

Klondike Gold Corp.

Kanada / Mining
 Primary: Toronto
 Secondary: Frankfurt Stock Exchange
 Bloomberg: KG CN
 ISIN: CA4989033010

Update

BEWERTUNG

KURSZIEL

Aufwärtspotenzial
 Risikobewertung

BUY

C\$ 0,80

220,0%

High

NACHRICHTENFLUSS ERMUTIGT, WENN DIE JAHRESZEIT ABBRICHT

Klondike hat Analyseergebnisse von sieben Bohrlöchern veröffentlicht, in denen die Gay Gulch entlang der Eldorado-Verwerfung erkundet wurde. Dies war die erste Folgebohrung bei Gay Gulch seit 2015. Die Ergebnisse zeigten Goldvorkommen von 1,09 g / t Au über 9,8 Meter und 9,66 g/t Au über 0,5 Meter. Klondike hat außerdem eine Vereinbarung mit Dulac Mining Ltd. über den Abbau mittels Goldwäsche für das Grundstück Upper Eldorado Creek bekannt gegeben. Die Transaktion hat bereits ermutigende Goldentdeckungen und weitere Beweise dafür erbracht, dass die Stander-Zone (ehemals Nugget-Zone) die bedeutende Goldquelle in Eldorado Creek ist. Wir behalten unsere Kaufempfehlung und das Kursziel von C\$0,80 bei.

Ermunternde Bohrsaison in den Büchern Das Management hatte sich ursprünglich vorgenommen, in dieser Saison ~ 60 Löcher zu bohren, um einen besseren Überblick über die höhergradigen Goldmineralisierungen in den Gay Gulch- und Nugget-Zonen zu erhalten und die Zone mit Goldversprengungen in der Lone Star Zone zu erweitern. Ausgestattet mit zwei Diamantbohrern überschritt das Unternehmen das Bohrlochziel und meldete insgesamt 94 gebohrte Löcher. Die erweiterten Bohrungen wurden Anfang September durch eine kleine Kapitalerhöhung (0,77 Mio. CAD) finanziert, nachdem sich das Management gezwungen sah, das 'Weltklasse'-Entdeckungsloch in diesem Sommer (1.009 g / t Au über 1 Meter) in der Nugget-Zone (siehe Studie vom 8. August 2019). Wir gehen davon aus, dass im Spätherbst weitere ausstehende Untersuchungsergebnisse auftreten werden.

Klondike unterzeichnet Placer-Mining-Vertrag Das Unternehmen gab außerdem einen Mietvertrag mit Dulac Mining Ltd bekannt, in dem die Rechte und Genehmigungen für die Platzierung von Minen auf dem Grundstück Upper Eldorado Creek von Klondike übertragen wurden. (b.w.)

FINANZKENNZAHLEN & ÜBERBLICK

	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20E	2020/21E
Umsatz (C\$ Mio.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jährliches Wachstum	na	na	na	na	na	na
EBIT (C\$ Mio.)	-0,66	-1,25	-2,00	-1,95	-2,16	-2,28
EBIT-Marge	na	na	na	na	na	na
Jahresübers. (C\$ Mio.)	-0,56	-0,56	-1,65	-1,55	-2,16	-2,28
EPS (verwässert) (C\$)	-0,02	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
DPS (C\$)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FCF (C\$ Mio.)	-0,67	-2,67	-4,51	-5,30	-5,30	-9,04
Nettverschuldungsgrad	-5,9%	-7,8%	-30,6%	-6,9%	-5,6%	-4,7%
Liquide Mittel (C\$ Mio.)	0,52	0,99	6,53	1,27	1,16	1,29

RISIKEN

Hauptrisiken sind ein Scheitern bei der Identifizierung von genug Gold für einen wirtschaftlichen Abbau und mögliche Spannungen mit den Ureinwohnern.

UNTERNEHMENSPROFIL

Klondike Gold Corp. ist ein kanadisches Goldexplorationsunternehmen mit Standorten in Vancouver, British Columbia und Dawson City im Yukon Territorium. Das 557km² große Unternehmensprojekt Klondike District umfasst die Originalfunde des Goldrausches von 1896 bei Bonanza und Eldorado Creeks.

