



MEI • 2016

**URANIUM ENERGY
CORPORATION**

URANIUM ENERGY INTRO

Uranium Energy Corp. (NYSE.MKT: UEC): Amir Adnani speelt in op doelstellingen Parijs 2015....

Samenvatting:

- Uranium Energy heeft de afgelopen 10 jaar dankbaar gebruik gemaakt van de 'malaise' in de grondstoffensector om voor relatief weinig geld een handje vol uraniumprojecten op te kopen, voor het overgrote deel gelegen in de VS.
 - Palangana
 - Goliad
 - Burke Hollow
 - Anderson
- Een groot deel van de projecten is geschikt voor *in situ recovery (ISR)*, een goedkope en efficiënte methode van uraniumwinning.
- Recente aankoop van 2 projecten in Paraguay.
- Uitstekend gepositioneerd om van de verwachte 'uranium opleving' te profiteren.
- Uranium Energy Corp. heeft in oprichter en bestuursvoorzitter *Amir Adnani* een uitstekende promotor van het verhaal, en wordt gesteund door grote partijen als *Sprott Inc.* en *CEF Holdings*.
- De doelstellingen van de recente klimaatop in Parijs kunnen enkel met behulp van kernenergie worden behaald.

URANIUM ENERGY BEDRIJFSOMSCHRIJVING

Uranium Energy Corp. (NYSE.MKT: UEC) is een beursgenoteerd exploratiebedrijf dat zich richt op de aankoop en ontwikkeling van uraniumprojecten in Noord- en Zuid-Amerika. Naast veelbelovende *assets* in Wyoming, Colorado en Arizona, is het gros van de aandacht momenteel gericht op het zuiden van Texas waar UEC naast exploratieprojecten in het bezit is van één producerende mijn, de *Palangana Mine*. Palangana werd in 2011 in productie genomen en heeft tot nu voor USD 25 miljoen aan uranium (U_3O_8) opgeleverd.

UEC werd in 2005 opgestart door *Amir Adnani*, tevens CEO en oprichter van het in maart j.l. besproken Slimme Grondstof Aandeel *Brazil Resources*. Adnani wordt gezien als één van de beste jonge mijnbouw managers van Canada en Noord-Amerika, en staat op Fortune Magazine's '40 Under 40, Ones to Watch' lijst. Hij heeft UEC binnen 5 jaar van concept naar productie gebracht, en dat is een indrukwekkend prestatie. Het geeft aan dat Adnani z'n aankopen met zorg kiest, want uranium producers hebben vaak met zeer lange vergunningstrajecten te maken. Ik heb op diverse congressen met Adnani mogen babbelen, en wat opvalt is zijn enorme *drive* en bereidheid om met iedereen op het scherpst van de snede te discussiëren. De meeste mijnbouw managers komen niet verder dan een verveeld promotioneel praatje, en Adnani's bevlogen houding heeft zonder twijfel bijgedragen aan zijn succes. Maar zijn kracht ligt ook in het vinden van koopjes binnen potentiële groeimarkten.

Zo kwam hij in 2005 op het idee om iets met uranium te gaan doen, en 11 jaar later heeft hij binnen de VS en Zuid-Amerika (Paraguay) voor relatief lage prijzen een 20-tal exploratieprojecten kunnen opkopen, en heeft UEC inmiddels een marktwaarde van USD 90 miljoen. De deposito's die Adnani aankoopt zijn deels afkomstig van bedrijven die in financiële problemen verkeren. Maar ook

grote spelers als *ExxonMobil*, *ConocoPhillips*, *Total*, en *KerrMcGee* die in tijden van lage uraniumprijzen geen winstgevend verdienmodel zien, doen graag afstand van hun relatief kleine deposito's. Het voordeel van dit soort aankopen is dat er in de meeste gevallen al exploratie is verricht, en dat scheelt UEC een hoop geld. Daarnaast heb je ook een beter idee van de potentie van het deposito. Een ander criterium voor de aankoop van een nieuw project (indien mogelijk) is dat de geologische samenstelling van het uraniumdeposito *in situ recovery* (ISR) mogelijk maakt. Dat lukt niet altijd, maar 50% van UEC's projecten is op dit moment *ISR compatible*. ISR is een productiemethode die doet denken aan het populaire *fracking* waarbij op locatie (*in situ*) m.b.v. geslagen putten (*injection wells*) een vloeistof in het deposito wordt gebracht om het uranium uit het gesteente (veelal zandsteen) los te weken. De uraniumoplossing wordt vervolgens *in situ* weer naar boven 'gezogen' en naar de verwerkingsapparatuur getransporteerd.

