

Image Resources NL - Quartalsbericht

29.07.2022 | [Hannes Huster \(Goldreport\)](#)

Mineralsandproduzent Image heute mit dem Quartalsbericht: [Link](#).

Table 1: Quarterly Summary

	Q2 2021	Q1 2022	Q2 2022	QoQ % change	YTD CY2022	CY2022 Guidance
Production						
HMC Production (kt)	102.3	44.0	46.7	6%	90.7	200-230
HMC Sales (kt)	67.8	38.8	60.0	55%	98.9	220-250
HMC Realised Price (A\$/t HMC)	502	961	909	-5%	929	N/A
Project Operating Costs (A\$m)	26.0	27.6	28.6	4%	56.2	95-105
Unit Costs (HMC produced)						
C1 Cash Costs (A\$/t HMC) ¹	236	499	595	19%	548	N/A
AISC (A\$/t HMC) ²	265	571	688	21%	631	N/A
Unit Costs (HMC sold)						
C1 Cash Costs (A\$/t HMC) ¹	355	565	463	-18%	512	390-420
AISC (A\$/t HMC) ²	399	647	535	-17%	589	460-490

Notes: 1 – C1 cash costs include mining, processing, general and admin and HMC transport costs

2 – All-in sustaining costs (AISC) include C1 plus royalties, sustaining capital & corporate overheads

- Net mine operating cash inflow for Q2 2022 was A\$26m (Q1 2021: A\$10m) with higher cash inflows mainly due to a Q1 HMC shipment being delayed into early Q2.

Nachdem die Firma eine Schiffsladung, die für März geplant war, in den April verschoben hatte, konnte [Image Resources](#) im 2. Quartal 26 Millionen AUD operativen Cash-Flow erzielen, nachdem es im 1. Quartal nur 10 Millionen AUD waren. Die Produktion stieg leicht, die Verkäufe um 55%, was aber mit dieser einen Lieferung zu tun hat.

Auch Image bekommt die höheren Spritpreise und steigenden Kosten zu spüren, was die Cash- und AISC steigen lässt.

Das Unternehmen weist immer die Kosten für eine Tonne aus, die man produziert hat und für eine Tonne, die man verkauft hat. Verschiebt sich dann eine Lieferung über das Quartalsende hinweg, wird das Bild immer etwas verzerrt. Grundsätzlich war das Quartal absolut in Ordnung, doch die Kosten, speziell für Diesel, Benzin und Verschiffung sind deutlich gestiegen:

Table 3: C1 and AISC Costs per Tonne HMC Produced & Sold

		Q2 2021	Q1 2022	Q2 2022	QoQ % change	YTD 2022
Costs/tonne HMC produced						
Mining	A\$/t HMC	114	299	292	-2%	301
Pre-Strip	A\$/t HMC	0	0	0	0%	0
Processing	A\$/t HMC	38	89	89	0%	88
Site Support	A\$/t HMC	8	17	16	-4%	17
Logistics	A\$/t HMC	75	94	197	111%	151
Total – C1 Cash Costs	A\$/t HMC	235	499	595	19%	558
Royalties	A\$/t HMC	14	40	52	30%	47
Sustaining Capital	A\$/t HMC	3	3	10	281%	2
Corporate	A\$/t HMC	11	29	32	8%	31
Total – AISC	A\$/t HMC	263	499	688	21%	558
Costs/tonne HMC sold						
C1 Cash Costs	A\$/t HMC	355	585	463	-18%	514
AISC	A\$/t HMC	397	647	535	-17%	588

Image erzielte 54,6 Millionen AUD Umsatz und die operativen Kosten lagen bei 28,6 Millionen AUD. Die Steuer für den Gewinn des letzten Jahres wurde bezahlt (11,2 Mio. AUD) und die Dividende vom April schlug mit 12,8 Millionen AUD zu buche. Ende Juni lag die Cash-Position bei 47,9 Millionen AUD, nach 49 Millionen Anfang des Quartals:



Das Unternehmen hat die Prognose um rund 10% gesenkt, um den steigenden Kosten Rechnung zu tragen

und der Tatsache, dass man die Verarbeitungsraten etwas senken möchte:

Performance against Guidance

Based on a decision to reduce throughput rates, guidance on HMC produced has been reduced by approximately 10% and HMC sold guidance has also been adjusted downwards. These adjustments, combined with higher shipping costs, higher fuel costs, general inflationary pressures and higher royalties (due to higher prices being achieved than forecast) has resulted in an increase in C1 Cash Costs and AISC per tonne of HMC sold.

