und die Exploration lag der Bestand an Bargeld und Bargeldäquivalenten bei \$5,5 Mio.
- Kapitalverbrauch: positiv
- Keine Schulden
- Die Einnahmen pro verkaufter Tonne sind auf \$115,02 gestiegen, 26% mehr als die \$91,25 im vorherigen Jahr.
- Die direkten Kosten pro produzierter Tonne sind auf \$58,83 gestiegen, 9% mehr als die \$54,10 im Jahr 2008.“

„In diesem Jahr stammte das meiste, genauer 80% des von IMPACT produzierten Silbers aus der Chivo-Mine im ‚La Virgen Valley Bergbaucamp‘. Die San Ramon-Mine im ‚La Virgen Valley Bergbaucamp‘ lieferte 20% des zu verarbeitenden Gesteins aus dem Abbau von hochgradigem Mineral. Interessant ist, daß eine neue Zone mit stark silberhaltigem Stockwerk-Brekie-Gestein auf Ebene 5,5 gefunden wurde, die die Produktion in San Ramon ankurbeln soll.“

„Die Exploration ist mit einem Budget von etwa \$5 Mio. für 2010 immer noch aggressiv, im Vergleich zu den \$4 Mio. im Jahr 2009. Damit sollen die Capire-Aurora Zone und die Noche Buena/Carlos Pacheco Zone (Noche Buena Mining Camp) definiert und eine Reihe anderer Ziele der bisher entdeckten mehr als 1.200 alten Minenstollen untersucht werden. Im ersten Quartal von 2010 plant das Unternehmen, die tägliche Mühlenkapazität mit der Hinzunahme von Noche Buena auf 500 t pro Tag zu erhöhen, so daß dann insgesamt 1,3 Mio. oz. Silber produziert werden. Dies wird mit dem internen positiven Cashflow finanziert.“

Great Panther Silver, Ltd. (ehemals Great Panther Resources)

(TSX: GPR; OTC: GPRLF)

Web: <http://www.greatpanther.com/s/Home.asp>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 110,8 Mio./130,2 Mio.

Letzter Kurs: \$0,81

Jahres-Wertentwicklung 2009: (252%)

„Great Panther hat sich zum Ziel gesetzt, ein führender Silberproduzent zu werden, indem wir in Mexiko Edelmetallminen gewinnbringend erwerben, entwickeln und profitabel abbauen. Wir verpflichten uns zu Fairness und Integrität und möchten alle unsere Geschäfte umweltfreundlich und kostengünstig abwickeln, sowie einen Teil zum Wohlstand der Gemeinden beitragen, in denen wir leben und arbeiten.“

„Great Panther Resources Limited ist eine der am schnellsten wachsenden Primärsilberproduzenten in Mexiko, mit großem Hebel auf einen zukünftigen Anstieg des Silberpreises. Das Unternehmen verfügt über 100% der Anteile an zwei operativen Minen in Mexiko und beschäftigt fast 600 Angestellte. Mit einem fest eingegliedertem Management vor Ort und guter Infrastruktur ist Great Panther's nächstes Ziel, durch gesteigerte Produktion einen positiven Cashflow zu erreichen.“

„GREAT PANTHER RESOURCES LIMITED (TSX: GPR, die "Firma") ist stolz, mitteilen zu können, daß die Aktionäre gestern bei der außerordentlichen Hauptversammlung mit überwältigender Mehrheit beschlossen haben, den Firmennamen von ‚Great Panther Resources Limited‘ zu ‚Great Panther Silver Limited‘ zu ändern.“

„Die Kapitalstruktur und die Firmensymbole bleiben unverändert. Nach der Namensänderung am 1. Januar 2010 werden die Aktien an der Börse von Toronto weiterhin unter dem Symbol GPR gehandelt. Der neue CUSIP für die Stammaktien von Great Panther Silver Limited wird 39115V101 (ISIN CA39115V1013) sein. Das Unternehmen wird seinen Status bei der amerikanischen SEC als ausländischer Emittent behalten.“

„Wir freuen uns, daß unsere Aktionäre so positiv auf den neuen Namen reagiert haben und denken, daß sich dies auch positiv auf unsere Anerkennung durch Investoren und auf dem Markt auswirken wird. Mit dem neuen Namen werden wir auch ein neues Logo einführen und kurz danach die Firmenwebsite neu gestalten.“, so Bob Archer, Präsident und CEO von GPR.“

Endeavour Silver Corp.

(AMEX:EXK; TSX: EDR; FSE: EJD)

Web: <http://www.edrsilver.com/>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 60,2 Mio./80,4 Mio.

Barmittel: \$28 Mio.

Cashverbrauch: \$350.000/Mo.

Letzter Kurs: \$4,00

Jahres-Wertentwicklung: (270%)

„2009 Performance: Anfang 2009 war es unser erklärtes Ziel, eine Silberproduktion von 2,7-2,9 Mio. oz zu erreichen, eine Goldproduktion von 9.000-9.500 Unzen, sowie die Kosten im letzten Quartal unter \$6,50 zu halten und unsere Silberreserven und -ressourcen stetig zu erhöhen.“

1. Silberproduktion: Wir gehen davon aus, die Marke von 2,7 Mio. oz in der Silberproduktion zu erreichen.
2. Goldproduktion: Wir gehen nun von einer Goldproduktion von 13.000 oz aus, etwa 40% mehr als erwartet. Bei einem Goldpreis von über \$1.100 pro Unze ist das eine beträchtliche Übererfüllung.

3. Im Vergleich zum 3. Quartal 2008 sanken die Cashkosten um 46% auf \$5,20 pro oz. im 3. Quartal 2009 und von \$6,95 im 2. Quartal 2009. Wir denken, daß sich diese Entwicklung in die nächsten Quartale hinein fortsetzen wird.
4. Wir haben in Exploration und Entwicklung ein weiteres erfolgreiches Jahr hinter uns. Sowohl in Guanacevi, als auch in Guanajuato haben wir wichtige, hochgradige Silberentdeckungen gemacht und gegenwärtig sind 7 Bohrgeräte im Einsatz. Darüber hinaus werden wir 2009 über \$10 Mio. in den Minenausbau investiert haben. Wir denken, daß uns diese beiden Aktivitäten Wachstum im R&R-Bereich beschern werden. Im ersten Quartal 2010 werden wir eine neue 43-101 Reserven- und Ressourcenberechnung mit dem Stand vom 31. Dezember 2009 veröffentlichen."

"2010-Strategie: Unser Werbeslogan, den wir in allen Werbungen verwenden, lautet: "Endeavour Silver – Silver Producer Focused on Growth" (Endeavour Silver – Ein auf Wachstum fokussierter Silberproduzent). Dies ist seit 2004 unser Credo und Geschäftsplan und wir möchten dies auch in Zukunft weiterführen. Obwohl unsere Ziele für 2010 noch nicht veröffentlicht sind, können Sie weiteres Wachstum für die Silber- und Goldproduktion erwarten, sowie weitere Reduktionen der Kosten und ein hohes Niveau an Explorations- und Bohrungsaktivitäten. Die meisten Kapitalprogramme in den Verarbeitungsanlagen sind beendet und unsere eigene Kapazität liegt (bei den gegenwärtigen Gehalten) bei einer jährlichen Silberproduktion von 4,5 Mio. oz. Wir erwarten, diese Grenze bis 2011 nach dem Abschluß von Minen- Entwicklungsprogrammen, die diese Anlagen dann voll beliefern können, zu erreichen. Es handelt sich hier um ein starkes internes Wachstumsprofil in einer kurzen Zeitspanne, das zudem in der Industrie seinesgleichen sucht."