Er is bij ISR dus geen sprake van afgravingen (oppervlakte of ondergronds) zoals bij goud, zilver, koper, etc., en is in die zin stukken goedkoper dan conventionele mijnbouw. En minder schadelijk voor het milieu. De 'oplossingsvloeistof' (*lixiviant*) die wordt geïnjecteerd is een mix van grondwater, zuurstof, en waterstofperoxide, en moet in de VS aan strenge eisen voldoen. Mijnbouw zal nooit als milieuvriendelijk door het leven gaan,

maar bij ISR wordt in ieder geval enigszins met het milieu rekening gehouden. Deze methode van uraniumwinning is overigens niet iets nieuws, en wordt al meer dan 30 jaar met succes toegepast. Bijkomend voordeel van ISR is dat je de productie eenvoudig stil kan leggen. En minstens zo belangrijk, ook weer snel kan opstarten. Op deze manier kan je makkelijk inspelen op de prijsfluctuaties van uranium. Is de prijs laag dan laat je het uranium lekker in de grond zitten. Voorzie je een stijging van de prijs dan zet je de machines aan en gaat de productie direct van start. Momenteel ligt de *spot price* van uranium rond de *USD 27,50 per pond*, en dat is nabij een 11 jarig dieptepunt. Om die reden heeft UEC de productie van Palangana voorlopig stilgelegd, en wordt er mondjesmaat wat uit de opslag verkocht. Het meeste geld wordt momenteel gestoken in het regelen van nieuwe ISR licenties, en het plaatsen van de ISR apparatuur. Dus als de prijs gaat stijgen zijn Adnani en consorten klaar om maximaal te produceren. Gunstig geprijste projecten, veelbelovende deposito's, lage *capex*, goede infrastructuur, en een eenvoudig te reguleren productie methode. Dat is de kracht van UEC.

UEC is schuldenvrij en heeft een geschatte kaspositie van ongeveer USD 2,5 miljoen aangevuld met USD 10,5 miljoen uit een recente *private placement*. Het bedrijf heeft momenteel 116 miljoen uitstaande aandelen, waarvan 15% in bezit van *insiders* en management en 35% in handen van institutionele beleggers zoals *Citadel Investment Group (Ken Griffin)*, *Renaissance Technologies (Jim Simons)*, *CK Hutchison Holdings (Li Ka-shing)* en *Sprott Asset Management (Eric Sprott)*. Sprott is tevens een groot supporter van Adnani, en steunt waar mogelijk zijn promotieacties. Dit is uiteraard allemaal eigenbelang, maar de sterke relatie tussen Adnani en Sprott is opvallend in de mijnbouwwereld.

Naast de *cash* positie van USD 13 miljoen kan UEC eveneens tappen uit een potje van USD 20 miljoen (*credit facility*) dat *Sprott Asset Management* en *CEF Holdings* voor Adnani hebben gereserveerd.

UEC heeft momenteel een marktkapitalisatie van CAD 90 miljoen, en wordt op de NYSE MKT verhandeld voor **CAD 0,75** per aandeel. De NYSE MKT is een voorzetting van de oude *American Stock Exchange (AMEX)* die in 2008 door NYSE Euronext werd opgekocht. Het is een beurs gericht op zogeheten *small cap* bedrijven (marktwaarde < USD 2 miljard).



**Amir Adnani,
Chairman**

De Projecten

UEC heeft in de VS 21 projecten lopen verspreid over Texas, Wyoming, Arizona, Colorado, en New Mexico. Daarnaast werden een aantal jaar geleden twee deposito's in Paraguay aangekocht.

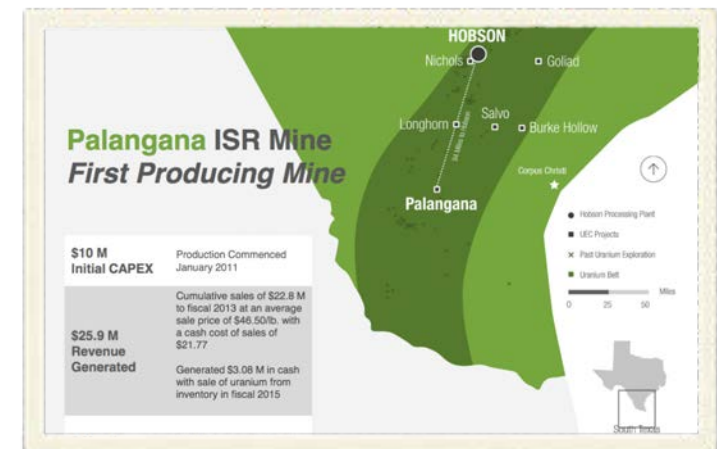
Texas

Zowel wat betreft exploratie als het verkrijgen van licenties zijn de projecten in Texas op dit moment het meest interessant. De diverse projecten liggen allemaal in het zuiden van Texas en binnen een straal van 90 mijl van *Hobson*, UEC's verwerkingsinstallatie. Hier wordt de gewonnen uraniumoplossing omgezet in een geel poeder beter bekend als *yellow cake*. Dit is het uiteindelijke product dat aan klanten wordt verkocht. Omdat de maximale afstand tussen de productielocaties en Hobson niet meer dan 90 mijl bedraagt hoeft er voorlopig geen tweede verwerkingsinstallatie te worden gebouwd. Dus ook daar is goed over nagedacht.