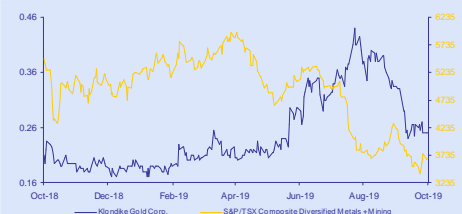
HANDELSDATEN

Stand: 16. Okt 2019

Schlusskurs	C\$ 0,25
Aktien im Umlauf	113,10 Mio.
Marktkapitalisierung	C\$ 28,27 Mio.
52-Wochen-Tiefst/Höchstkurse	C\$ 0,17 / 0,44
Durchschnittsvolumen (12 Monate)	196.203

Multiples	2018/19	2019/20E	2020/21E
KGV	n.a.	n.a.	n.a.
EV/Sales	0,0	0,0	0,0
EV/EBIT	n.a.	n.a.	n.a.
Div.-Rendite	0,0%	0,0%	0,0%

KURSÜBERSICHT



UNTERNEHMENSDATEN

Stand: 31. Mai 2019

Liquide Mittel	C\$ 2,86 Mio.
Kurzfristige Vermögenswerte	C\$ 3,34 Mio.
Immaterielle Vermögenswerte	C\$ 19,52 Mio.
Bilanzsumme	C\$ 23,93 Mio.
Kurzfristige Verbindlichkeiten	C\$ 0,59 Mio.
Eigenkapital	C\$ 22,62 Mio.

AKTIONÄRSSTRUKTUR

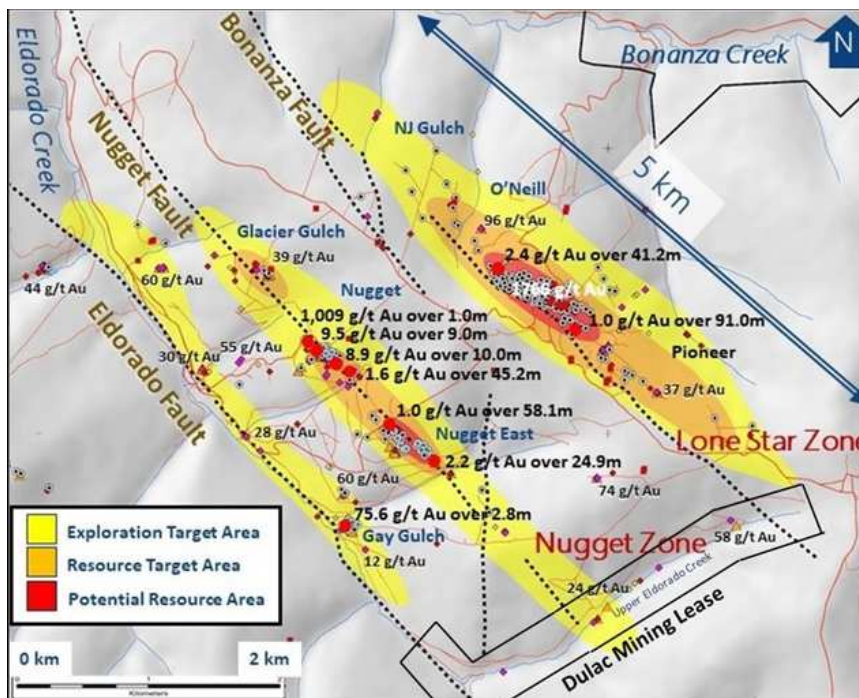
F. Giustra	14,0%
E. Sprott	13,0%
Management	10,0%
Free Float	63,0%

Im Gegenzug erhält KG eine in Rohgold zu zahlende Produktionsgebühr von 10% Au. Das Dreijahresabkommen läuft am 1. Juli 2022 aus, kann jedoch einvernehmlich verlängert werden. Bislang hat Klondike etwa 13,8 Unzen Goldkonzentrat als Erlös aus dem Test-Placer-Abbau 2019 erhalten.