„Darüber hinaus haben wir unser Ziel bekundet, so bald wie möglich ein erstklassiges, mittleres Unternehmen für die Silberproduktion zu werden. Die Definition für einen mittleren Produzenten lautet: eine Jahresproduktion zwischen 5 und 10 Mio. Unzen. Diese Position ist derzeit unbesetzt, wir denken jedoch, daß Silver Standard sie im Jahr 2010 belegen wird, und wir arbeiten gleichfalls darauf hin. Dafür benötigen wir Übernahmen und unser Chairman Bradford Cooke sieht sich bereits intensiv nach Investitionsmöglichkeiten um, sowohl bei börsennotierten als auch bei privaten Unternehmen, um uns in die mittlere Kategorie zu bringen. Von den kleineren Silberunternehmen im Silbersektor ist Endeavour Silver vielleicht der Kandidat, der dieses Ziel am wahrscheinlichsten erreichen wird. Wir verfügen über das Kapital, die Bilanz, die Aktionärsstruktur (viele der anderen Unternehmen haben mehr als 100 Mio. Aktien ausgegeben) und, was am wichtigsten ist: Wir

haben die richtige Einstellung, um unser Ziel zu erreichen."

First Majestic Silver Corp.

(TSX-V:FR; OTC:FRMSF)

Web: <http://www.firstmajestic.com/s/Home.asp>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 92,5

Mio./111,9 Mio.

Letzter Kurs: \$3,88

Jahres-Wertentwicklung: (221%)

"Das Management von First Majestic hat sich dazu verpflichtet, basierend auf dem derzeitigen Portfolio des Unternehmens, das sich besonders auf mexikanisches Silber konzentriert, ein silberproduzierendes Senior-Unternehmen aufzubauen."

"First Majestic verfügt über drei Silberminen: die La Parrilla Silbermine, die San Martin Silbermine und die La Encantada Silbermine. Eine weitere Mine, die Del Toro Silbermine, wird derzeit einer vorläufigen Studie unterzogen."

"First Majestic's größter Betrieb, die La Encantada Silbermine, wurde vor kurzem von 800 t pro Tag auf 1.000 t pro Tag erweitert. Die Produktion erreichte im Jahre 2008 fast 2 Mio. oz Silber. Derzeit wird sie auf 3.500 t pro Tag erweitert und soll bis Ende 2009 mit dieser neuen Kapazität laufen. Das bringt die Jahresproduktion auf über 4,0 Mio. Unzen."

„Die zweite Mine von First Majestic, La Parilla, liegt praktischerweise nur wenig außerhalb der Stadt Durango. Das Unternehmen hat 2007 eine neue Verarbeitungsanlage mit einer Kapazität von 800 t pro Tag eingeweiht, deren Kapazität Ende 2008 auf 850 t pro Tag erweitert wurde. Im Jahr 2008 wurden dort 1,3 Mio. oz Silber produziert."

"Die dritte operative Mine, die San Martin-Silbermine, wurde Ende 2008 auf 950 t pro Tag erweitert. Die Jahresproduktion liegt hier bei etwa 1,25 Mio. oz Silber."

"Das Management ist sich sicher, daß die Investoren in den nächsten Jahren weiterhin einen dramatischen Bullenmarkt im Edelmetallbereich sehen werden. Daher werden wir weiterhin den Fokus auf die Entwicklung und Steigerung der Produktion dieser Kernprojekte legen. Darüber hinaus ist unser Management entschlossen, die Aktiva-Basis noch zu erweitern und untersucht daher weiterhin interessante potentielle Silberprojekte in Mexiko. Unser Management besteht aus einem Team von erfahrenen Unternehmens- und Minenbauern. Die Aktionäre werden mit Sicherheit von der schnellen Entwicklung von First Majestic zu einem Weltklasse-Silberproduzenten profitieren."

Orko Silver

(TSX-V: OK; OTC BB: OKOFF)

Web: <http://www.orkosilver.com/s/Home.asp>
Ausstehende Aktien/voll verwässert: 114 Mio./132,2 Mio.

Barmittel: \$2 Millionen

Letzter Kurs: \$1,12

Jahres-Wertentwicklung: (120%)

„Orko Silver Corp. entwickelt derzeit eine der weltweit größten primären Silberlagerstätten. Es handelt sich hierbei um La Preciosa in der Nähe der Stadt Durango im Staat Durango, Mexiko. Das La Preciosa Silberprojekt und die anliegenden Mineralkonzessionen erstrecken sich auf über 323 km² zusammenhängenden Claims.“

„Am 18. Februar 2009 hat das Unternehmen seine 6. NI 43-101 konforme Ressourcenschätzung veröffentlicht. Die La Preciosa Lagerstätte besteht derzeit aus 47% angezeigten und 53% abgeleiteten Ressourcen. Die angezeigten Ressourcen betragen derzeit bei 100 g/t Silber Mindestgehalt 10,64 Mio. t mit 0,27 g/t Au und 185 g/t Ag bzw. 201 g/t Silberäquivalent. Das enthaltene Metall beläuft sich auf 63,2 Mio. oz Silber und 94.000 oz Gold bzw. 68,9 Mio. oz Silberäquivalent. Derzeit liegen die abgeleiteten Ressourcen bei 100 g/t Silber Mindestgehalt bei 12,0 Mio. t mit 0,25 g/t Au und 185 g/t Ag bzw. 200 g/t Silberäquivalentgehalt. Das enthaltene Metall beläuft sich auf 71,8 Mio. oz Silber und 97.000 oz Gold bzw. 77,6 Mio. oz Silberäquivalent*“

*Geschätzt mit einem Silber/Goldverhältnis von 60:1, mit angenommenen metallurgischen Ausbeuten und Schmelzerlösen von 100%.

„Die aktuelle Ressourcenschätzung basiert auf allen von Orko durchgeführten Bohrungen bis zum heutigen Zeitpunkt, inklusive der 2008 durchgeführten zusätzlichen 205 Bohrlöcher (79.021 Meter). Es besteht bedeutendes Potential für die Definition einer größeren Ressource.“

„Am 14. April 2009 gaben Pan American Silver Corp. und Orko Silver bekannt, daß sie ein Jointventure gründen würden, um das La Preciosa-Projekt zu entwickeln. Pan American wird seine bewährte Minenentwicklungskennntnisse beisteuern sowie 100% der Finanzmittel, die nötig sind, um eine operative Mine aufzubauen. Dafür wird das Unternehmen 55% der Anteile in diesem Joint Venture erhalten. Orko Silver behält 45% der Anteile bis zur Produktion.“

Die Schlüsselaspekte dieses Jointventures und der Ausbaustrategie für La Preciosa sind unter anderem folgende:

- Pan American betreibt 7 primäre Silberminen
- Pan American hat in den letzten 4 Jahren 3 Minenprojekte erfolgreich abgeschlossen

- Pan American wird die Lagerstätte so schnell wie möglich zur Produktion bringen
- Orko Silver behält 45% der Anteile an der Produktion
- Keine finanziellen Risiken oder Verwässerung für die Aktionäre von Orko Silver

„Die Aktionäre von Orko Silver werden durch dieses Jointventure von den finanziellen Mitteln und langjährigen Minenentwicklungskennntnissen von Pan American profitieren und bleiben am Aufwärtspotential durch die Entdeckung neuer Ressourcen durch das Explorationsteam von Orko beteiligt.“

„Die Partner haben bereits begonnen, Resultate aus dem Explorationsprogramm von 2009 zu veröffentlichen. Darin enthalten sind Grabenziehungen, detaillierte metallurgische Untersuchungen sowie mehr als 35.000 m Diamantbohrungen, sowohl an bekannten Lagerstätten, als auch auf anderen von Orko Silver identifizierten Zielen. Die letzten Bohrergebnisse vom August 2009 schließen Proben ein wie Loch BP09374, das über eine wahre Breite von 32,68 m 0,376 g/t Gold und 245,4 g/t Silber bzw. 267,9 g/t Silberäquivalent enthielt und Bohrloch BP09359, das über 34,77 m 0,278 g/t Gold und 202,4 g/t Silber bzw. 219,1 g/t Silberäquivalent enthielt. Diese Werte sind vergleichbar mit früheren Bohrungen von Orko Silver auf La Preciosa.“

Mexican Silver Mines (neuer Name: Rio Alta Mining, Ltd.)

(TSX.V: RIO.V; OTC: RIOAF)

Web: <http://www.rioaltomining.com/>

Ausstehende Aktien: 92,6 Mio.