De *Palangana Mine* in het zuiden van Texas is een ISR locatie en momenteel de enige producerende mijn in UEC's portfolio. Volgens het meest recente NI 43-101 rapport bevat dit deposito 2.200.000 pond uranium aan *Measured & Indicated Resources*. De mijn ging in 2011 in productie en heeft tot nu USD 26 miljoen aan uranium opgeleverd. De investeringskosten (*capex*) bedroegen USD 10 miljoen, en de gemiddelde productiekosten lagen rond de USD 22,- per pond.

De volgende ISR productielocatie wordt waarschijnlijk *Goliad*. Dit deposito heeft een *Measured, Indicated & Inferred Resources* beraming van 7 miljoen pond uranium, en beschikt over alle benodigde licenties om met productie te beginnen.

Burke Hollow is een deposito met een voorlopige *Inferred Resources* beraming van 5 miljoen pond uranium. 55% van dit deposito is nog niet onderzocht, dus de geschatte hoeveelheid zal ongetwijfeld toenemen. Dit deposito heeft de vereiste productielicenties bijna rond.



Arizona

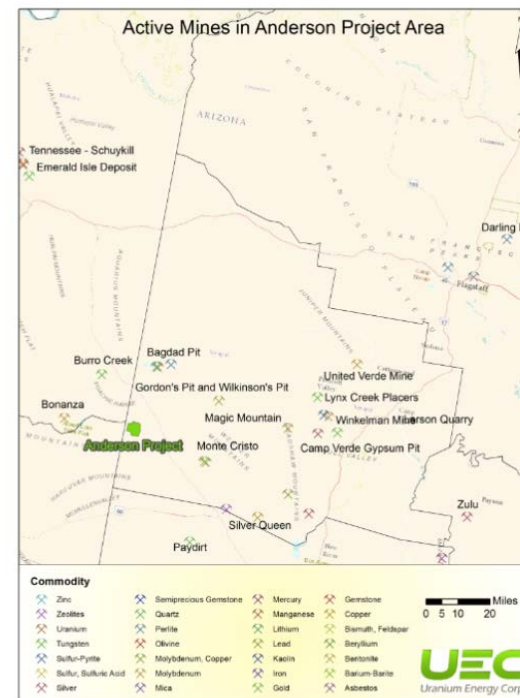
In de staat Arizona bezit UEC een viertal interessante projecten, al moet gezegd worden dat de concentraties wel erg laag liggen (0,02% - 0,09%).

Het *Anderson* deposito ligt in het westen van de staat Arizona en hier is naast een NI 43-101 rapport inmiddels ook een zogeheten *preliminary economic assessment (PEA)* afgerond. Deze laatste onderzoekt wat het gaat kosten om de beramingen daadwerkelijk te winnen, en hoeveel er ongeveer geproduceerd kan worden. De hoeveelheid *Indicated & Inferred Resources* van dit deposito worden geschat op een kleine 30 miljoen pond uranium, waarvan volgens de PEA over een LOM (*life of mine*) van 14 jaar een kleine 17 miljoen pond gewonnen kunnen worden. Maar omdat het hier conventionele mijnbouw betreft liggen de kosten veel hoger dan bij ISR, en is een uraniumprijs van USD 75,- per pond vereist om het geheel winstgevend te ontwikkelen. Dus Anderson zal voorlopig weinig activiteit zien.

A Large US Resource	NI 43-101 compliant resource: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Indicated Resource: 29 M tons, 17 M lbs. avg. grade of 0.029% ▪ Inferred Resource: 14.3 M tons, 12 M lbs. with avg. grade of 0.046%
9,852 Acres	Project located ~75 miles northwest of Phoenix, AZ
Historic Production	Between 1955-1958 with ~\$40M spent by previous operators, including Urangesellschaft
Extensive Work	Feasibility studies, milling studies, and hydrological reports previously completed by third parties

Het *Los Cuatros* deposito ligt in het midden van Arizona en hier is in de jaren '80 uitgebreid onderzoek verricht door Teck Resources. Er is geen officiële NI 43-101 opgesteld, maar het deposito wordt vooralsnog beraamd op 12 miljoen pond uranium. Maar dit zou met wat additionele exploratie flink kunnen toenemen. To be continued.....

De projecten in Wyoming, Colorado, en New Mexico staan nog in de kinderschoenen, en hier is op dit moment niet veel over te melden.