PLACER MINING RATIONALE

Die von Klondike Gold gehaltenen und an Dulac Mining verpachteten Placer Claims umfassen einige der ältesten Placer Claims im Yukon Territory und in Kanada. Die Placer-Claims kreuzen die Streichenextensionen der aktuellen bedeutenden Goldgrundgesteinsaussichten in der Stander-Zone (ehemals Nugget-Zone), der Lone Star-Zone sowie der Mineralisierung entlang der Eldorado-Verwerfung.

Abbildung 1: Gay Gulch-Vorkommen im Zusammenhang mit der Goldmineralisierung der Eldorado-Verwerfung



Quelle: Klondike Gold Corp

Im Rahmen der Mietvertragsbedingungen wird Dulac Mining das Grundgestein entlang des Upper Eldorado Creek freilegen. Dies ermöglicht es Klondike wiederum, diese Goldzonen und Ziele ohne zusätzliche Kosten abzubilden und abzutasten.

Abbildung 2: Fündig geworden - Gold aus den Dulac-Placern in Upper Eldorado Creek



Quelle: Klondike Gold Corp

Upper Eldorado Creek wurde zuletzt in den 1980er Jahren mit einer relativ ineffizienten Bergbaumethode abgebaut. Der Testabbau von Dulac Mining hat gezeigt, dass signifikantes Gold und grobes Nugget-Gold im Bach verbleibt (Abbildung 2). Und das Gold mit der Grobnugget-Größe ähnelt den von Klondike in der Stander-Zone entdeckten Aufschlüssen.

Dulac Mining gewinnt 1.000 Meter flussabwärts von der Stander-Zone, von der angenommen wird, dass sie den Bach überquert, grobes Gold. Die Beweise deuten weiterhin darauf hin, dass die Stander-Zone die bedeutende Goldquelle in Eldorado Creek ist und einen wichtigen Beitrag zur berühmten White-Channel-Schicht leistet, die seit 1896 abgebaut wurde. Nach unserer Ansicht sind die Goldentdeckungen von Dulac weitere Beweise dafür, dass dies die Quellen sind von Klondikes Placerablagerungen.



GAY GULCH FOLLOW-UP

Ein Sechs-Loch-Programm im Jahr 2015 führte zu einer Goldentdeckung in Quarzadern. Mit dem diesjährigen Sieben-Loch-Programm (Tabelle 1) wurden die ersten Nachuntersuchungen seitdem durchgeführt. Die kombinierten Ergebnisse der beiden Kampagnen zeigen eine Au-Mineralisierung entlang der nordwestlich verlaufenden Eldorado-Verwerfung und entlang der sich kreuzenden nordwestlich verlaufenden Zone. Die Ergebnisse umfassten 1,09 g/t Au über 9,08 Meter in EC19-245 und 9,66 g/t Au über 0,5 Meter in EC19-248. Das Management geht davon aus, dass die Ergebnisse weitere Tests im nächsten Jahr rechtfertigen. Die Ergebnisse anderer Arbeiten, einschließlich weiterer Bodenproben, GT-Sondenmessungen, Gesteinsproben und Kernanalysen, stehen ebenfalls noch aus.

Tabelle 1: Ergebnisse der Gay Gulch-Löcher EC19-242 bis EC19-248

Loch ID	Von (m)	Bis (m)	Au g/t	Interval (m)
EC19-242	8,8	25,5	0,2	16,8
EC19-243	NSV*			
EC19-244	5,7	35,5	0,4	29,8
einschliesslich	5,7	6,2	9,3	0,5
EC19-245	4,9	14,7	1,1	9,8
einschliesslich	13,1	13,7	8,3	0,6
EC19-246	3,1	4,6	2,3	1,6
EC19-247	NSV*			
EC19-248	70,0	70,5	6,1	0,5
einschliesslich	92,0	92,5	9,7	0,5

