Petaquilla Minerals (WKN: A0DKMR) ? Folgt hier in Kürze ein neues Übernahmeangebot?

Petaquilla Minerals (WKN: A0DKMR) - Folgt hier in Kürze ein neues Übernahmeangebot?
Sehr geehrte Interessenten des Millioneninvests!
Ich habe in den letzten Tagen sehr viele Zuschriften zu meinem Top-Favoriten Petaquilla Minerals erhalten. Das Unternehmen hat am 7. Oktober 2013 seine Quartalszahlen vorgelegt und obwohl diese eher enttäuschend als gut waren, stieg der Kurs in den letzten beiden Wochen von 0,265 CAD auf 0,44 CAD. Dies entspricht mehr als 66% Kursplus in gerade mal zwei Wochen. Welche Gründe kann dies haben?
Ich habe in den vergangenen Tagen sehr viele Gespräche geführt, unter anderem direkt mit dem Management des Unternehmens als auch mit anderen Großaktionären der Firma. Da ich selbst einen Großteil meines Vermögens in dieser Firma stecken habe interessiert es mich hier natürlich besonders, welche Gründe es dafür geben kann, dass die Aktie innerhalb kürzester Zeit so stark zulegen kann.
Seit einigen Wochen geht bereits in den kanadischen Börsenforen wieder das Gerücht um, dass der Nachbar First Quantum Minerals großes Interesse an den Panama-Assets von Petaquilla Minerals haben soll. First Quantum Minerals hat in diesem Jahr erst Inmet Mining übernommen - die Anfang 2013 kläglich gescheitert sind mit einem Übernahmeangebot für Petaquilla Minerals - und konzentriert sich nun auf die Entwicklung des Cobre Panama Projekts. Der Produktionsstart für das Cobre Panama Projekt ist für 2016 vorgesehen und die Entwicklungskosten sollen sich laut Machbarkeitsstudie des Vorgängers Inmet Mining auf rund 6,2 Milliarden US-Dollar belaufen.
Wie mir das Management von Petaquilla Minerals bestätigt hat, wird First Quantum Minerals alleine von PDI (Tochtergesellschaft von Petaquilla Minerals) schätzungsweise für 350-400 Millionen USD Aggregate benötigen. Mit den Aggregaten von PDI wird First Quantum Minerals dann seine Straßen bauen können. Da der nächste Aggregate-Hersteller mehr als 50km entfernt liegt und schon alleine aufgrund der Transportkosten deutlich höhere Verkaufspreise verlangen muss liegt es klar auf der Hand, dass First Quantum Minerals gar nicht umher kommt, diese Aggregate direkt bei PDI zu erwerben. Alles andere würde die Entwicklung des Cobre Panama Projekts nur unnötig verteuern. Die Gewinnspanne hierfür liegt bei rund 35%. Stimmen also die Aussagen des Managements, dann wird PDI alleine mit der Aggregate-Produktion in den nächsten 3 Jahren rund 100 Millionen USD verdienen.
Deshalb stellt sich nun die berechtigte Frage, ob es für First Quantum Minerals nicht sinnvoll wäre, sich Petaquilla Minerals oder zumindest die Panama-Assets (Molejon Mine und PDI) direkt einzuverleiben für einen beiderseitig fairen Preis. Und es gibt in der Tat einige Anzeichen - von den Gerüchten in den Börsenforen jetzt mal ganz abgesehen - die möglicherweise darauf hindeuten, dass es hier in Kürze zu einem freundlichen Übernahmeangebot von First Quantum Minerals kommen wird. Das Management von Petaquilla Minerals hat mir gegenüber vor etwa zwei Wochen bestätigt, dass man sich nun in erster Linie auf die Aggregate-Produktion konzentrieren wird, denn der NPV der Molejon-Mine liegt bei einem Goldpreis von 1.300 USD bei nur 95 Millionen USD, während der NPV der Molejon-Mine bei einem Goldpreis von 1.500 USD bei 210 Millionen USD liegt. Im Gegensatz zum damaligen Übernahmeangebot bei Inmet Mining ist die Goldproduktion also derzeit nicht mehr ganz so profitabel wie noch vor einem Jahr, als Gold viel höher stand. Daher könnte nun die Verkaufsbereitschaft des Petaquilla-Managements nun deutlich höher sein als vor einem Jahr.