Paraguay

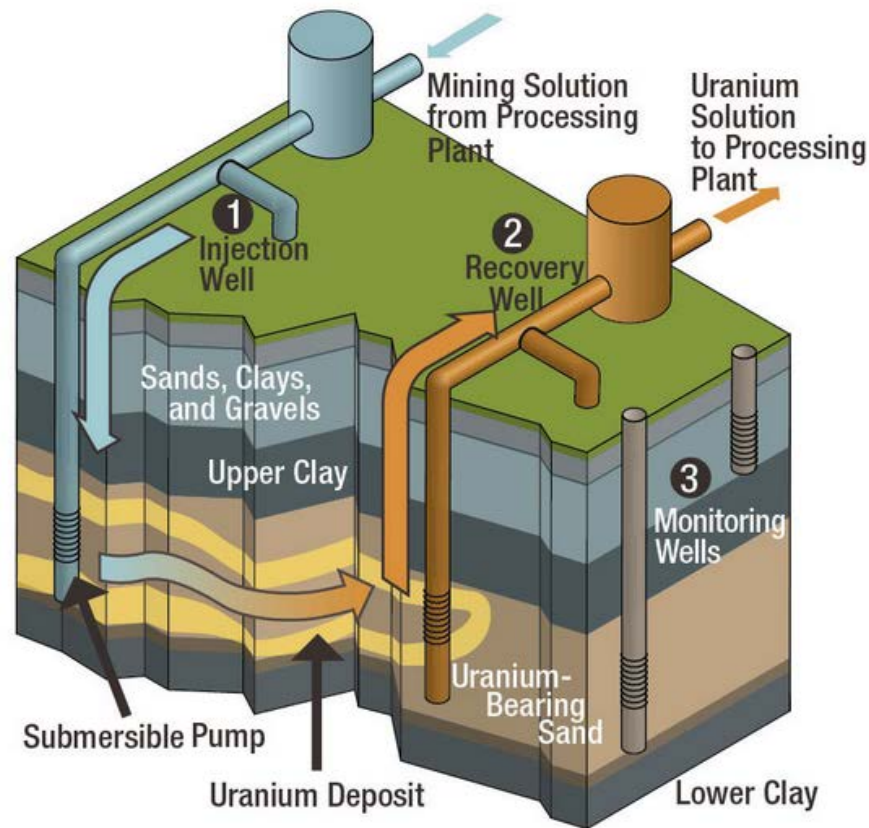
Als laatste hebben we de twee projecten Oviedo en Yuty, gelegen in het Zuid-Amerikaanse Paraguay.

Het *Oviedo Project* ligt in het zuidoosten van Paraguay langs de rand van het Paraná Basin. De mijnbouwrechten voor dit deposito kreeg UEC eind 2011 in handen met de aankoop van *Piedra Rica Mining S.A.* Er is in dit gebied uitgebreide exploratie verricht door voorgaande eigenaren zoals de *Anschutz Corporation* (1976 - 1983) en wat recenter de *Crescent Resources Corp.* (2006 - 2008), en het gebied vertoont veel gelijkenis met de UEC projecten in Texas. Alvorens de rechten voor Oviedo te kopen liet Adnani een uitgebreid onderzoek verrichten naar de mogelijkheden voor ISR productie, en die waren positief. Er is nog geen officieel NI 43-101 onderzoek afgerond voor Oviedo, en in die zin zijn er dus geen Resource beramingen voorhanden. Maar UEC heeft eind 2012 een kleine 10 km aan exploratief boren afgerond, aangevuld met wat geo-chemische analyses en onderzoek van oppervlakte structuren, en op basis hiervan wordt verwacht dat Oviedo ergens tussen de *23 miljoen - 56 miljoen pond* uranium bevat. Met een beraming van 0,04% - 0,05% U_3O_8 liggen de concentraties laag, maar met ISR is dat op zich niet zo'n probleem.

100 km ten zuiden van het Oviedo Project ligt het *Yuty* deposito. Net als Oviedo ligt Yuty in het Paraná Basin en werd vorige eeuw door de *Anschutz Corporation* onderzocht. In 2006 kwamen de rechten voor dit stukje land in het bezit van *Cue Resources Ltd.*, dat hier tussen 2007 - 2010 meer dan 35 km aan exploratief boren verrichtte. Begin 2012 werd Cue Resources door UEC aangekocht, en sindsdien is het deposito in handen van Adnani. Onder beheer van Cue Resources was er een NI 43-101 afgerond en zijn er dus tastbare beramingen voorhanden. Volgens de meeste recente data bevat Yuty voor *11 miljoen pond* aan uranium, en is ISR productie mogelijk.



The In Situ Uranium Recovery Process



Injection wells (1) pump a chemical solution—typically groundwater mixed with sodium bicarbonate, hydrogen peroxide, and oxygen—into the layer of earth containing uranium ore. The solution dissolves the uranium from the deposit in the ground and is then pumped back to the surface through recovery wells (2) and sent to the processing plant to be processed into uranium yellowcake. Monitoring wells (3) are checked regularly to ensure that uranium and chemicals are not escaping from the drilling area.

— **Expanding a Hub-and-Spoke Production Strategy in South Texas** —

- ★ Central Processing Plant
- Producing Mine
- Near Term Production
- In Development
- Exploration Project