*no significant value

Quelle: First Berlin Equity Research; Klondike Gold Corp

BEWERTUNGSMODELL

Tabelle 1: Zwei Mio. Unzen-Übernahme-Szenarien

Übernahme-Szenario und Sensitivitäten			C\$ pro Unze					
Übernahmewert	220	C\$ Mio.	Mio Unzen Au	80	90	100	110	120
Diskontsatz	15	%		1.0	90	100	110	120
Diskontierter Übernahmewert	157	C\$ Mio.		2.0	180	200	220	240
Net cash (pro-forma)	30	C\$ Mio.		3.0	270	300	330	360
Kosten bis 2021/2022	-27	C\$ Mio.		4.0	360	400	440	480
Fairer Wert	161	C\$ Mio.		5.0	450	500	550	600
SO (pro-forma)	201	Mio.						
Kursziel	0,80	C\$						

Quelle: First Berlin Equity Research estimates



GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Angaben in C\$ '000	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20E	2020/21E
Umsatz	0	0	0	0	0	0
Consulting	-254	-164	-319	-209	-230	-253
Management und Personalaufwand	-135	-309	-532	-385	-584	-614
Sonstige Betriebsaufwendungen	-176	-243	-715	-625	-788	-828
Regulierung u. Übermittlungsagent	-28	-51	-65	-40	-78	-86
Aktienbasierte Vergütung	0	-412	-284	-648	-420	-441
EBITDA	-593	-1.179	-1.915	-1.907	-2.100	-2.221
Abschreibung & Amortisation	-63	-70	-83	-41	-55	-55
Betriebsergebnis	-656	-1.249	-1.997	-1.948	-2.155	-2.276
Zinsaufwand	-9	0	0	0	0	0
Zinsertrag	4	6	65	67	0	0
Gewinn aus dem Verkauf von Finanzanlagen	23	38	97	0	0	0
Gewinn aus dem Verkauf von Geräten	48	0	0	81	0	0
Gewinn aus dem Verkauf von Explorationsvermögen	0	392	100	0	0	0
Sonstiger Ertrag	82	0	0	0	0	0
Sonstiger Flow-Through Ertrag	40	36	244	249	0	0
Unrealisierte Gewinne aus Optionscheinen	0	17	-104	0	0	0
Vorsteuerergebnis	-468	-760	-1.596	-1.550	-2.155	-2.276
Unrealisierter Gewinn / Verlust aus zum Verkauf bestimmten Investments	-88	204	0	0	0	0
Umgliederung von zum Verkauf bestimmten Investments	-2	-4	-57	0	0	0
Nettogewinn / Verlust	-557	-560	-1.653	-1.550	-2.155	-2.276
Verwässerte EPS (in C\$)	-0,02	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
gewichteter Durchschnitt ausstehender Aktien (pro-forma '000)	34.585	48.545	79.638	96.845	111.684	146.840
Kennzahlen						
EBITDA-Marge	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBIT-Marge	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nettomarge	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Steuersatz	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ausgaben in % vom Umsatz						
Sonstige Betriebsaufwendungen	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Regulierung u. Übermittlungsagent	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Jährliches Wachstum						
Umsatz	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operating income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nettogewinn	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.