Letzter Kurs: \$0,225

Jahres-Wertentwicklung: (na)

„Rio Alto Mining Limited (TSXV:RIO) ist ein Unternehmen mit Sitz in Kanada, das sich auf die Entwicklung 21.000 ha großen Gold-/Kupferprojekts „La Arena“ konzentriert. La Arena liegt in nördlichen Teil von Zentralperu, im reichsten Goldminendistrikt des Landes.

„In diesem Distrikt befinden sich eine Vielzahl von Weltklasse- und mittelgroßen Minen, unter anderen Barrick Gold's Lagunas Norte-Mine (Produktion 2008: 1,2 Mio. oz Gold), 15 km westlich von La Arena, Newmont's Yanacocha Mine, 100 km weiter nördlich (Produktion 2008: 1,8 Mio. oz Gold). 10 km weiter nördlich liegt noch die private „La Virgen“- Mine (Produktion 2008: ca. 80.000 oz Gold).

„La Arena beherbergt 2,8 Mio. oz Gold und 1,7 Mrd. Pfund Kupfer an angezeigten Ressourcen und zusätzliche abgeleitete Ressourcen von 1,2 Mio. oz Gold und 1,2 Mrd. Pfund Kupfer. Die Goldproduktion auf La Arena soll im 4. Quartal 2010 beginnen.“

„Rio Alto ist ebenfalls dabei, Goldressourcen und fortgeschrittene Explorationsprojekte in Peru und Mexiko zu erwerben, zu explorieren und zu entwickeln. Das Unternehmen hat ein sehr erfahrenes Team mit nachgewiesenen Erfolgen bei der Entwicklung, Finanzierung und dem Betrieb von Minenprojekten in Lateinamerika zusammengestellt. Mit einer auf die Minenentwicklung fokussierten Strategie und einer Explorationsstrategie zur Entdeckung weiterer Mineralressourcen ist Rio Alto gut positioniert, um beträchtlichen Wert für seine Aktionäre zu schaffen.“

Mines Management

(TSX:MGT; AMEX:MGN)

Web: <http://www.minesmanagement.com/>

Ausstehende Aktien/Voll verwässert: 22,9 Mio./29 Mio.

Letzter Kurs: \$3,03

Jahres-Wertentwicklung: (131%)

„Mines Management, Inc. ist ein Mineralienunternehmen mit Sitz in den USA, das sich auf den Erwerb und die Exploration von silberdominierten Minerallagerstätten spezialisiert hat. Das Unternehmen konzentriert sich vor allem auf die Weiterentwicklung des Montanore-Silber-Kupferprojekts im Nordwesten von Montana, mit dem langfristigen Ziel, ein mittelgroßer Produzent von Edel- und Basismetallen zu werden.“

„Mines Management, Inc., gegründet im Jahre 1947, ist ein in den USA ansässiges Mineral-Explorations- und Entwicklungsunternehmen, das sich mit dem Erwerb, der Exploration und Entwicklung von silberdominierten Mineralprojekten beschäftigt.“ (doppelt im Original, d.Ü.)

„Der aktuelle Fokus des Unternehmens liegt auf dem Vorantreiben und der Entwicklung der Montanore Silber-Kupfer-Lagerstätte, eine der größten Silber-Kupfer-Lagerstätten der Welt.“

„Die Lagerstätte befindet sich im Nordwesten Montanas, etwa 65 km nördlich des bekannten Silver Valleys in Idaho, eines der silberreichsten Gebiete der Welt. Mines Management hat die Montanore-Lagerstätte im Jahr 2002 erworben, als sich sein Geschäftspartner und Betreiber Noranda Minerals wegen der niedrigen Metallpreise aus Kanada zurückzog.“

„Vor kurzem wurde in einem technischen Bericht die Existenz einer großen Silber-Kupfer-Lagerstätte bestätigt, die etwa 116 Mio. t Material beinhaltet und Gehalte von ca. 2,0 oz/t Silber und 0,74% (15 Pfund) Kupfer pro Tonne aufweist. Die Lagerstätte bleibt in mehrere Richtungen für die Erweiterung offen.“

Aura Silver Resources

(TSX-V:AUU; OTC:AUSVF)

Web: <http://www.aurasilver.com/s/Home.asp>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 41,8 Mio./46 Mio.

\$ Barmittel: s.u.

Cashverbrauch: s.u.

Letzter Kurs: \$0,18

Jahres-Wertentwicklung: (125%)

„Aura Silver Resources Inc. ist ein kanadisches Explorationsunternehmen, das sich auf die Entdeckung von Edelmetallagerstätten, besonders Silber, spezialisiert hat. Das Unternehmen hat seine Suche auf Edelmetallgebiete in Nordamerika konzentriert.“

„Unser Vorzeigeprojekt Taviche liegt im Staat Oaxaca, Mexico, im San Jose-Minendistrikt. Das Taviche-Projekt, das eine Option mit Intrepid Mines ist, wird durchzogen von einer Vielzahl an gold- und silberhaltigen Quarzadern. Der westliche Teil des Gebiets umgibt die San Jose Silber-Gold-Lagerstätte, die von Fortuna Silver Mines für die Produktion entwickelt wird. Auf Taviche wurden bereits zahlreiche bedeutende Adersysteme entdeckt, aber das größte ist bis jetzt der Higo Blanco Trend, ein 7 km langer Trend aus verkieseltem Kalkstein, der an der Oberfläche von verschiedenen Silbermineralien durchzogen ist.“

„Aura Silver exploriert auch das Greyhound-Projekt, ein vielversprechendes Silber- und Basismetallgebiet, das in einem archaischen Grünsteingürtel in Nunavut, Kanada, liegt. Bei Prospektierungsarbeiten wurde Untergestein mit bis zu 28 g/t Gold, 3.400 g/t Silber, 9,2% Kupfer und 18,5% Zink gefunden. Diese Sichtungen sind um eine durchgehende Eisenformation herum angesiedelt, besonders konzentriert in einer noch praktisch unerforschten Region des archaischen Grünsteingürtels. Archaische Grünsteine waren in der Vergangenheit schon die Träger (-formationen) von Kanadas produktivsten Edelmetall- und Kupfer-Zink Erzkörpern.“

„*PERFORMANCE VERSUS ZIELE VON 2009*: Das Unternehmen hat zu Anfang 2009 die geophysikalischen Tests für den Higo Blaco-Trend im Taviche-Projekt, Oaxaca, Mexico, durchgeführt. Nachdem die Bohrziele entlang des 7 km langen Trends bestätigt waren, gab es zwei Bohrphasen von insgesamt 4.000 Metern. Die Ergebnisse aus der ersten Phase haben unter anderem ein Entdeckungsloch mit 533 g/t Silberäquivalent, über 12,1 Meter auf der ersten Zielzone ergeben. Phase II ist noch nicht abgeschlossen, aber Ende November wurden bereits erste Ergebnisse veröffentlicht - 304 g/t Silberäquivalent, über 36,6 m. Die restlichen Ergebnisse von Phase II stehen noch aus.“

„Im Jahr 2009 hat das Unternehmen am Greyhound-Projekt erfolgreich eine Serie von geophysikalischen und elektromagnetischen

Messflügen (VTEM) abgeschlossen, um für eine groß angelegte Bohraktion im Frühling 2010 die Ziele festzulegen.