Hobson

*Centrally Located Processing Plant.
Producing Yellowcake / U308*



Goliad

Fully Permitted and Under Construction



Nichols
Exploration Project



Burke Hollow
In Development

Longhorn
Exploration Project



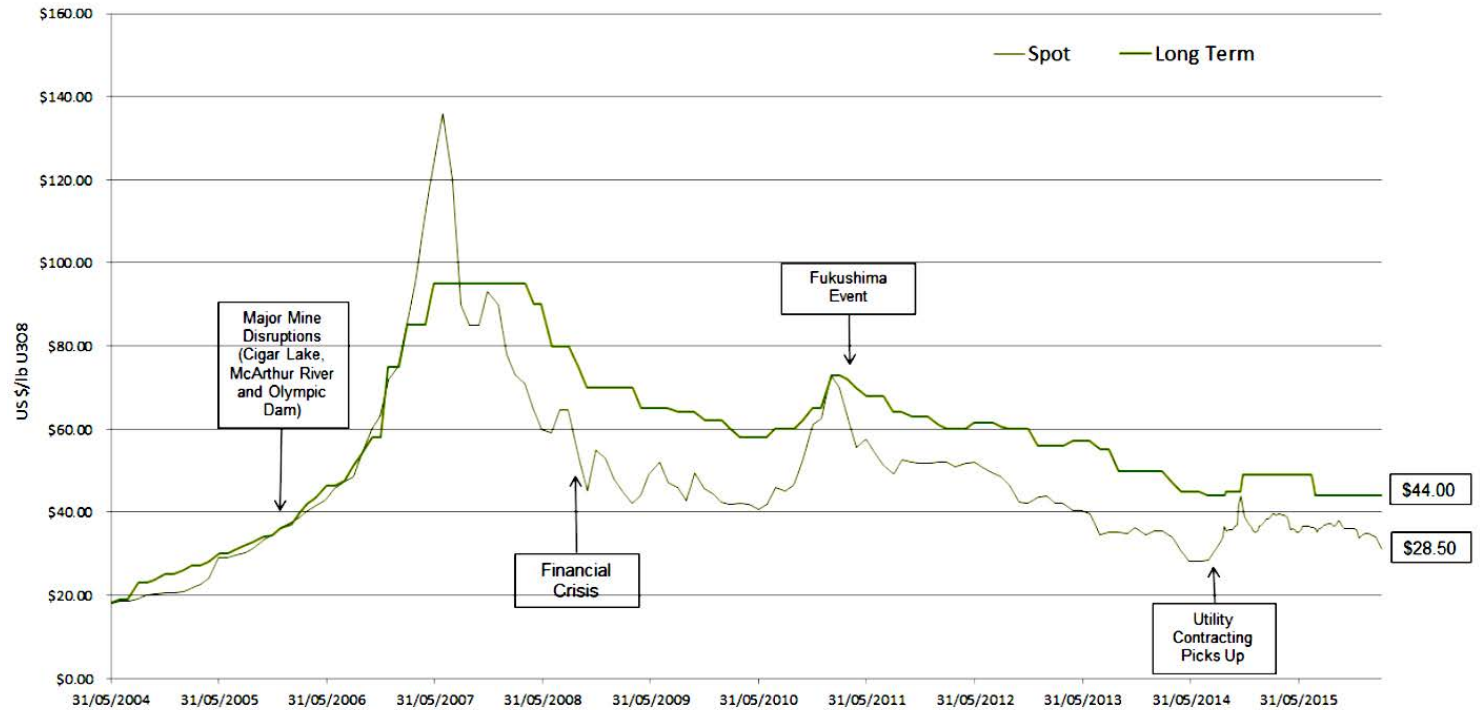
Palangana
A Producing Mine



Salvo
Exploration Project



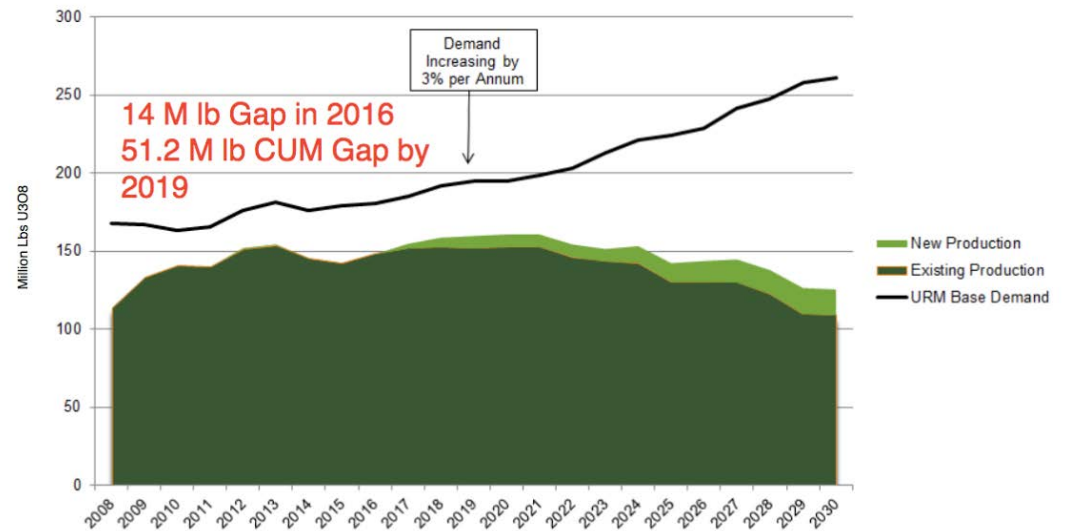
Verloop Uranium (U₃O₈) spot price



Recente Resource beramingen (2014)

	tonnes U	percentage of world
Australia	1,706,100	29%
Kazakhstan	679,300	12%
Russia	505,900	9%
Canada	493,900	8%
Niger	404,900	7%
Namibia	382,800	6%
South Africa	338,100	6%
Brazil	276,100	5%
USA	207,400	4%
China	199,100	4%
Mongolia	141,500	2%
Ukraine	117,700	2%
Uzbekistan	91,300	2%
Botswana	68,800	1%
Tanzania	58,500	1%
Jordan	40,000	1%
Other	191,500	3%
World total	5,902,900	