BILANZ

Angaben in C\$ '000	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20E	2020/21E
Assets						
Umlaufvermögen, gesamt	639	1.154	6.666	1.539	1.448	1.599
Liquide Mittel	523	990	6.534	1.267	1.157	1.287
Verfügungsbeschränktes Mittel	25	50	50	165	182	200
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14	71	39	51	53	54
Sonstige Forderungen	77	42	43	55	56	57
Anlagevermögen, gesamt	8.713	12.409	15.341	19.414	22.983	30.193
Sachanlagen	406	364	322	290	295	300
Investments	180	426	0	0	0	0
Rückforderungsbond	4	4	4	4	4	4
Explorations- u. Evaluierungsvermögen	8.123	11.615	15.016	19.121	22.685	29.890
Aktiva	9.352	13.562	22.006	20.953	24.431	31.792
Eigenkapital und Verbindlichkeiten						
Kurzfristige Verbindlichkeiten, gesamt	94	222	463	280	308	339
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	82	222	190	280	308	339
Flow-Through Prämie	0	0	249	0	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	12	0	24	0	0	0
Langfristige Verbindlichkeiten, gesamt	0	0	0	0	0	0
Bankschulden	0	0	0	0	0	0
Eigenkapital	9.257	13.340	21.543	20.673	24.124	31.454
Passiva	9.352	13.562	22.006	20.953	24.431	31.792
Kennzahlen						
Current ratio (x)	6,8	5,2	14,4	5,5	4,7	4,7
Quick ratio (x)	6,0	5,0	14,3	5,3	4,5	4,6
Nettoverbindlichkeiten	-548	-1.040	-6.584	-1.432	-1.339	-1.488
Net gearing	-6%	-8%	-31%	-7%	-6%	-5%
Return on equity (ROE)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital employed (CE)	8.529	11.979	15.337	19.411	22.980	30.190
Return on capital employed (ROCE)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.



CASHFLOWRECHNUNG

Angaben in C\$ '000	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20E	2020/21E
Nettogewinn	-468	-760	-1.596	-1.550	-2.155	-2.276
Aktienbasierte Vergütung	0	412	284	648	420	441
Abschreibung & Amortisation	63	70	83	41	55	55
Gewinn aus dem Verkauf von Geräten	-48	0	0	0	0	0
Gewinn aus dem Verkauf von Explorationsvermögen	0	-392	0	-81	0	0
Gewinn aus dem Verkauf von Finanzanlagen	-23	-38	-97	0	0	0
Sonstiger Flow-Through Ertrag	-40	-36	-244	-249	0	0
Unrealisierter Warrant-Gewinn	0	-17	104	2	0	0
Veränderung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungm	27	-57	32	-12	-2	-2
Veränderung der Rückstellungen	15	34	0	-12	-1	-1
Veränderung der sonstigen Verbindlichkeiten	0	-12	24	-24	0	0
Veränderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungm	8	33	28	2	27	31
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	-467	-763	-1.382	-1.237	-1.656	-1.752
Sachanlagen	53	-28	-41	-13	-60	-60
Explorations- u. Evaluierungsvermögen	-926	-2.253	-3.434	-4.018	-3.563	-7.205
Gewinn aus dem Verkauf von Gold	527	0	0	0	0	0
Gewinn aus dem Verkauf von Explorationsvermögen	0	50	0	86	0	0
Gewinn aus dem Verkauf gehaltener Grundstücken	161	351	349	0	0	0
Verfügungsbeschränktes Mittel	-15	-25	0	-115	-17	-18
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-200	-1.905	-3.125	-4.061	-3.640	-7.283
Freier Cashflow	-667	-2.669	-4.507	-5.297	-5.296	-9.035
Cashflow aus FK-Finanzierung, netto	0	0	0	0	0	0
Cashflow aus EK-Finanzierung, netto	410	2.744	6.606	0	5.186	8.750
Einnahmen aus ausgeübten Optionen	0	18	145	19	0	415
Einnahmen aus ausgeübten Warrants	0	374	3.299	11	0	0
Sonstige	-176	0	0	0	0	0
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	234	3.136	10.050	30	5.186	9.165
Veränderung der liquiden Mittel	-434	468	5.543	-5.267	-110	130
Liquide Mittel am Anfang der Periode	957	523	990	6.533	1.267	1.157
Liquide Mittel am Ende der Periode	523	990	6.533	1.266	1.157	1.287

FIRST BERLIN ANLAGEEMPFEHLUNG- & KURSZIELHISTORIE

Bericht Nr.:	Tag der Veröffentlichung	Schlusskurs Vortag	Anlageempfehlung	Kursziel/Bewertung
Initial Report	2. Oktober 2018	C\$ 0,20	Buy	C\$ 0,70
2	22. Mai 2019	C\$ 0,22	Buy	C\$ 0,70
3	30. Juli 2019	C\$ 0,34	Buy	C\$ 0,70
4	8. August 2019	C\$ 0,44	Buy	C\$ 0,80
5	Today	C\$ 0,25	Buy	C\$ 0,80