Auch weiß ich aus Gesprächen mit dem Chairman Richard Fifer, dass man bei einem Preis von 0,80 bis 0,90 CAD je Aktie jederzeit mit sich reden lässt über einen Verkauf der Panama-Assets. Dies hat man mir gegenüber auch so bestätigt. Ein Verkaufspreis von 0,90 CAD je Petaquilla Minerals Aktie für die Panama-Assets würde dem Branchenriesen First Quantum bei den aktuell 222 Millionen ausstehenden Aktien von Petaquilla Minerals gerade mal 200 Millionen USD kosten. Bei geschätzten Entwicklungskosten von 6,2 Milliarden USD für das Cobre Panama Projekt würden die 200 Millionen USD für Petaquilla Minerals gerade mal 3% des Entwicklungsbudgets beanspruchen. Den Preis von 200 Millionen USD kann man daher schon mal nicht als Hindernis ansehen!
Im Gegenzug würde auch First Quantum Minerals ein gutes Geschäft machen. Man könnte die Aggregate selbst produzieren und würde die rund 100 Millionen USD Gewinnmarge bei der Aggregate-Produktion selbst einbehalten. Obendrauf kommt nicht nur eine komplett fertige 4.000 Tonnen pro Tag Produktionsanlage, sondern auch noch eine hochprofitable Goldproduktion auf dem Molejon Goldprojekt. Beim aktuellen Goldpreis hat die Molejon Mine einen NPV von 95 Millionen USD. Alleine die Molejon Mine und die Aggregateverkäufe würden den Kaufpreis von 200 Millionen USD in wenigen Jahren komplett amortisieren. Die Produktionsanlage (die ebenfalls einen Wiederbeschaffungswert von rund 100 Millionen USD hat) kommt quasi komplett gratis obendrauf.
Es ergeben sich aber auch noch zwei weitere Vorteile für First Quantum Minerals. Es ist hier zum einen immer noch so, dass Petaquilla Minerals die Rechte an allen Goldliegenschaften auf dem Cobre Panama-Projekte besitzt. Steigt in Zukunft also der Goldpreis und fällt der Kupferpreis, so ergibt sich für First Quantum Minerals das Risiko, dass diverse Liegenschaften auf dem Cobre-Panama-Projekt an Petaquilla Minerals verfallen. Dies ist ein Milliardenrisiko für First Quantum Minerals, das man natürlich gerne aus der Welt schaffen würde. Ein weiterer Punkt ist, dass Petaquilla Minerals für First Quantum Minerals auch ein gewisses Risiko darstellt. Jeder Monat Verzögerung bis zum Produktionsstart wird First Quantum Minerals 100 Millionen USD kosten. Bei einer Übernahme der Panama-Assets von Petaquilla Minerals kann First Quantum Minerals selbst die Aggregate produzieren und kann somit auch das Risiko ausschließen, dass Petaquilla Minerals mit der Aggregate-Produktion nicht nachkommt und es dadurch zu weiteren Verzögerungen kommen wird.
Welche weitere Anzeichen gibt es denn noch, dass wir in Kürze nochmal ein Übernahmeangebot von First Quantum sehen werden? Zum einen ist natürlich schon mal der Aktienkurs ein sehr guter Indikator. Trotz schlechter Quartalszahlen stieg dieser innerhalb von nur 2 Wochen von 0,265 CAD auf aktuell 0,44 CAD. Dies passiert nicht einfach so, dass auf einmal so großes Kaufinteresse vorhanden ist, wenn da nicht in Kürze mit irgendwas zu rechnen wäre. Ein weiteres Anzeichen konnte ich in der Bilanz von Petaquilla Minerals finden. Nicht nur die ungewöhnlich hohen Abschreibungen im vierten Quartal deuten darauf hin, dass die Braut für eine baldige Übernahme aufgehübscht wurde, sondern auch eine 2,5 Millionen USD Brückenfinanzierung (mit Laufzeit bis Dezember 2013) ist mir da sofort ins Auge gestochen. Welchen Sinn würde es denn machen, einen Kredit über 2,5 Millionen USD aufzunehmen mit einer Laufzeit von nur 3 Monaten, wenn ich nicht fest davon ausgehen würde, dass bis dahin ein möglicher Deal über die Bühne gebracht wird?