„Die Strategie für 2010: Aura Silver sieht die Aufnahme der Phase III-Bohrungen am Taviche-Projekt für Anfang 2010 vor. Diese wird teilweise auf die Definition von Ressourcen am ersten Entdeckungsloch abzielen und wird auch andere Ziele im Higo Blanco Trend betreffen. Das Taviche-Jointventure muß etwa US \$600.000 investieren, um die verlangten kumulierten Explorationsausgaben von US \$4.000.000 zu erreichen, die für die Beteiligung am Taviche Projekt verlangt werden.“

„Aura Silver plant für das Greyhound-Projekt im Frühjahr 2010 eine Bohrkampagne von 2.000 m. Dieses Bohrprogramm soll von Mai bis Juni dauern. Insgesamt wurden 20 Bohrziele festgelegt.“

„Barmittel/Cashverbrauch: Die Barmittel des Unternehmens beliefen sich am 30. November 2009 auf etwa US \$285.000. Am 2. Dezember gab das Unternehmen bekannt, daß es über eine Privatplazierung bis zu CDN \$1.000.000 aufnehmen würde.“

„Der Cashverbrauch des Unternehmens hängt größtenteils von den Explorationsprojekten ab. Die Phase III-Bohrungen am Taviche-Projekt in Mexiko werden voraussichtlich etwa US \$600.000 kosten. Das Unternehmen muß 50% der Kosten für das mexikanische Jointventure tragen. Die Bohrungen, die im Frühjahr am Greyhound-Projekt durchgeführt werden sollen, werden sich schätzungsweise auf etwa CDN \$1,0 Mio. belaufen.“

Excellon Resources, Inc.

(TSX.V: EXN; OTC: EXLLF)
Web: <http://www.excellonresources.com/>
Ausstehende Aktien/voll verwässert: 147 Mio./240,8 Mio.
Letzter Kurs: \$0,52
Jahres-Wertentwicklung: (225%)

„Excellon Resources Inc. (TSX: EXN) ist ein Mineralienunternehmen, das in den mexikanischen Staaten Durango und Zacatecas operiert. Es hat sich der Wertsteigerung durch Produktion, Expansion und Entdeckung verschrieben. Das Unternehmen produziert Silber, Blei und Zinkerz aus hochgradigen Manto-Lagerstätten auf dem Platosa-Projekt, das strategisch günstig mitten im mexikanischen Silbergürtel liegt. Dieses Erz wird dann im Konzentrat (des Unternehmens) in der Stadt Miguel Auza, die 220 km südlich der Mine gelegen ist, verarbeitet. Dort werden Silber-Blei- und Silber-Zink-Konzentrate hergestellt, die dann unter einem langfristigen Vertrag an einen internationalen Händler verkauft werden.

- Hochgradiger und kosteneffizienter Silberproduzent

- Im Fiskaljahr per 31.07.2008 wurden 1,5 Mio. oz Silber, 9,8 Mio. Pfund Blei und 10,9 Mio. Pfund Zink produziert
- In den ersten drei Quartalen des am 31.07.2009 endenden Fiskaljahrs wurden 25.500 t mit 1.132 g/t (33 oz/t) Ag, 8,7% Pb, 8,6% Zn abgebaut und verarbeitet
- Übernahme von Silver Eagle Mines Inc., inklusive der modernen, voll genehmigten Verarbeitungsanlage über eine Aktientausch-Transaktion im Juni 2009

ERWEITERUNG

- Auf Platosa und Miguel Auza gibt es noch große, unerschlossene und strategisch gelegene Liegenschaften
- Vergrößerung der Ressourcen/Abbaukapazität von Platosa; Verarbeitung von Erz in der Miguel Auza Anlage
- Untersuchung weiterer Projekte

ENTDECKEN

- Ein \$7,5 Mio. Explorationsprogramm für das Fiskaljahr 2010 (bis 31. Juli) ist auf Platosa bereits im Gange
- Es gibt Hinweise auf großflächige Mineralisierung auf dem Gebiet
- Durch konzentrierte, bestens ausgerüstete Exploration wurden seit der ersten Entdeckung im Jahre 1999 die Mineralressourcen stetig aufgestockt
- Das erste Explorationsprogramm auf Miguel Auza beginnt im Herbst 2009“

Azteca Gold Corp

(TSX-V: AZG; OTCBB: AZGFF)
Web: <http://www.azteca-au.com/>
Ausstehende Aktien/voll verwässert: 199,4 Mio./272 Mio.
Letzter Kurs: \$0,085
Jahres-Wertentwicklung: (29%)

„Azteca ist ein Unternehmen, das sich auf die intensive Gold- und Silberexploration spezialisiert hat. Wir möchten langfristig Shareholder Value schaffen, indem wir neue Entdeckungen in ehemals produzierenden Distrikten in bergbaufreundlichen Gegenden wie Idaho, Nevada, Alaska und Mexiko machen.“

„Geführt von CEO und Chairman Matthew Russell, dem ehemaligen Mitbegründer und Vizepräsidenten für Betrieb von Idaho General Mines (heute General Moly – GMO), verfügen das Management von Azteca Gold, seine Angestellten und Berater über nachgewiesene Erfolge beim Auffinden und Entwickeln von wirtschaftlichen Minerallagerstätten.“

„Aztecas wachsendes Portfolio an Gold- und Silber-Explorationsprojekten wurde sorgfältig aufgebaut – mit einer Philosophie, die auf Werten und der

Fähigkeit basiert, relativ kostengünstig auf großes Potential zu testen und dabei externe Risiken wie Politik, Genehmigungen, lokale Infrastruktur, Finanzierung etc. zu minimieren. Die Strategie von Azteca ist es, Projekte zu generieren, die seinen Ansprüchen gerecht werden und diese so schnell wie möglich bis hin zu Weltklasse-Machbarkeitsstudien weiterzuentwickeln. Dann entscheidet Azteca, ob gebaut und produziert wird, oder ob Jointventures gegründet werden oder verkauft wird – zum Vorteil der Aktionäre.“

„Azteca hat 50% der Anteile am Two Mile-Projekt erworben und die im Jointventure-Übereinkommen mit Silver Royal Apex festgelegten Meilensteine erreicht. Die beiden Firmen, derzeit geführt von Azteca als Betreiber, explorieren aggressiv die Geologie und potentielle Mineralisierung im Gebiet des Two Mile Creek, das entlang der TwoMile Verwerfung liegt. Diese Verwerfung erstreckt sich von Osten nach Westen und schneidet die Osburn-Verwerfung in der Nähe von Osburn und die Hope-Verwerfung nördlich von Murray, Idaho.“

„Azteca hat Phase I des Explorationsprojekts von 2007 bis 2008 abgeschlossen. Es beinhaltet die Oberflächenkartierung, geophysikalische Studien und die Bohrung von mehreren flachen Löchern und einem tieferen Loch in zwei Kampagnen. Im Jahr 2009 wird Azteca weitere Testbohrungen an verschiedenen Stellen durchführen, um das Potential des Projektes auszuloten.“

„Das Two Mile-Projekt liegt im Coeur d’Alene-Minendistrikt in Shoshone County, Idaho. Dieses Gebiet ist allseits bekannt als Silver Valley und hat in 120 Jahren fast ununterbrochener Bergbaugeschichte über eine Milliarde Unzen Silber produziert. Das Projekt ist in einer subalpinen Zone gelegen, in leicht hügeligem Terrain von Gebirgsausläufern. Jährlich gibt es dort Niederschläge von etwa 63 cm Regen und 122 cm Schnee und das Klima ist das ganze Jahr über geeignet für den Mineralienabbau. In den Gemeinden des Silver Valleys sind ausgebildete Minenarbeiter zu finden, sowie alle Werkzeuge, Ausrüstung und Dienstleistungen, die man benötigt, um effiziente Exploration und Minenentwicklung durchzuführen“.

„Das Two Mile-Projekt liegt im mesoprozoischen Einlagerungsbecken der Belt Supergroup, einer dicken Schicht von halbsedimentärem Gestein, die vor allem aus Quarzen, Argillit und Unterkarbonaten besteht. Die Schichten bestehen größtenteils aus den Revett-, Burke-, und Prichard-Formationen mit einem geringen Anteil an eisenhaltigem Gestein. Der monzonitische Gem Stock liegt etwa 8 km östlich des Projektgebiets.“

ECU Silver Mining, Inc.

(TSX: ECU; OTC: ECUXF)

Web: <http://www.ecu.ca/s/Home.asp>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 290 Mio./345 Mio.