Offsetting the reduction in production and sales volumes and the impact of inflation on costs, are higher HMC prices and lower FX rates than forecast which overall is expected to result in stronger economic performance in 2022 than previously forecast.

Table 5: CY2022 Guidance

		YTD 2022 Actuals	CY2022 Updated Guidance	CY2022 Prev. Guidance
HMC Produced	kt	90.5	180-200	200-220
HMC Sold	kt	98.9	190-210	220-250
Project Operating Costs ¹	A\$m	56.2	100-110	95-105
C1 Cash Costs (HMC Sold)	A\$/t HMC	465	450-480	390-420
AISC Cash Costs (HMC Sold)	A\$/t HMC	532	520-560	460-490

Notes: 1 – Project operating costs represent cash costs of production at Boonanarring (pre stock adjustments and pre-audit)

Zwischenfazit:

Das Quartal war aus meiner Sicht in Ordnung und die Firma hat einen operativen Cash-Flow von 26 Millionen AUD in drei Monaten erreicht. Für das erste Halbjahr insgesamt 36 Millionen AUD. Die Cash-Position lag ungefähr auf dem Niveau des Vorquartals, was an der Steuerzahlung und der Dividendenausschüttung lag. Die leichte Herabsetzung der Prognose ist nicht schön, aber auch kein Beinbruch.

Probleme liegen hier: Was denke ich das größere Problem war und warum die Aktie heute so schwach reagiert hat, ist die Verzögerung der Genehmigung für das Atlas Projekt.

Image möchte in den nächsten Quartalen die Produktionsanlage vom aktuellen Projekt auf das Atlas Projekt verlegen. Doch die Genehmigungen verzögern sich und man sieht sich rund 6 Monate hinter dem Zeitplan. Das Management geht zwar davon aus, dass man die Genehmigungen erhält, doch erst im 2. Quartal 2023:

Project development, planning and study costs for Atlas are being funded internally and capital costs for the project are anticipated to be funded from cash reserves. In Q1 2022 a key piece of land close to the Atlas deposit was purchased. This property provides a suitable location for a camp site and has the added benefit of natural bushlands that are suitable for environmental land offsets if required.

Environmental permitting at Atlas is progressing, however the process has been delayed from a combination of issues related to heritage clearances and field assessment activities related to flora, fauna, groundwater and surface water. In the first instance, a heritage survey for mining access in November 2021 identified a new ethnographic site in the middle of the Atlas deposit. This may have been in part motivated by fallout from the Rio Tinto Juukan Gorge cave destruction in May 2020, and heightened sensitivities regarding potential heritage sites.

Identification of the ethnographic site was exacerbated by the extinguishing of native title in the Atlas area by the Yued Indigenous Land Use Agreement (Yued ILUA) as part of the South West Native Title Settlement registered in December 2019. Registration of the Yued ILUA served to dissolve the native title working group and formal structure for consultation, causing major delays in organising native title representatives to assist with field surveys.

Additionally, the introduction of a new bill which led to the Aboriginal Cultural Heritage Act 2021 in December 2021, which created additional time-consuming steps in the environmental approvals process for mining.

A final factor was delays experienced undertaking field activities, in particular groundwater and surface water assessment activities required to collect data for groundwater modelling and to understand the complex nature of the local aquifers for the development of operational and management strategies. Securing drill rigs, people and materials in the wake of the ongoing resources shortage, coupled with COVID related issues, have impacted schedules for field surveys, assessment and reporting.

Overall, the Atlas environmental approvals timeline has been delayed by six months or more from originally scheduled.