Toekomstige vraag- en aanbodcurve



De grootste producenten (land) - ton U₃O₈

Country	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Kazakhstan	6637	8521	14020	17803	19451	21317	22451	23127	23800
Canada	9476	9000	10173	9783	9145	8999	9331	9134	13325
Australia	8611	8430	7982	5900	5983	6991	6350	5001	5672
Niger	3153	3032	3243	4198	4351	4667	4518	4057	4116
Russia	3413	3521	3564	3562	2993	2872	3135	2990	3055
Namibia	2879	4366	4626	4496	3258	4495	4323	3255	2993
Uzbekistan (est)	2320	2338	2429	2400	2500	2400	2400	2400	2385
China (est)	712	769	750	827	885	1500	1500	1500	1616
USA	1654	1430	1453	1660	1537	1596	1792	1919	1256
Ukraine (est)	846	800	840	850	890	960	922	926	1200
South Africa	539	655	563	583	582	465	531	573	393
India (est)	270	271	290	400	400	385	385	385	385
Czech Republic	306	263	258	254	229	228	215	193	155
Romania (est)	77	77	75	77	77	90	77	77	77
Pakistan (est)	45	45	50	45	45	45	45	45	45
Brazil (est)	299	330	345	148	265	326	192	55	40
France	4	5	8	7	6	3	5	3	2
Germany	41	0	0	8	51	50	27	33	0
Malawi			104	670	846	1101	1132	369	0

De grootste producenten 2015 (bedrijf)

Company	tonnes U	%
KazAtomProm	12681	21
Cameco	10926	18
Areva	9368	15
ARMZ - Uranium One	7849	13
CNNC & CGN	3303	5
BHP Billiton	3179	5
Rio Tinto	2757	5
Navoi	2385	4
Paladin	1435	2
Other	6631	11
Total	60,514	100%



URANIUM ENERGY IN CIJFERS



Beurs:	NYSE.MKT
Ticker Symbol:	UEC
ISIN Code:	US9168961038
Beurswaarde:	USD 90 miljoen
Koers per 31/5/2016:	CAD 0,75 per aandeel
52 wk max/min:	USD 3,00 / USD 0,65
Uitstaande aandelen:	116.000.000
EPS FY2016:	USD -0,22 per aandeel



Uranium Energy Corp.

1030 West Georgia Street
Suite 1830
Vancouver, BC V6E 2Y3
Canada
Tel: +1 (604) 682 9775
www.uraniumenergy.com

URANIUM ENERGY WAARDERING

Een waardering van een uraniumproducent hangt natuurlijk in grote mate af van de populariteit van kernenergie, en de resulterende behoefte aan uranium. Dus laten we daar eerst eens naar kijken. Afgelopen december werd tijdens de klimaattop in Parijs afgesproken dat het opwarmen der aarde tot 2 graden moet worden beperkt, en dat de uitstoot van broeikasgassen rond 2050 tot het verleden behoort. Er zijn natuurlijk mooie ontwikkelingen gaande op het gebied van zonne-energie, windenergie, elektrische auto's, waterstofmotoren, etc. Maar het wordt algemeen aanvaard dat de voorgenomen reductie van broeikasgassen niet gaat gebeuren zonder de hulp van kernenergie.

"There's really only one technology that we know of that supplies carbon-free power at the scale modern civilization requires, and that is nuclear power" aldus Ken Caldeira van Stanford University's Department of Global Ecology. En dit heeft alles te maken met het enorme rendement. Ter illustratie: 6 vaten uranium bevatten een hoeveelheid energie vergelijkbaar met 220.000 vaten olie! En niemand zal betwisten dat het wat betreft uitstoot schoner is dan kolen, olie, of gas.

Maar het grote nadeel van kernenergie zijn natuurlijk de rampscenari'o's. *Reactor meltdown*, dodelijke straling, verontreinigd drinkwater, generaties kinderen met 2 hoofden en 6 benen, etc. En zelfs als er niks misgaat is er nog altijd het kankerverwekkende nucleaire afval dat ergens moet worden opgeslagen. Chernobyl is al weer een tijdje geleden, maar de ramp in Fukushima in 2011 ligt nog vers in het geheugen, en was reden genoeg voor de Japanse overheid om alle kerncentrales stil te leggen.