Letzter Kurs: \$0,68

Jahres-Wertentwicklung: (-5%)

„Die Minenexperten, die seit einem Jahrzehnt auf dem Velardeña-Gebiet des Unternehmens tätig waren und die Region entschlossen untersucht und gefördert haben, wurden mit großen Gold- und Silberentdeckungen belohnt.“

„ECU Silver hat seinen Erfolg in der Exploration genutzt, um einen bedeutenden Bestand an Mineralien aufzubauen. Dieser besteht aus 45 mineralienreichen Adern mit gemessenen und angezeigten Mineralressourcen von 40 Mio. oz Silberäquivalent und angezeigten Ressourcen von 391 Mio. oz Silberäquivalent. Viele der Adern und Adernetze auf dem Velardeña Projekt haben gute Belege für ihre Kontinuität geliefert, sowohl lateral als auch zur Tiefe hin. Dieses zusätzliche Potential spiegelt sich wider, das mit zusätzlichen 570 bis 930 Mio. oz Silberäquivalent quantifiziert wird.“

„ECU ist auf dem besten Wege, durch die Weiterentwicklung von bereits existierenden und zusätzlichen potentiellen Ressourcen im Velardeña-Distrikt ein hervorragender Silber- und Goldproduzent zu werden.“

„Projekte: ECU besitzt drei Blöcke – 33 Konzessionen auf 1.873 ha im produktiven Velardeña-Bergbaugesbiet und alle sind an das Straßennetz angeschlossen. In der Region wurden früher bereits 500.000 Unzen Gold und 250 Mio. oz Silber produziert. ECUs Hauptprojekt besteht aus vier miteinander verbundenen Minen: Santa Juana, San Juanes, San Mateo und Terneras. Das Unternehmen kontrolliert außerdem das San Diego Projekt, das etwa 10 km weiter nordöstlich liegt.“

„Ressourcen: Eine unabhängige Prüfung, die vom Torontoer Unternehmen Micon International für den technischen Bericht nach NI 43-101 durchgeführt und am 20. Januar 2009 veröffentlicht wurde, berichtet gemessene und angezeigte Ressourcen von 4 Mio. t mit 40 Mio. oz Silberäquivalent und abgeleitete Ressourcen von 26 Mio. t mit 391 Mio. oz Silberäquivalent. Der NI 43-101 technische Bericht beinhaltet auch potentielle Mineralienressourcen von 570 bis 930 Mio. oz Silberäquivalent.“

„Die Exploration auf dem Velardeña Projekt hat zur Entdeckung von 45 mineralienreichen Adern, zwei neuen mineralisierten Skarnen und einem weitreichenden Aderstockwerk auf den Ebenen 17,5 und 18 geführt. Ein zweites Stockwerk mit 70m horizontaler Kontinuität ist auf Ebene 15 in einer 5,25 m breiten, geschichteten Aderzone entdeckt worden. Bohrungen haben zudem ergeben, daß sich Adern vertikal von Ebene 12 bis Ebene 18 und tiefer fortsetzen. Bis jetzt haben die Bohrungen in der San Mateo Mine 80 m von durchgängigen, mit Sulphiden mineralisierten Materialien gefunden, mit einer geschätzten zusätzlichen Ausdehnung von etwa 300 m. Alle

diese Funde zeigen überdurchschnittlich gute Gehalte an Gold und Silber.“

„Eines der Hauptziele des Bohrprogramms ist es, die abgeleiteten Ressourcen in die gemessene und angezeigte Kategorien hochzustufen und das gesamt Inventar (an Ressourcen, d.Ü.) zu vergrößern.“

„Bergbau und Verarbeitung: ECU hat sich zu einem Experten auf dem Gebiet des Abbaus von kleinen Adern von maximal einem Meter Durchmesser entwickelt. Das Unternehmen hat genügend Ressourcen gefunden, was möglicherweise zu einer wesentlichen Ausweitung der Verarbeitung des mineralisierten Materials aus den hochgradigen, engen Aderstrukturen führen wird, sobald Wirtschaftlichkeitsstudien abgeschlossen sind, die dies rechtfertigen. Die neusten Funde haben das Unternehmen dazu ermutigt, neue Massenabbautechniken zu testen.“

Die Kapazität an der Verarbeitungsanlage Velardeña, die ECU zu 100% gehört, wurde im 3. Quartal von 2006 auf 320 Tonnen erweitert und soll noch weiter erhöht werden.“

Mag Silver Corp

(TSX: MAG; NYSE: MVG)

Web: <http://www.magsilver.com/s/Home.asp>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 49,266 Mio./52,9 Mio.

Letzter Kurs: \$5,93

Jahres-Wertentwicklung: (33%)

„MAG konzentriert sich auf Projekte von Distrikt-Größe in mexikanischen Silbergürtel. Wir haben uns zum Ziel gesetzt, eines der besten Unternehmen der Silberminenindustrie zu werden. MAG und sein Partnerunternehmen Fresnillo plc grenzen eine wichtige neue Entdeckung von Silberadern auf dem Juanicipio Projekt im Staat Zacatecas, Mexiko, ab.“

„Der Gesamtgehalt der Metalle auf dem Juanicipio-Besitz, auf Basis von 100% des Projekts, beläuft sich auf eine angezeigte Ressource von 83 Mio. oz Silber, 210.000 oz Gold, 155 Mio. Pfund Blei und 269 Mio. Pfund Zink. Die abgeleiteten Ressourcen beinhalten zusätzliche 106 Mio. oz Silber, 356.000 oz Gold, 301 Mio. Pfund Blei und 498 Mio. Pfund Zink. MAG hat zudem neue Molybdän-Gold- und Silber-Blei-Zink-Entdeckungen auf seinem zu 100% eigenen Cinco de Mayo Projekt gemacht. MAG hat seinen Hauptsitz in Vancouver, British Columbia, Kanada. MAGs Stammaktien werden unter dem Kürzel MAG an der TSX gehandelt und unter MVG auf dem NYSE-AMEX.“

„Durch die hochgradigen Silberfunde auf unserem Juanicipio Projekt tragen wir dazu bei, den weltweit ältesten und profitabelsten Silberdistrikt grundlegend zu verändern. Durch unsere Arbeit mit Fresnillo plc (56%) definieren wir eine Weltklasse-Mineralienressource- der Schlüssel für

die nächste Produktionsgeneration des weltgrößten Silberminenunternehmens.

„Erste Bohrerergebnisse von unserem 100% eigenen Cinco de Mayo Projekt weisen darauf hin, daß eine bedeutende Silber-Blei-Zink-Entdeckung im Entstehen ist.“

„MAG gehören über 100 Quadratmeilen aussichtsreiche Liegenschaften in ganz Mexiko. Wir haben erfolgreich sowohl das epithermale Adersystem des Fresnillo Silver Trends, als auch die Karbonatersetzungslagerstätten (CRDs) im Chihuahua Trough kartiert. Damit ist MAG führend in der Anwendung moderner Geotechnologie im historischen mexikanischen Silbergürtel.“

Callinan Mines, LTD

(TSX-V: CAA; OTCBB: CCNMF)

Web: <http://www.callinan.com/s/Home.asp>

Ausstehende Aktien: 44,5 Mio.

Barmittel: \$13 Mio. Im 1. Quartal 2010 (sic!)