Ersteller: Ellis Acklin, Senior Financial Analyst

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen:

First Berlin Equity Research GmbH

Mohrenstraße 34
10117 Berlin

Tel. +49 (0)30 - 80 93 96 83 Fax +49 (0)30 - 80 93 96 87

info@firstberlin.com

www.firstberlin.com

Für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person: Martin Bailey

Copyright© 2020 First Berlin Equity Research GmbH. Kein Teil dieser Finanzanalyse darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch die First Berlin Equity Research GmbH kopiert, fotokopiert, vervielfältigt oder weiterverbreitet werden, gleich in welcher Form und durch welches Medium. Bei Zitaten ist die First Berlin Equity Research GmbH als Quelle anzugeben. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.

ANGABEN GEM. § 34B WERTPAPIERHANDELSGESETZ (WPHG), GEM. DER VERORDNUNG (EU) NR. 596/2014 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES VOM 16. APRIL 2014 ÜBER MARKTMISSBRAUCH (MARKTMISSBRAUCHSVERORDNUNG) UND GEM. DER FINANZANALYSE-VERORDNUNG (FINANV)

Die First Berlin Equity Research GmbH (im Folgenden: „First Berlin“) erstellt Finanzanalysen unter Berücksichtigung der einschlägigen regulatorischen Vorgaben, insbesondere des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung) und der Finanzanalyseverordnung (FinAnV). Mit den nachfolgenden Erläuterungen informiert First Berlin Anleger über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Finanzanalysen zu beachten sind.

INTERESSENKONFLIKTE

Nach § 34b Abs. 1 WpHG und der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung) dürfen Finanzanalysen nur dann weitergegeben oder öffentlich verbreitet werden, wenn Umstände oder Beziehungen, die bei den Erstellern, den für die Erstellung verantwortlichen juristischen Personen oder mit diesen verbundenen Unternehmen Interessenkonflikte begründen können, zusammen mit der Finanzanalyse offen gelegt werden.

First Berlin bietet ein Dienstleistungsspektrum an, das über die Erstellung von Finanzanalysen hinausgeht. Obwohl First Berlin darum bemüht ist, Interessenkonflikte nach Möglichkeit zu vermeiden, kann First Berlin mit dem analysierten Unternehmen strukturell insbesondere folgende, einen potentiellen Interessenkonflikt begründende, Beziehungen haben (weitere Informationen und Angaben können auf Anfrage zur Verfügung gestellt werden):

- Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hält eine Beteiligung von mehr als 5% am Grundkapital des analysierten Unternehmens;
- Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hat innerhalb der letzten 12 Monate Investmentbanking- oder Beratungsleistungen für das analysierte Unternehmen erbracht, für die eine Vergütung zu entrichten war oder getätigt wurde;
- Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zur Erstellung einer Finanzanalyse getroffen, für die eine Vergütung geschuldet ist;
- Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hat anderweitige bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen;

Um mögliche Interessenkonflikte zu vermeiden und ggf. zu handhaben, verpflichten sich sowohl der Ersteller der Finanzanalyse als auch First Berlin, Wertpapiere des analysierten Unternehmens weder zu halten noch in irgendeiner Weise mit ihnen zu handeln. Die Vergütung des Erstellers der Finanzanalyse steht in keinem direkten oder indirekten Zusammenhang mit den in der Finanzanalyse vertretenen Empfehlungen oder Meinungen. Darüber hinaus ist die Vergütung des Erstellers der Finanzanalyse weder direkt an finanzielle Transaktionen noch an Börsenumsätze oder Vermögensverwaltungsgebühren gekoppelt.

Sofern sich trotz dieser Maßnahmen ein oder mehrere der vorgenannten Interessenkonflikte auf Seiten des Erstellers oder von First Berlin nicht vermeiden lassen, wird auf diesen Interessenkonflikt hingewiesen.

