

Prophecy Coal - wichtige Vorbereitung auf heutiges Interview

28.02.2012 | [Olaf Hordenbach](#)

Die Kollegen von Bullvestor haben für den heutigen Tag eine Livekonferenz mit Steag organisiert. Steag ist eine deutsche Gesellschaft, die sich auf die Planung, Realisierung und den Betrieb von Kraftwerken auf Basis von fossilen Brennstoffen und erneuerbaren Energien spezialisiert hat. Steag war für die Erstellung der Feasibility Study für das geplante Kohlekraftwerk im Chandgana-Projekt verantwortlich. Sie erinnern sich? Um die Kohlevorkommen bei Chandgana optimal nutzen zu können, will [Prophecy Coal](#) ein Kraftwerk errichten, das Strom erzeugt. Ein Projekt, das auch von der Regierung der Mongolei unterstützt wird, da das Land einen wachsenden Strombedarf verzeichnet.

Hier geht es zur Internetseite für das Interview mit Steag. Eine Anmeldung etc. ist nicht notwendig. Zeitpunkt der Konferenz ist voraussichtlich 18:00 Uhr.

Damit Sie sich auf das Interview vorbereiten können, hier einige Angaben zur Feasibility Study:

Das Kraftwerk soll aus vier Blöcken mit einer Leistung von je 150 MW bestehen. Der Baubeginn für den ersten Block ist für April 2013 vorgesehen. Die Kosten für den gesamten Kraftwerksbau sind auf 744 Millionen US-Dollar (inklusive Überlandleitungen etc.) taxiert. Das sind 1.240 US-Dollar je kW. Die Finanzierung soll zu 70 Prozent über Kredite laufen. Die Feasibility Study rechnet in ihrem Basisszenario mit sehr konservativen, sprich vorsichtigen Rechengrößen. Das ist natürlich gut und lässt Spielraum für positive Entwicklungen. So wird für das Basisszenario mit Kreditzinsen von jährlich zehn Prozent gerechnet. Das liegt deutlich über den aktuellen Kreditzinsen.

Zur Kohleproduktion wird von der Feasibility Study folgendes ausgesagt: Im Jahr sollen 2,7 Millionen Tonnen Kohle abgebaut und dem Kraftwerk zugeführt werden. Die Laufzeit des Kraftwerks ist auf 30 Jahre ausgelegt. Das Basisszenario rechnet mit einem anfänglichen Kohlepreise von 15,50 US-Dollar je Tonne mit einer jährlichen Steigerungsrate von zwei Prozent. Der erzielte Tarif für den verkauften Strom wird bei 0,060 US-Dollar je kW, ebenfalls zweiprozentige Steigerung pro Jahr, angesetzt. Die Produktionskosten für das Kraftwerk (inkl. Kohle) plus Rückzahlungen etc. belaufen sich laut Basisszenario auf 0,048 US-Dollar je kWh.

Wie gesagt, aufgrund der konservativen Rechengrößen lässt das Projekt jede Menge Spielraum nach oben. Wie sensibel die Berechnungen auf unterschiedliche Vorgaben reagieren, zeigen die folgenden Tabellen.

Change in Tariff			Change in Coal Price			Change in Total Investment		
Change in Tariff (in US\$ / kWh)			Change in Coal Price (in US\$ / ton)			Change in Total Investment Cost (in US\$ / Kw)		
IRR	NPV		IRR	NPV		IRR	NPV	
-0.015	13.1%	39.5						
-0.010	16.0%	147.7	-5.0	24.4%	456.6			
-0.005	18.9%	256.2	-4.0	23.9%	438.2	-300	29.2%	480.3
0.000	21.9%	364.7	-3.0	23.4%	419.9	-200	26.3%	441.8
0.005	24.8%	473.3	-2.0	22.9%	401.5	-100	23.9%	403.3
0.010	27.8%	581.8	-1.0	22.4%	383.1	0	21.9%	364.7
0.015	30.7%	690.4	0.0	21.9%	364.7	100	20.2%	326.2
0.025	36.5%	907.5	1.0	21.4%	346.4	200	18.7%	287.7
0.035	42.1%	1,124.6	2.0	20.9%	328.0	300	17.4%	249.2
0.045	47.4%	1,341.7	3.0	20.4%	309.6	400	16.3%	210.7
0.055	52.5%	1,558.7	4.0	19.9%	291.3			
			5.0	19.4%	272.9			

Basisszenario ist die jeweilige "0,000-Zeile". Der Kapitalwert beläuft sich hier auf 364,7 Millionen US-Dollar. Zur Erinnerung: Der Kapitalwert einer Investition ergibt sich aus der Differenz der Summe der diskontierten Einnahmen und Ausgaben einer Investition. Der Kapitalwert ist also der Barwert aller im Zeitablauf einer Investition entstehenden Einnahmenüberschüsse, oder anders ausgedrückt: Als Kapitalwert/Barwert

bezeichnet man den heutigen Wert eines in der Zukunft liegenden Cash-Flows. Man bezeichnet diesen auch als Present Value oder Gegenwartswert.

Aus früheren Ausführungen (siehe Link unten) wissen wir, dass Prophecy Coal unter Abzug seiner Beteiligungen unter anderem an Prophecy Platinum derzeit an der Börse mit "null" CAD bewertet wird. Sie haben richtig gelesen: null CAD. Die Frage war immer, was sind die Projekte von Prophecy Coal wert? Für Chandgana haben wir jetzt einen ersten Anhaltspunkt: 364 Millionen CAD. Zur weiteren Erinnerung: Chandgana ist nur ein Projekt neben vier weiteren. Klar ist aber schon jetzt, dass man allein aus Chandgana auf eine deutliche Unterbewertung von Prophecy Coal schließen kann.

Wenn wir einmal den Barwert mit dem Aktienwert gleichsetzen, was nicht absolut richtig, aber dennoch hilfreich ist, kämen wir auf einen aktuellen Kurs von 1,82 CAD je Aktie (364 Mio. Barwert / 200 Mio. Aktien). Wie gesagt, die Rechnung hinkt, weil einerseits der Barwert nicht gleich Aktienwert ist und weil andererseits nur Chandgana berücksichtigt wird, aber diese Rechnung sollte ja auch nur einen Hinweis geben. Bei einem aktuellen Kurs von 0,50 CAD wird auf jeden Fall klar, dass Prophecy Coal "einfach irgendwie" zu billig ist.

Newsletter vom 8. Februar 2012:
<http://www.trendaktien.com/EN/538/2116>

© Olaf Hordenbach
TrendAktien.com

PS: Melden Sie sich jetzt zum kostenlosen VIP-Newsletter von trendaktien.com an: www.trendaktien.com

Dieser Artikel stammt von Rohstoff-Welt.de

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/34147--Prophecy-Coal---wichtige-Vorbereitung-auf-heutiges-Interview.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 Rohstoff-Welt.de -1999-2026. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).