Ondanks de potentiële problemen c.q. gevaren is kernenergie populairder dan velen denken. Er zijn wereldwijd momenteel 440 kerncentrales actief, 65 in aanbouw, en er liggen 173 projecten op de tekentafel. De grootgebruiker is de VS, met

100 actieve kerncentrales die > 20% van de binnenlandse elektravoorziening voor hun rekening nemen. In de VS hebben 81 centrales recent een licentie verlenging van 20 jaar ontvangen, en er zijn momenteel 5 centrales in aanbouw. China beschikt over een relatief kleine hoeveelheid van 30 actieve kerncentrales, maar rond 2020 zullen het er naar verwachting 50 zijn. En de bedoeling is dat er na 2020 10 centrales per jaar bijkomen. China produceert zelf relatief weinig uranium en moest de afgelopen 5 jaar meer dan 220 miljoen pond importeren. In 2014 lag de import rond de 55 miljoen pond, 5 miljoen pond meer dan het totale gebruik van de VS. En dat geeft wel aan dat de Chinezen aan het bunkeren zijn, want het land beschikt over aanzienlijk minder centrales dan de VS.

Dus wat dat betreft genoeg groeipotentieel voor de uraniumsector. Maar we kunnen nog wel even doorgaan. Rusland: 34 actieve centrales; 9 in aanbouw; 25 in de planning. Het land verwacht tegen 2030 een kleine 50 miljoen pond uranium per jaar nodig te hebben, en zal daarvan minimaal de helft moeten importeren. India: 21 actieve centrales; 6 in aanbouw, 22 in de planning. En het land is druk bezig om reserves van 40 miljoen pond uranium aan te leggen.

Engeland: 15 actieve centrales; 13 in de planning. Kernenergie levert hier 20% van de elektravoorziening (9.000 MWe). En zelfs in Japan is er weer een nucleaire opleving. Er zijn inmiddels 24 verzoeken bij de overheid ingediend voor de (her)opstart van centrales, en er zijn nu 4 actief. Deze ontwikkeling neemt ook wat onrust weg op de uraniummarkten. Ondanks de 'drooglegging' in 2011 waren veel Japanse kerncentrales onverminderd doorgestaan met de aankoop van uranium. Er was dus even de angst dat als de Japanse overheid zou besluiten om het nucleaire program voor onbepaalde tijd stil te leggen, de diverse kerncentrales hun uranium voorraden zouden dumpen op de spotmarkt.

Kernenergie levert momenteel een bijdrage van 400 GWe aan het mondiale energieverbruik. Als men de doelstellingen van Parijs wil realiseren dan zal dit minimaal 1000 GWe moeten worden. Over het algemeen kan gesteld worden dat kerncentrales voor 2-3 jaar aan voorraad in huis moeten hebben. Dit heeft te maken met de zeer lange, kostbare en ingewikkelde start- en stopprocedures, waarbij men niet zonder brandstof mag komen te zitten. De laatste piek in uraniumprijzen was in 2007, toen er relatief veel 10 jarige contracten werden afgesloten. Deze zullen volgend jaar aflopen. Men verwacht daarom dat tegen het einde van dit jaar en begin volgend jaar de vraag naar uranium weer op gang gaat komen, en dan met name voor lange termijn contracten (5-10 jaar). Als we alles zo een beetje naast elkaar leggen mogen we binnen deze sector toch wel van een groeiemarkt spreken. En dat is natuurlijk goed nieuws voor Uranium Energy Corp.

De kracht van dit bedrijf zit in de lage kosten die ze voor hun *assets* hebben betaald, en het feit dat de hoge potentie projecten met behulp van ISR ontwikkeld kunnen worden.

ISR locaties kunnen bij wijze van spreken open of dicht worden gedraaid al naar gelang de prijs van uranium. En er is minimaal personeel vereist om een locatie *standby* te houden. Dit betekent dat UEC vanaf een uranium *spot price* van USD 45 - 50 per pond winstgevend kan produceren, in tegenstelling tot de USD 75,- per pond die minimaal nodig is voor winstgevende conventionele mijnbouw (oppervlakte, ondergronds). Dus het feit dat de concentraties van UEC veel lager zijn dan die van bv. *NexGen Energy*, is minder belangrijk. De winning van UEC is goedkoper, eenvoudiger, en aanzienlijk minder belastend voor het milieu.

De uraniumprijs noteert momenteel onder de USD 30,- per pond, en dat is de reden dat je een bedrijf als UEC voor een prikje (75 ct per aandeel) kan kopen. Maar in beleggen is er geen *sure thing*, en ondanks m'n eerdere mooie woorden blijft een investering in uranium zeer speculatief. De gevaren van kernenergie zijn legio en spreken tot de verbeelding. Fukushima is 5 jaar na dato nog altijd een rampenplan waar zelfs de schoonmaakrobots na een dag zijn gesmolten. En het zal nog vele decennia duren voordat je hier met je hond gaat wandelen. In de VS en Europa is de opslag van nucleair afval een hete aardappel waar niemand zich aan wil branden, en de politieke stroming die zich tegen kernenergie verzet is in die zin groeiende. Maar zoals eerder gezegd, als je op zoek bent naar een *quick fix* voor de uitstoot van broeikasgassen, dan is kernenergie het enige alternatief. En dat zou op korte termijn wel eens kunnen leiden tot een flinke stijging in de vraag naar uranium.