Letzter Kurs: \$1,11

Jahres-Wertentwicklung: (120%)

„2009 war ein hervorragendes Jahr für Callinan Mines. Das Unternehmen hat über \$12 Mio. aus seiner Royalty an der 777-Mine erwirtschaftet. Callinan ist überaus stolz darauf, ein Unternehmen zu sein, das sich selbst trägt. Dadurch können wir beständig Explorationsprojekte mit hohem Potential entwickeln, ohne verwässernde Aktienfinanzierung durchführen zu müssen.“

„2009 bestand die Exploration aus substantiellen geophysikalischen und geochemischen Aktivitäten auf unseren Projekten in Nord-Manitoba sowie auf Coles Creek in British Columbia. Die Ziele, die bei diesen vorläufigen Arbeiten festgesetzt wurden, sollten für aktive und spannende Bohrprogramme in diesem Jahr sorgen.“

„Im ersten Quartal 2010 hat Callinan geplant, intensive Diamantbohrungen auf folgenden Projekten durchzuführen: Snow Lake, Fox River und Island Lake in Manitoba. All diese Gebiete bestehen aus großen Landpaketen in Gebieten mit Weltklasse-Potential.“

„Das Snow Lake Camp beherbergt die bereits bekannten, ehemals produzierenden Chisel Lake und Anderson Lake Minen sowie zahlreiche weitere Lagerstätten und das jüngst entdeckte Lalor Lake Projekt. Callinan hat seinen Besitz erweitert, um Schlüsselregionen mit wichtigen geologischen Strukturen zu erhalten. (NEU: Am 14. Dezember 2009 haben die Bohrungen begonnen).“Callinan.com/SnowLake

„Das Fox River Camp liegt an einer Erweiterung des Thompson Nickel Gürtels. Nach einer VTEM-Untersuchung hat Callinan einen besseren und genaueren Blick auf die Strukturen am Fox River, als je zuvor ein Landbesitzer dort hatte. MMI geochemische Untersuchungen haben durch die

Entdeckung von unterirdischer Nickelsulfid-Mineralisierung Prioritäts-Bohrziele festgelegt. Callinan wird dies mit Bohrungen überprüfen.“

„Mit dem kürzlich erworbenen Island Lake Projekt in Nordost-Manitoba kontrolliert Callinan nun eine ganze Region, in der schon einmal Gold gefördert wurde. In den 1930er Jahren gab es den ersten Ansatz einer Operation unter Tage. In den 1970er Jahren dann entdeckten die ehemaligen Eigentümer starke geophysikalische Anomalien zusammen mit Goldgehalten von bis zu 25,9 g/t. Jedoch waren die Bohraktivitäten begrenzt.“

„Das Unternehmen hat 3 Millionen Dollar für diese drei Programme in der nächsten Wintersaison bereitgestellt. Im Februar erwartet das Unternehmen eine weitere Ausschüttung der Anteile an der 777-Mine in Flin Flon, Manitoba. Am 16. November 2009 lag diese Zahlung bei \$2 744 822.“

Klondike Silver

(TSX.V: KS; OTCBB: KLSVF)

Web: <http://www.klondikesilver.com>

Ausstehende Aktien: 137 Mio.

Letzter Kurs: \$0,68 (Fehler im Original, korrekt \$0,068, d.Ü.)

Jahres-Wertentwicklung: (-15%)

„Klondike Silver ist Mitglied der Hughes Exploration Unternehmensgruppe und wird von einem preisgekrönten Team angeführt, das nachgewiesene Erfolge bei der Mineralienentdeckung und Minenentwicklung in Nordamerika besitzt.“

„Durch seine Rolle in der Entwicklung des Hemlo-Goldcamps in Ontario und in den Belmoral, Beaufor und Sleeping Giant-Goldminen in Quebec, hat der Gründer Richard Hughes für Investoren in zahlreiche Juniorunternehmen Shareholder Value geschaffen.“

„Im Fall der Hemlo Mine – eine Mine von Weltklasse, die 6,9 Mio. oz Gold produziert hat, wäre eine Investition von \$2.500 in die Juniorunternehmen, die an der Entdeckung beteiligt waren, zu besten Zeiten \$1 Mio. wert gewesen.“

„Die Unternehmen der Hughes Exploration Group haben gemeinsamen Zugang zu einer ausgedehnten geologischen Datenbank sowie zu den Kenntnissen und Erfahrungen eines Explorationsteams, wie es sonst nur Großunternehmen haben. Dadurch werden die Gemeinkosten reduziert und die Chancen auf Erfolg erhöht.“

„Die Kernaktiva von Klondike Silver – ein zusammenhängendes Landpaket mit 10 historischen Minen und einer 100 t pro Tag verarbeitenden Anlage, gelegen im produktiven Slocan Bergbaucamp in BC - wurden in der Zeit des industriellen Abschwungs Ende der 1990er

Jahre und Anfang der 2000er von Klondike Gold, einem Mitglied der Hughes Exploration Group, erworben. 2005 spaltete Klondike Gold seine Silberaktiva in (als) Klondike Silver ab, um in einer Zeit steigender Metallpreise Shareholder Value zu schaffen.“

„Klondike Silver hat außerdem Projekte in anderen historischen Silberabbaugebieten zusammengestellt. Das Ziel des Unternehmens ist es, die aussichtsreichsten Minen wiederherzustellen und für die Produktion zu öffnen, um dann den daraus generierten Cashflow zu nutzen, um andere Silberdistrikte mit neusten Technologien zu explorieren.“

Minera Andes

(TSX: MAI; OTCBB: MNEAF)

Web: <http://www.minandes.com/s/home.asp>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 262,2 Mio./301,4 Mio.

Letzter Kurs: \$0,73

Jahres-Wertentwicklung: (109%)

„Großes Anlagevermögen unter einer starken Führung: Minera Andes ist ein erfolgreiches Explorationsunternehmen. Wir freuen uns, bekanntgeben zu können, daß die San José-Mine, die nach unserer Entdeckung gebaut wurde, fertiggestellt ist. San Jose hat eine Jahresproduktion von Gold (54.000 oz in 2008) und Silber (4,4 Mio. oz in 2008), die sich im Jahr 2009 noch gesteigert hat. 49% des Produktionswertes von San Jose ist Minera Andes zuzurechnen. Wir verfügen außerdem über 100% der Anteile am Los Azules Kupferprojekt in der Provinz San Juan mit einem Kupferinventar von 11,2 Mrd. Pfund und über 100% der Anteile an weiteren Explorationszielen.“

„San José's Potential: Die angezeigten und abgeleiteten Erzreserven sind gestiegen und es besteht Potential für noch mehr. Die San José-Mine und ihre geplante Erweiterung wird vielleicht der Beginn sein für das 99.000 Morgen große San Jose Projekt als neuer Bergbaudistrikt, der zahlreiche Minen beherbergt. Etwa 14 geologische Ziele, einige in unmittelbarer Nähe der Mine, sind bekannt. Bislang wurden nur etwa 15% der 40 Kilometer langen Adern Testbohrungen unterzogen. Ein großer Teil der bohrgetesteten Verlaufslänge bleibt sowohl lateral, als auch zur Tiefe hin offen.“

„100% der Anteile an einem der größten unentwickelten Kupferprojekte der Welt: Die Kupferentdeckung von Los Azules in der Provinz San Juan ist ein großartiges Beispiel für die Fähigkeiten von Minera Andes, was Exploration und Entdeckung anbelangt. Seit der Entdeckung im Jahr 2004 als Erkundungsprojekt hat Minera Andes jedes Jahr neue Mineralisierungen auf Los Azules gefunden. Los Azules ist eine beachtliche Entdeckung mit einer unabhängig kalkulierten Schätzung der abgeleiteten Ressourcen von 922

Mio. t mit 0,55% Kupfer, also insgesamt 11,2 Mrd. Pfund enthaltenem Kupfer.“

„Exploration: Minera Anders ist in zwei bergbaufreundlichen Provinzen aktiv: Santa Cruz in Süd-Argentinien und San Juan im Norden. Das Unternehmen hat erfolgreich neue Silber-, Gold- und Kupferfunde gemacht. In der erfolversprechenden Provinz Santa Cruz, einer kaum erkundeten, aufstrebenden Silber- und Goldregion, hat das Unternehmen zahlreiche neue Entdeckungen gemacht. Für drei Ziele, die den Zielen der San Jose Entdeckung ähneln (Quarzadern mit Silber und Gold), sind Bohrungen vorgesehen. Mit Los Azules in San Juan bringen wir auch unsere Planung für eine 2009/2010-Saison zu Ende und expandieren unsere bekannten Ressourcen hin zu einer vorläufigen Machbarkeitsstudie.“

Donner Metals Ltd.

(TSX-V: DON; OTC: DONFF)

Web: <http://www.donnermetals.com>

Ausstehende Aktien/voll verwässert: 98,7 Mio./ 115 Mio.

Cashverbrauch: \$450.000/Mo.

