

Image Resources NL: Super News werden ignoriert!

13.02.2020 | [Hannes Huster \(Der Goldreport\)](#)

Image kam heute erneut mit sehr guten Neuigkeiten an den Markt: [Link](#).

Das Unternehmen berichtet, dass es im Monat Dezember 2019 eine Rekordproduktion von 31.400 Tonnen erreicht hat und im Januar diesen Rekord nochmals schlagen konnte und 35.300 Tonnen produziert hat:

Image Resources NL (ASX: IMA) ("Image" or "the Company") is pleased to report record high monthly production of heavy mineral concentrate (HMC) in December 2019 and again in January 2020, in line with expectations of higher ore grades forecast for mining in Block 'B' at its 100%-owned, high-grade, zircon-rich Boonanarring Mineral Sands project located 80km north of Perth in Western Australia.

Prior to December 2019, the highest monthly HMC production achieved was in January 2019 at 25.5kt from ore mined in the northern section of Boonanarring Block 'C'. However, following the relocation of mining from Block 'C' to the overall higher grade Block 'B' in mid-November 2019, **HMC production for December set a new record high at 31.4kt, and in January 2020, HMC production reached a new high at 35.3kt, providing a strong start for Q1 and CY2020 production.**

It is important to note that HMC production in December and January was in line with the Company's updated mining model estimates which include the uplift in forecast heavy mineral and zircon grades as reported in the updated Ore Reserve results published in December 2019. Average monthly HMC production levels are anticipated to moderate through the year to an average of 25-28kt/month to achieve published market guidance for CY2020 HMC production of 300-330kt.

Die Verkäufe liefen im Januar wie geplant und bislang sei die einzige Auswirkung des Corona-Virus, dass die Lieferung, die für Februar geplant war, auf März verschoben wurde.

Das Management verhandelt derzeit über höhere Abnahmemengen, um der höheren Produktion in 2020 gerecht zu werden und zieht auch Abnehmer außerhalb Chinas in Betracht. Anfang Februar hat Image die zweite Kreditrate (7,9 Millionen USD) bezahlt und somit die Schulden auf 32,9 Millionen USD reduziert.

Gemäß dem aktuellen Tilgungsplan wäre [Image Resources](#) im Mai 2021 schuldenfrei, doch man versucht die Tilgung zu beschleunigen. Sobald man schuldenfrei ist, wäre die Firma in einer Position um Dividenden zu bezahlen, so das Management heute:

Debt Repayment

In early February 2020, Image completed the second, of a total of seven scheduled quarterly debt repayments. Accordingly, the Company is scheduled to be debt free after May 2021. However, given its strong current cash position, options for early repayment of the debt are being investigated. Once the debt is repaid, the Company may be in a position to consider the payment of a shareholder dividend.

As previously announced, Image's cash position as at 31 December 2019 was AU\$49.9 million. The second debt repayment of US\$7.9 million was completed on 6 February 2020 leaving a debt principal outstanding of US\$32.9 million (~AU\$49.1 million).

Fazit:

Erneut sehr gute Neuigkeiten von Image. Die Produktion auf dem Block B läuft sehr gut und die höheren

Gehalte sorgen für eine steigende Produktion.

Die Schuldentrückzahlung läuft planmäßig, soll aber beschleunigt werden, soweit sich die Kreditgeber drauf einlassen.

Dann wäre Image sogar in der Lage Dividenden zu bezahlen und das in so kurzer Zeit nach Eröffnung der Mine.

Die Analysten des Brokers EUROZ haben die Aktie nach den Quartalszahlen auf BUY mit Kursziel 0,32 AUD bestätigt:

Quick Comment

Image Resources Ltd (IMA \$0.23) Buy



Analyst	Date	Price Target
Andrew Clayton	31 st January 2020	\$0.32/sh

Dec Q

Key Points

- Solid Dec Q production result with slight increase in margins to - A\$26Q/t (Sept Q \$229/t) on sales of 62.6kt of HMC. HM grade was 8.3% vs 8% for the pcp.
- EBITDA was \$24.3m, up 27% from Sept Q with yr project EBITDA of \$72.9m ahead of guidance of \$60-70m. Higher Rutile/Ilmenite prices offset slightly softer zircon prices.
- Net cash (incl inventory of \$30m) of \$22.5m is an impressive result for its first full yr of operations. \$9.6m of debt was repaid in the Q.
- CY'20 guidance is for increased production and sales. If margins are maintained then project EBITDA of >\$95m is achievable. We forecast EBITDA of \$103m.

		CY19 Guidance	CY19 Actual	CY20 Guidance	CY21 Forecast
Ore Processed	kt	3,100-3,300	3,100	3,000-3,300	3,500-3,800
HMC Produced	kt	280-280	279.0	300-330	300-330
HMC Sold	kt	230-250	237.5	300-330	300-330
Revenue	A\$m	140-150	146.2		
HMC Realised Price	A\$/HMC	580-610	616		
Project Operating Costs	A\$m	75-85	73.3	100-110	90-100
C1 Cash Costs (HMC sold)	A\$/HMC	320-350	325	290-320	290-290
AISC Cash Costs (HMC sold)	A\$/HMC	370-390	390	340-370	315-345
Project EBITDA	A\$m	80-70	72.9		

Notes: 1 – cost of production after stock adjustments.

- The only blemish for IMA in CY'19 was the surprise downgrade to tonnes in the updated reserves. This had not been flagged at all. Reserves fell by 33% (net of depletion of 2.7mt) from 19.9mt to 10.7mt due to elimination of low grade, low zircon ore in overlaying laterites. The key focus is now to add reserves as quickly and efficiently as possible.
- Recent results from the NW Boonanarring are very encouraging - HM mineralisation across the hwy and two strandline 1.2km long have been defined with some good high grade results. Sufficient encouragement resulted in IMA purchase the land outright for \$7m to be finalised in Feb'20.
- A total program of ~\$30,000m is planned to target extensions within 10km of the WCP.

Investment Thesis

IMA has capped off a strong operating year and is close to net cash position (excluding the \$30m of inventory). The outlook is strong with increased production and if margins are maintained then EBITDA and NPAT should grow by ~40% yoy. IMA could in a position to start paying dividends by the end of CY'20. Whilst the reserve downgrade was unexpected, disappointing and poorly messaged, the prospectivity of the ground gives us confidence that mine life will be extended. Our valuation and PT remains unchanged at \$0.32/sh and it remains a Buy, albeit we expect the market will adopt a "wait and see" approach on the potential mine life extensions.

Image Resources NL

Share Price	0.23	A\$/sh	Enterprise Value	231	A\$m
Price Target	0.32	A\$/sh	Debt	56	A\$m
Valuation	0.32	A\$/sh	Cash	50	A\$m
Shares on issue	981	m(dil)	Largest Shareholder	Orient Zirconic	
Market Capitalisation	225	A\$m		30%	

Die Aktie bleibt für mich deutlich unterbewertet. EUROZ rechnet im laufenden Geschäftsjahr mit einem EBITDA von 95 Millionen AUD, soweit die Margen stabil gehalten werden können. Die Firma kostet aktuell aber nur 210 Millionen AUD.



© 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 [Minenportal.de](https://www.minenportal.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.minenportal.de/artikel/299645--Image-Resources-NL--Super-News-werden-ignoriert.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 [Minenportal.de](https://www.minenportal.de) 2007-2020. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).