Auch zeitlich passt das ganze sehr gut in den Rahmen. First Quantum Minerals hat angekündigt, im vierten Quartal 2013 einen neuen Entwicklungsplan und neuen Minenplan für das Cobre Panama Projekt vorzulegen, der mögliche Einsparmaßnahmen beinhaltet. Was wäre da von dieser Seite aus einfacher, als sich gleich die Panama-Assets von Petaquilla Minerals einzuverleiben und die Aggregate zukünftig selbst zu produzieren? Alleine die Goldproduktion auf Molejon wird einen potentiellen Übernahmepreis von 200 Millionen USD in den nächsten Jahren komplett amortisieren, sofern der Goldpreis noch leicht zulegen kann.
Mit 200 Millionen USD von First Quantum Minerals hätte Petaquilla Minerals dann ausreichend Geld in der Tasche um sich voll und ganz auf die Projekte in Spanien und Portugal zu konzentrieren. Beide Projekte könnten damit zeitnah in Produktion gebracht werden. Vor allem auf dem Lomero Poyatos Projekt in Spanien (mit über 2 Millionen Unzen Goldäquivalent an historischen Ressourcen) liegt Gestein mit teilweise mehr als 20 Gramm Goldäquivalent je Tonne Gestein. Dies ist ein Vielfaches von dem, was aktuell in Panama verarbeitet wird mit lediglich 2,8 Gramm Gold je Tonne Gestein. Deshalb würde es mich überhaupt nicht verwundern, wenn Petaquilla Minerals und First Quantum Minerals sich in Kürze zusammensetzen und einen solchen Deal unter Dach und Fach bringen.
Was würde in diesem Fall mit dem Aktienkurs von Petaquilla Minerals passieren? Ich denke, genaue Prognosen hierzu sind ziemlich schwer zu treffen, aber der Aktienkurs sollte in diesem Fall MINDESTENS auf den Nettocashbestand von dann 0,8 bis 0,9 CAD je Aktie ansteigen. Vom aktuellen Kurs aus würde dies dann nochmals eine Kursverdopplung in Kürze zur Folge haben, falls sich die neuerlichen Übernahmegerüchte ein weiteres mal bestätigen! Ich bekräftige deshalb nochmals meine Kaufempfehlung für Petaquilla Minerals.
Quellenangabe:
Letzter Quartalsbericht: http://www.sedar.com/CheckCode.do ;jsessionid=0000mVuFDz-bTp8ShUfjf4Qibyz:17lkkk26t
Zahlreiche Gespräche mit dem Management und anderen Großaktionären
Hinweis gemäß 34b WpHG sowie Offenlegung eines möglichen Interessenkonflikts:
Michael Türk hält Aktien von Petaquilla Minerals.

Kontakt:
Türk Finance Communication UG (haftungsbeschränkt)
Auf der Weiß 2
93309 Weltenburg
Verantwortliche Person: Michael Türk
Veröffentlichungsdatum: 22.10.2013
Aktuelle Kurspreisfeststellung: 0,44 CAD (Schlusskurs vom 21.10.2013) bzw. 0,31 Euro
Disclaimer:
Die veröffentlichten Informationen beruhen auf sorgfältiger Recherche der Redaktion der Türk Finance Communication UG (haftungsbeschränkt). Trotz größter Sorgfalt bei der Erstellung dieser Unternehmensanalyse übernimmt die Türk Finance Communication UG (haftungsbeschränkt) keine Gewähr für die Richtigkeit dieser Daten und Informationen. Die Unternehmensinformation dient ausschließlich zur Information des Lesers und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf des Wertpapiers dar.

Pressekontakt

Petaquilla Minerals

Firmenkontakt

Petaquilla Minerals

Weitere Informationen finden sich auf unserer Homepage