Letzter Kurs: \$0,22

Jahres-Wertentwicklung: (106%)

„Donner Metals Ltd. hat 2009 mit seinem hochgradigen Zink-, Kupfer-, Silber- und Goldprojekt in Matagami, Québec, alle Erwartungen übertroffen. Im Dezember 2008 hat das "Mining Journal" das Bergbauteam "Donner Metals/Xstrata Zinc Canada" mit einem Preis für hervorragende Bergbauleistungen für seine neuen Entdeckungen auf dem Matagami-Projekt gekrönt. Im Jahr 2009 wurde eine aktualisierte Ressourcenberechnung nach NI 43-101 veröffentlicht, neue Funde im Matagami Bergbaucamp gemacht und der Geschäftspartner Xstrata vervollständigte eine positive Abgrenzungsstudie für die Bracemac-McLeod-Zone.“

„Um den Entscheidungsprozeß voranzutreiben, hat sich Xstrata Zinc entschlossen, die vorläufige Machbarkeitsstudie zu überspringen und vom Status der Abgrenzungsstudie direkt zur Machbarkeit(sstudie) überzugehen. Bracemac-McLeod bedarf nur der Minenentwicklung, denn es gibt bereits eine Infrastruktur auf dem Gebiet, inklusive Xstrata Zincs Verarbeitungsanlage Matagami mit 2.600 t Kapazität pro Tag. Die Machbarkeitsstudie ist für Juni 2010 geplant und bei positiven Resultaten kann der Minenbau mittels Rampenzugang im Juli 2010 beginnen.“

„Donner hat die Option, 50% Jointventure-Anteile an einem umfangreichen Grundbesitz zu erhalten. Dieser bedeckt das Weltklasse Matagami Camp und dafür sind insgesamt \$25 Mio. Ausgaben für die Exploration und damit zusammenhängende Arbeiten bis 31. Mai 2011 zu leisten. Die Ausgaben bis dato liegen bei \$17 Mio. Bis diese Beteiligung

durch Donner erreicht ist, hat Xstrata Zinc die Option, 15% der Anteile zurückzuerhalten, indem man \$20 Mio. in eine Machbarkeitsstudie für jedes der fünf verschiedenen Projektgebiete investiert. Das Matagami Bergbaucamp ist ein Bergbaugelände von Weltklasse mit 18 bekannten VMS-Lagerstätten, darunter 10 ehemalige Produzenten und eine derzeit produzierende Mine. In diesem Gebiet wurden seit 1963 bereits 8,6 Mrd. Pfund Zink und 853 Mio. Pfund Kupfer abgebaut. Die jüngste Aktivität schließt die Produktion von Xstratas Perseverance Mine von 0,3 Mrd. Pfund Zink und 0,02 Mio. Pfund Kupfer ein.“

„Während die Machbarkeitsstudie von Xstrata ausgeführt und finanziert wird, setzt das Explorations-Team von Donner und Xstrata das ganze Jahr über ein Bohrprogramm auf dem 4.750 km² großen gemeinsamen Interessensgebiet mit 3.340 Mineralclaims auf 801 km² fort.“

Es gibt noch beträchtliches Potential für weitere Entdeckungen in mehreren Sohlen im Matagami Camp und das Explorationsteam hat eine Pipeline von bohrfertigen Zielen.

„Der monatliche Cashverbrauch von Donner Metals wird voraussichtlich bei \$450.000 liegen, wobei die größten Ausgaben für das ganzjährige Bohrprogramm auf Matagami getätigt werden.“

Briefe an den Herausgeber

Brief 1

Zunächst einmal eine kleine kurze Erklärung:

Im Dezember ist Ihr Herausgeber sehr viel gereist. Eine dieser vielen Reisen führte nach Houston. Dort sollte eine mögliche neue Technologie untersucht werden, die großen Einfluß auf die gesamte Bergbauindustrie haben könnte. Vorsichtshalber werde ich jedoch nicht zu viel darüber schreiben. Zuerst müssen viele Untersuchungen durchgeführt werden, um die Labortests, die uns vorgelegt wurden, zu bestätigen.

In Houston nahmen wir Kontakt mit all unseren aktuellen und früheren Mitgliedern auf und luden sie zu einem Mittagessen ein. Dieses Essen wurde von einem unserer ersten Beratungs-Kunden organisiert, der erfolgreich in Silberoptionen investiert hatte, als gerade sehr wenig Interesse am Silbermarkt bestand. Jedenfalls schickte mir einer der Gäste den folgenden Brief:

Ich hatte die Chance, Herrn Morgan kürzlich persönlich zu treffen. Er traf sich mit einigen seiner Abonnenten, als er gerade Houston besuchte. Ich wollte Herrn Morgan gerne treffen, um ihn als Mensch einschätzen zu können. Während des Treffens konnte ich mich überzeugen, daß seine Ansichten mit all dem übereinstimmen, was er in seinen Berichten und Interviews schreibt. Seine

Antworten auf gestellte Fragen entsprachen seinen früheren Aussagen. Er konnte außerdem vermitteln, daß ihm der Erfolg seiner Abonnenten wirklich am Herzen liegt. Seine Bereitschaft, sich mit uns zu treffen und unsere Fragen so ausführlich zu beantworten zeigt, daß Herr Morgans Engagement weit über einen Newsletter hinausgeht. Danke. Roberto Murray

Brief 2

David, Bruce Bragagnolo und Francisco Bonillas haben beide auf Ihre kürzliche Empfehlung hin sehr große Mengen ihrer Aktien abgestoßen. Ich persönlich fühle mich - als langfristiger Aktieninhaber - von solchen Menschen an der Nase herumgeführt.

Sie begannen damit heruzuprahlen, wie viele Aktien von Insidern besessen werden und dann verkauften sie riesige Mengen davon und ihr Aktienpreis ging in den freien Fall über.

Nun erholt sich die Lage langsam wieder und sie prahlen wieder mit dem Aktienbesitz der Insider (immer noch bedeutend, wenn auch stark reduziert) und verkaufen wieder sehr viele Insider-Aktien.

Was ist nur los mit dem Insiderverkauf bei Silvermex?

Frohe Weihnachten und ein erfolgreiches neues Jahr wünscht

John Diamond

Kommentar: John, wie Sie wahrscheinlich wissen, prüft Dudley Baker für all unsere Abonnenten die Insideraktivitäten in Bezug auf unsere Empfehlungen. Ihr Brief hat mich veranlaßt, Dudley anzurufen und nach seiner Meinung zu dieser Situation zu fragen. Bevor ich Dudleys Kommentar wiedergebe, sollten Sie wissen, daß ich mich der Meinung von Dudley anschließe. Als ich jünger und unerfahrener war, machte mich ein Insiderverkauf, wie Sie ihn beschreiben, sehr wütend. Seitdem habe ich jedoch gelernt, diese Dinge zu relativieren. Das bedeutet natürlich nicht, daß Sie im Unrecht wären – schließlich handelt es sich um eine Tatsache. Trotz alledem befindet sich fast die gesamte finanzielle Existenz vieler dieser Vorstandsmitglieder in ihrem Bergbauunternehmen. Wenn Sie sich immer noch betrogen fühlen, können Sie natürlich die Ihnen angemessen erscheinenden Maßnahmen ergreifen, wie z.B. Ihre Aktien verkaufen oder das Unternehmen um eine Erklärung bitten. Ich persönlich kenne Bruce und habe den Eindruck, daß er sich Silvermex voll und ganz verschrieben hat. Wie wir auch, könnte er persönliche Gründe für den Verkauf haben. Wenn er sehr viel verkaufen würde, wäre es natürlich eine andere Sache.

Es folgen Dudleys Kommentare...

Insiderverkäufe relativieren

Ich habe mich über Silvermex genau informiert, auch über die jüngsten Insiderverkäufe und die Mitteilungen über einen neuen Chairman und einen neuen Präsidenten, die beide von Hecla Mining kommen. Beide werden Aktienoptionen mit einem Basispreis von \$0,34 und 5 Jahren Laufzeit erhalten.

In Anbetracht der Umstände würde ich mir keine Sorgen über die verhältnismäßig kleinen Insiderverkäufe von Bruce Bragagnolo oder Francisco Bonillas machen. Jeder der beiden hat immer noch über 2 Mio. Aktien und sie sitzen immer noch im Vorstand.