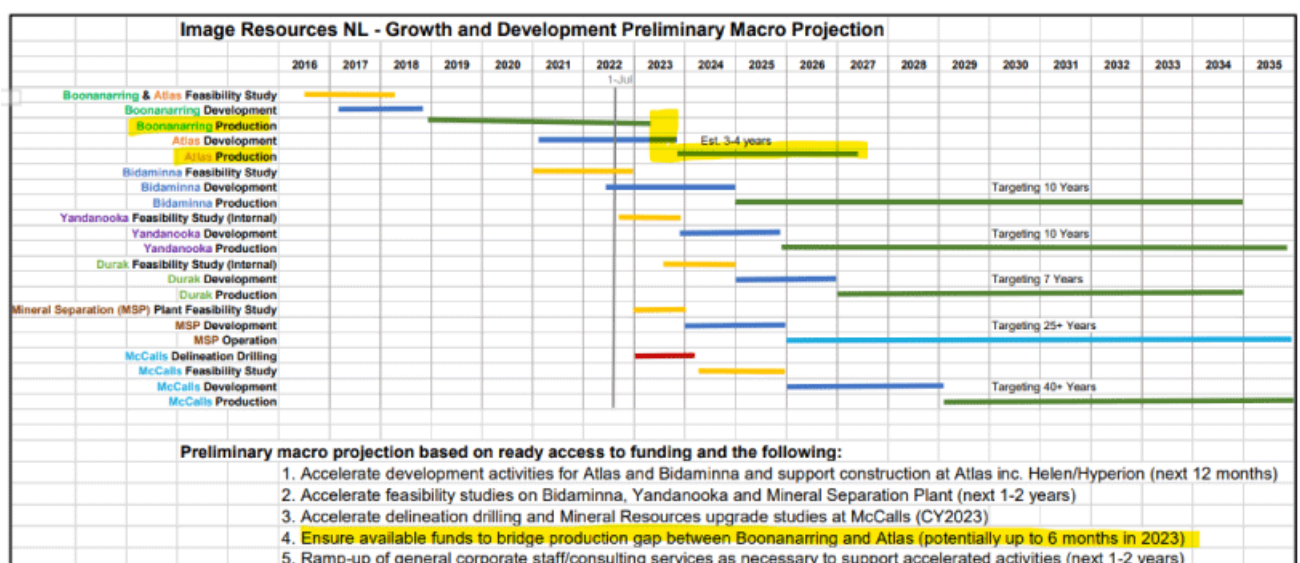
The current estimate for the grant of environmental approvals is now end of Q2 2023. The Company continues to work actively and co-operatively with the local traditional owners, through SWALSC, along with various service providers to address these issues and to try and identify a workable solution to obtain environmental approval to allow mining in this area in a timely manner.

A desktop study is underway to determine if the Minerals Technologies CT1 demonstration-scale, heavy minerals wet separation plant (WCP) being tested at Boonanarring can be expanded, following completion of testing, and used as the primary WCP at Atlas to help reduce total capital costs and relocation time for the transition of mining and processing at Atlas.

The 100%-owned Hyperion and Helene projects (Mineral Resources of 5.0Mt at 6.3% HM and 13.2Mt at 4.3% HM respectively – Table 11), are located to the immediate north of Atlas, and are potentially within economic pumping distance from the planned location of the Atlas WCP. Both projects are being assessed as part of the overall plan to extend the mine life in the Atlas area.

Diese Verzögerungen könnten die Produktionslücke auf 6 Monate erweitern, vorher waren 3 Monate vorgesehen:

Figure 8. Preliminary Gantt Chart with indicative timelines and initial project prioritisation



Fazit:

Die Quartalszahlen waren in Ordnung, doch die Verzögerung bei der Genehmigung des Atlas Projektes ist das eigentliche Problem. Man geht zwar davon aus, dass man alle notwendigen Genehmigungen erhält, doch durch die Verzögerungen könnte sich die Zeit, in der man nicht produziert, von ursprünglich drei auf nun sechs Monate verlängern.

Image hat keine Kredite und eine Cash-Position von knapp 50 Millionen AUD. Mit diesem Kapital wollte man die Anlage verlegen und das Produktions-Gap abdecken.

Das Risiko ist, dass sich die Genehmigung länger hinauszieht und man einen längeren Zeitraum abdecken muss. Angesichts der jahrelangen Erfahrung im Genehmigungsprozess und der bisher sehr sauber geführten Minen gehe ich aber davon aus, dass man die Genehmigungen erhält. Bis dieser Prozess abgeschlossen ist, wird das Anlegerinteresse vermutlich eher gering sein, doch ich halte die Position im Depot unverändert.



© 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 [Rohstoff-Welt.de](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/83014--Image-Resources-NL---Quartalsbericht.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](#).