

# Nach Orca Gold Übernahme: Ist diese Montage die nächste?

01.03.2022 | [Hannes Huster](#)

Wie gestern berichtet, wird der Goldproduzent [Perseus](#) (ASX: PRU) die restlichen Anteile von [Orca Gold](#) (TSX: ORG) in eigenen Aktien übernehmen.

Für ein Projekt im Sudan legt Perseus über 200 Millionen CAD auf den Tisch, gab aber selbst an, dass es vor Mitte 2023 noch keine Investitionsentscheidung geben wird. Interessant ist, dass Orca Gold Großaktionär von der in Kanada gelisteten [Montage Gold](#) (TSX: MAU) ist und sich Perseus mit der Übernahme von Orca diesen Anteil mit eingekauft hat. Die Lundin-Familie und Sandstorm Gold sind die weiteren größeren Aktionäre der Firma, was nicht die schlechtesten Aktionäre sind!

CAPITALIZATION	
Basic Shares Outstanding	105,040,004
Options Outstanding <sup>1</sup>	9,150,000
Fully-Diluted Shares Outstanding	114,190,004
Cash Position <sup>2</sup>	C\$9.8 million
Close Price (TSXV:MAU) February 10, 2022	C\$0.63
Basic Market Cap	C\$66,175,203
Average Analyst Target Price	C\$2.08
OWNERSHIP <sup>3</sup>	
Orca Gold	31.5%
Lundin Family Trusts	6.8%
Sandstorm Gold Royalties	5.4%
Directors & Officers	3.0%

Montage Gold ist eine sehr gut geführte Firma, dessen Management ich schön öfters getroffen habe. Technisch versiert und im Goldsektor hoch angesehen.

Doch die Firma selbst ist eher unbekannt. Der Börsengang erfolgte im Oktober 2020 und die ersten Kurse von 1,10 CAD sah die Aktie dann lange nicht mehr.

Das Management hat das Kone-Projekt in der Elfenbeinküste weiter nach vorne gebracht und jüngst die letzte notwendige Machbarkeitsstudie veröffentlicht:

### Highlights:

- Significant gold reserves and production -- a strategic asset in Ivory Coast:
  - 3.42 million ounces (Moz) of probable mineral reserves;
  - 3.06 Moz of gold produced over a 14.8-year life-of-mine (LOM);
  - Average annual gold production of 257,000 ounces in first nine years; 207,000-ounce/year LOM;
  - Peak production of 320,000 ounces in year 2;
- Strong financial metrics with improved capital efficiency:
  - \$746-million after-tax net present value (NPV) with a 5-per-cent discount rate and 35-per-cent internal rate of return (IRR) at base case \$1,600 gold price;
  - \$1,043-million after-tax NPV with a 5-per-cent discount rate and 47-per-cent IRR at \$1,800 gold price;
  - LOM all-in sustaining cost (AISC) of \$933/payable ounce;
  - All production from open pits with LOM strip ratio of 0.90:1;
  - Preproduction capital requirement of \$544-million;
- Optimizations improve economics and streamline operations:
  - \$153-million reduction in sustaining capital versus preliminary economic assessment (PEA);
  - 40-per-cent reduction in TSF surface area;
  - No road diversion;
- Moving forward to unlock value:
  - Permitting process well under way; all requisite approvals expected in Q3 2022;
  - Project financing process to commence soon;
  - Aggressive satellite pit exploration continuing;
  - Well financed with approximately \$10-million for permitting and exploration.

Es ist ein großes Projekt mit 3,4 Millionen Unzen Gold in den Reserven, allerdings low-grade. Die Studie hat gezeigt, dass man auf dem Projekt für fast 15 Jahre insgesamt 3,06 Millionen Unzen Gold abbauen könnte und dies zu AISC von 933 USD je Unze.

Die jährliche Produktion würde bei 257.000 Unzen liegen, was eine Hausnummer im internationalen Vergleich ist.

Der Kapitalbedarf für den Bau liegt bei 544 Millionen USD, was für Montage allein nur schwer zu stemmen sein wird.

Perseus ist stark in der Elfenbeinküste aktiv und sobald Perseus die Übernahme von Orca Gold abgeschlossen hat, hält der Goldproduzent über 30% an Montage Gold.

### Einschätzung:

Montage Gold kostet aktuell an der Börse rund 77 Millionen CAD und Ende 2021 waren noch knapp 10 Millionen CAD Cash vorhanden. Für eine Firma mit einem produktionsreifen Goldprojekt, das für über ein Jahrzehnt zu niedrigen All-In-Kosten produzieren kann, ist die Bewertung aus meiner Sicht zu günstig.

Da Perseus schon über 30% der Aktien kontrolliert, müsste man sich nicht "verbiegen", um sich dieses sehr große Goldprojekt zu sichern. Zudem ist das politische Risiko in der Elfenbeinküste vermutlich geringer als im Sudan. Lange Rede - kurzer Sinn:

Ich denke, Perseus könnte nicht nur an Orca Gold interessiert sein, sondern auch an Montage Gold, die eigentlich viel besser zum Profil des Goldproduzenten passen würde. Doch auch ein anderer potenzieller Käufer könnte auftauchen, wenn sich Perseus tatsächlich nur auf Orca fokussieren möchte. Die Frage ist immer das Timing bei solchen Übernahme-Spekulationen, denn die Produzenten haben meist Zeit.

Ich denke Montage (TSX: MAU; WKN: A2QGW5) ist über kurz oder lang ein Übernahmekandidat. Das Timing ist das Problem, doch vielleicht eignet sich die Aktie als eine interessante Depot-Beimischung für den einen oder anderen Leser. Montage ist nur in Kanada notiert, in Deutschland gibt es kein Listing.



© Hannes Huster

Quelle: Auszug aus dem Börsenbrief "[Der Goldreport](#)"

### **Pflichtangaben nach §34b WpHG und FinAnV**

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien (Informationsdienste, Wirtschaftspresse, Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen des analysierten Emittenten und interne Erkenntnisse des analysierten Emittenten).

Zum heutigen Zeitpunkt ist das Bestehen folgender Interessenkonflikte möglich: Hannes Huster und/oder Der Goldreport Ltd. mit diesen verbundene Unternehmen:

- 1) stehen in Geschäftsbeziehungen zu dem Emittenten.
- 2) sind am Grundkapital des Emittenten beteiligt oder könnten dies sein.
- 3) waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.
- 4) betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
- 5) haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder Leistung oder Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/529757--Nach-Orca-Gold-Uebernahme--Ist-diese-Montage-die-naechste.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer](#)!

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!  
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).