Ich habe den Eindruck, daß Silvermex versucht, ein sehr talentiertes Management zusammenzustellen, um sie auf die nächste Ebene zu heben.

Details

Die Insiderverkäufe von Bruce Bragagnolo stellen nur einen Bruchteil seiner Anteile dar. Er besitzt im Moment etwas mehr als 2,1 Mio. Aktien und hat zusätzlich noch Optionen und Warrants für 775.000 Aktien.

Was die Insiderverkäufe von Francisco Bonillas angeht, muß man auch hier sagen, daß es sich um einen geringen Anteil seiner Aktien handelt. Auch er besitzt im Moment etwas mehr als 2,1 Mio. Aktien und hat zusätzlich noch Optionen und Warrants für 875.000 Aktien.

Ein weiterer leitender Mitarbeiter des Unternehmens, Duane Anthony Nelson, besitzt weiterhin etwas über 2,0 Mio. Aktien.

Wir haben zwei neue Meldungen von Silvermex (SMR), auf diese beziehe ich mich:

Die jüngste Meldung vom 16.12.2009 berichtete von der Berufung des neuen Chairmans, Arthur Brown, dem früheren Chairman von Hecla Mining. Weiterhin wurde der Rücktritt von Bruce Bragagnolo bekanntgegeben. Bruce Bragagnolo war einer der Gründer von Silvermex und wird weiterhin im Vorstand bleiben. Hauptsächlich wird er jedoch als Executive Officer bei Timmins Gold tätig sein.

Die erste Meldung vom 15.12.2009 besagte, daß Silvermex Michael Callahan ab sofort zum neuen Präsidenten bestimmt hat. Herr Callahan war Vize-Präsident von Hecla Mining Co. und war von 2006 bis 2009 Präsident der Operationen von Hecla in Venezuela. Michael ersetzt Francisco Bonillas, der jedoch weiterhin als Direktor beim Unternehmen verbleiben und eng mit Michael Callahan zusammenarbeiten wird.

Für weitere Fragen stehe ich gerne zur Verfügung
Dudley

Zusammenfassung

Die Januarausgabe ist immer etwas anstrengend; und doch ist sie eine unserer wichtigsten Ausgaben. Wir sind uns darüber im klaren, daß es Unternehmen gibt, die Sie interessiert hätten, über die wir in dieser Ausgabe aber nicht berichtet haben. Man sollte jedoch bedenken, daß einige Unternehmen es zeitlich nicht schaffen, unsere Fragen zu beantworten. Bitte seien Sie versichert, daß nicht alle Unternehmen aus diesem Bericht unbedingt unsere Favoriten sind. Wir wissen jedoch durch Feedback unserer Leser, daß einige von Ihnen Aktien dieser Unternehmen besitzen.

Die Silberunternehmen haben die Goldunternehmen im allgemeinen übertroffen. Darüber freuen wir uns, denn wir sind nach wie vor der Meinung, daß Silber Gold bei den Preisanstiegen der Edelmetalle übertreffen wird. Außerdem glauben wir, daß Silberaktien in vielen Fällen auch Goldaktien schlagen werden.

Selbstverständlich wünschen wir Ihnen ein gesundes und erfolgreiches neues Jahr.

**Bis zum nächsten Monat wünsche ich Ihnen
Gesundheit vor Wohlstand und Weisheit vor
Wissen**

David Morgan

VERMÖGENSVERTEILUNG

Top Tier: Diese Sektion ist für „sicheres“ Geld gedacht, in der ein Anleger bis zu 10 % seines Geldes für Edelmetalle in jedes Unternehmen investieren kann. Diversifizieren Sie sich in diesem Bereich.

Top Gold-Unternehmen: Goldcorp (GG), Franco Nevada (FN. TO)

Top Silber-Unternehmen: Silver Standard (SSRI), Silvercorp (SVM)

Spekulationen: In dieser Sektion (Tabelle unten) sollten Sie nur Geld anlegen, das Sie verlieren können.

Unternehmen	Symbol CAD (US)	Erstes Datum	Erster Kurs	Gewinn (Verlust)	Kommentar
Energold	EGD.V (EGDFF)	02.01.2007	1,40 CAD	+86%	Kaufen
Endeavour Financial	EDV.TO (EDVMF)	02.7.2007	9-10 USD	-80%	Kaufen
Silver Crest	SLV.V (STVZF)	30.09.2007	1,10 USD	-27%	Kaufen
Klondike	KS.V (KLSVF)	31.05.2008	0,23 USD	-65%	Kaufen
Endeavour Silver	DER (EXK)	03.07.2008	3,10 USD	+18%	Kaufen
Mines Management	MGT.TO (MGN)	03.07.2008	2,61 USD	+4%	Kaufen
First Majestic	FR.TO (FRMSF)	04.08.2008	4,08 USD	+2%	Kaufen
Azteca Gold	AZG.V (AZGFF)	14.01.2009	0,10 USD	-20%	Halten
Silvermex	SMR.V (SLVXF)	02.12.2009	0,33 USD	+30%	Kauflimit bis US\$ 0,38

Kurse per 30. Dezember 2009

***Änderungen:** Keine Änderungen bei den Kernbeständen oder Spekulationen. Ich habe ein börsennotiertes Unternehmen besucht und bei einem Unternehmen aus dem Bereich der Seltenen Erden, das wir vielleicht in der nächsten Ausgabe empfehlen werden, Nachforschungen begonnen. Wir werden den Preis für unseren Standardservice nicht ändern, werden aber in diesem Jahr einen Alert- und Premium-Service anbieten (engl. Ausgabe). First Majestic ist jetzt in der Spalte für Zusätzliches dieser Ausgabe.

Abonnement-Information: *Der Morgan Report* (dt. Ausgabe) wird bis zum 15. eines jeden Monats veröffentlicht. Der Preis für 1 Jahr beträgt 120,00 € zzgl. 7% MwSt. und ggf. anfallender Bankgebühren. Copyright der engl. Ausgabe bei: Stone Investment Group, 21307 Buckeye Lake Lane, Colbert, WA 99550, (509) 464 1651. Copyright der deutschen Ausgabe bei Metals & Mining Consult Ltd., Talstr. 84, 07743 Jena. Für die Richtigkeit der Übersetzung wird keinerlei Haftung übernommen. Die Veröffentlichung, auch auszugsweise, ist untersagt und wird bei Mißachtung juristisch verfolgt. Beachten Sie unsere AGB.

Die hier enthaltenen Informationen wurden von Quellen erlangt, die als verlässlich angesehen werden, was aber keine Garantie für Vollständigkeit oder Korrektheit bedeutet. Da die einzelnen Anlageziele variieren, sollte diese Zusammenfassung nicht als Rat zur Erreichung einzelner Anforderungen der Leser betrachtet werden. Jede hier dargestellte Meinung ist unsere Beurteilung zu diesem Zeitpunkt und kann sich ohne Bemerkung jederzeit ändern. Jede Aktion nach dem Lesen dieser unabhängigen Markt-Recherche liegt einzig in der Verantwortlichkeit des Lesers. Stone Investment Group ist kein professioneller Investment-Ratgeber und ermutigt alle Leser, ihre eigenen Investmentberater, Anwälte oder Buchprüfer zu kontaktieren, bevor irgendeine Anlageentscheidung getroffen wird. Stone Investment Group und/oder unabhängige Berater oder Familienmitglieder können Positionen in den erwähnten Wertpapieren halten. Herr Morgan berät auf Entgeltbasis private Investoren und zahlreiche Unternehmen. Investitionen und Spekulationen bergen inhärente Risiken und sollten ohne professionellen Rat nicht unternommen werden. Beim Lesen dieses unabhängigen Markt-Recherche-Briefes stimmen Sie voll und explizit zu, daß Stone Investment Group keinerlei Verpflichtungen oder Verantwortung für jegliche von Ihnen getroffene Entscheidungen nach den hier diskutierten Informationen übernimmt.