Peter Havik
Lunar Vermogensbeheer

Appendix:

Troy ounce: De troy ounce is een eenheid van massa die wordt gebruikt voor de meeste edelmetalen. Het is gelijk aan 31.1 gram van een betreffend edelmetaal en wordt afgekort met **t oz**. De zuiverheid van een troy ounce is 99,99%, hetgeen overeenkomt met 24 karaat (goud) of .9999 (zilver). Productiecijfers worden weergegeven in tonnen of 'gewone' ounces. Deze ounce wordt afgekort met **oz** en is gelijk aan 28 gram.

Equivalent ounces (oz eq): Omdat het gewonnen erts veelal meerdere metalen bevat, gebruiken mijnbouwbedrijven zogeheten *equivalent ounce* berekeningen om hun productie, reserves en resources weer te geven. Een primaire zilverproducent zal de *spot price* van de overige gewonnen metalen (bv. goud, nikkel, koper, etc.) verrekenen met de *spot price* van zilver teneinde de productie als **oz Ag eq** (*silver equivalent ounces*) of **SEO** te kunnen noteren. Een goudproducent zal de totale productie verrekenen met de *spot price* van goud en het geheel als **oz Au eq** noteren. Dit wordt tegenwoordig ook wel als **GEO** weergegeven.

NI 43-101: National Instrument 43-101 is een rapport dat in 2001 door het Canadian Institute of Mining (CIM) werd geïntroduceerd om te voorkomen dat mijnbouwbedrijven frauderen met hun publicaties van mineraaldeposito's. Een onafhankelijke geoloog aangesteld door het CIM bekijkt alle boorresultaten en controleert de juistheid van de door het bedrijf gepubliceerde Reserves, Resources en edelmetaal-concentraties. Voor zowel de beleggers als de bedrijven is zo'n certificaat van betrouwbaarheid een goede zaak, en er zijn dan ook maar weinig publiek genoteerde mijnbouwbedrijven die geen NI 43-101 publiceren.

Resources: De **Measured, Indicated & Inferred (MII)** Resources zijn een collectieve aanduiding voor de hoeveelheid goud, zilver of andere metalen die een mijnbouwbedrijf als deposito beweert te bezitten. Deze getallen zijn het resultaat van oppervlakte monsters, proefboringen en ander geologisch onderzoek, en zijn, mits gepubliceerd in de vorm van een NI 43-101 rapport, redelijk betrouwbaar. Maar daar het prijstechnisch niet mogelijk is om elke centimeter van een deposito te onderzoeken zijn het nog altijd beramingen.

In sommige delen waar hoge concentraties worden gevonden, wordt het onderzoek meestal uitgebreid met meer proefboringen en hebben de gevonden resultaten een hogere mate van zekerheid. Om deze reden worden de Resources in drie categorieën onderverdeeld, waarbij **Measured** de hoogste mate van zekerheid biedt en **Inferred** de laagste.

Reserves: Dit is wat er overblijft van de Resources als het bedrijf een zogeheten *feasibility study* heeft afgerond. In de *feasibility study* wordt bekeken hoeveel van de gevonden Resources ook daadwerkelijk (winstgevend) geproduceerd kunnen worden. Hierbij wordt onder andere gekeken naar omgevingsfactoren, logistiek, plaatselijke milieuwetgeving, bemoeizuchtige overheden, sociale factoren en de actuele *spot price* van een metaal. De Reserves zijn dan ook een meer realistische waardering van een mineraaldeposito. Vergelijkbaar met de Resource beramingen, wordt er bij een *feasibility study* aan sommige delen van het deposito meer aandacht besteed dan aan anderen. Om deze reden wordt er bij de Reserves eveneens een onderverdeling gemaakt: **Proven** of **Probable** (P & P)

Abonnee worden van Slimme Grondstof Aandelen?

Dat kan heel eenvoudig en we hebben ook nog eens een hele aantrekkelijke aanbieding voor u. Voor het bedrag van slechts €14,50 kunt u nu heel voordelig instappen. Als u nu een abonnement neemt voor drie maanden kunt gebruik maken van al onze services en krijgt u direct inzage in mijn complete waarde portefeuille, daarna betaalt u €47,50 per kwartaal.

Mijn aandelenportfolio is gekoppeld aan de beurzen. Dat is een service die we graag bieden, maar ik ga nog een flinke stap verder: Als enige uitgever van financiële nieuwsbrieven in Nederland en België kunt u op onze website uw eigen persoonlijke portefeuille inrichten en deze in de tijd volgen. Met daarin alle actuele resultaten en rendementen. Dit is uniek!

Nu wordt het kennismaken met **Slimme Grondstof Aandelen** wel érg aantrekkelijk.

Even op een rij wat u voor €14,50 krijgt:

1. Direct toegang tot de complete actuele aandelenportefeuille
2. Resultaten zijn gekoppeld aan de beurzen
3. U kunt uw eigen portefeuille inrichten en live volgen!
4. Toegang tot alle handige tips en informatie op onze website
5. U krijgt **alle nieuwsbrieven** en toegang tot ALLE bedrijfsanalyses van de complete portfolio
6. Mogelijkheid tot **GRATIS persoonlijke portefeuille check** bij één van de financiële experts van Lunar Vermogensbeheer. Het verplicht u tot niets!
7. Niet goed geld terug garantie!