ANGABEN NACH WERTPAPIERHANDELSGESETZ (WPHG) §64: BESONDERE VERHALTENSREGELN BEI DER ERBRINGUNG VON ANLAGEBERATUNG UND FINANZPORTFOLIOVERWALTUNG; ERORDNUNG SERMÄCHTIGUNG (ZWEITES GESETZ ZUR NOVELLIERUNG VON FINANZMARKTVORSCHRIFTEN AUF GRUND EUROPÄISCHER RECHTSAKTE (ZWEITES FINANZMARKTNOVELLIERUNGSGESETZ - 2. FIMANOG) VOM 23. JUNI 2017, RICHTLINIE 2014/65/EU DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES VOM 15. MAI 2014 ÜBER MÄRKTE FÜR FINANZINSTRUMENTE SOWIE ZUR ÄNDERUNG DER RICHTLINIEN 2002/92/EG UND 2011/61/EU

(NEUFASSUNG) UND DIE DAZUGEHÖRIGE VERORDNUNG ÜBER MÄRKTE FÜR FINANZINSTRUMENTE (MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS REGULATION, MIFIR, VERORDNUNG (EU) NR. 600/2014

First Berlin weist darauf hin, dass sie mit der Emittentin einen Vertrag zur Erstellung von Wertpapieranalysen abgeschlossen hat und dafür von der Emittentin bezahlt wird. First Berlin stellt die Wertpapieranalyse allen interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen gleichzeitig zur Verfügung. Damit sieht First Berlin die in §64 WpHG formulierten Bedingungen für Zuwendungen, die als geringfügiger nichtmonetärer Vorteil zu werten sind, als erfüllt an.

STICHTAGE VON KURSEN

Falls nicht anders angegeben, beziehen sich aktuelle Kurse auf Schlusskurse des vorherigen Handelstages.

ABSTIMMUNG MIT DEM ANALYSIERTEN UNTERNEHMEN UND EINFLUSSNAHME

Die vorliegende Finanzanalyse basiert auf eigenen Recherchen und Erkenntnissen des Erstellers. Der Ersteller hat diese Studie ohne direkte oder indirekte Einflussnahme seitens des analysierten Unternehmens erstellt. Teile der Finanzanalyse wurden dem analysierten Unternehmen möglicherweise vor der Veröffentlichung ausgehändigt, um Unrichtigkeiten bei der Tatsachendarstellung zu vermeiden. Im Anschluss an eine solche mögliche Zurverfügungstellung wurden jedoch keine wesentlichen Änderungen auf Veranlassung des analysierten Unternehmens vorgenommen.

ANLAGEBEWERTUNGSSYSTEM

First Berlins System zur Anlagebewertung gliedert sich in eine Anlageempfehlung und eine Risikoeinschätzung.

ANLAGEEMPFEHLUNG

Die Empfehlungen, die sich nach der von First Berlin erwarteten Kursentwicklung in dem jeweils angegebenen Anlagezeitraum bestimmen, lauten wie folgt:

Kategorie		1	2
Aktuelle Marktkapitalisierung (in €)		0 - 2 Milliarden	> 2 Milliarden
Strong Buy ¹	erwartete positive Kursentwicklung von:	> 50%	> 30%
Buy	erwartete positive Kursentwicklung von:	> 25%	> 15%
Add	erwartete positive Kursentwicklung zwischen:	0% to 25%	0% to 15%
Reduce	erwartete negative Kursentwicklung zwischen:	0% to -15%	0% to -10%
Sell	erwartete negative Kursentwicklung von:	< -15%	< -10%

¹ Die erwartete Kursentwicklung ist verbunden mit einem großen Vertrauen in Qualität und Prognosesicherheit des Managements

Unser Empfehlungssystem platziert jedes Unternehmen in eine von zwei Marktkapitalisierungskategorien. Unternehmen der Kategorie 1 haben eine Marktkapitalisierung von €0 bis €2 Milliarden, und Unternehmen der Kategorie 2 eine Marktkapitalisierung von über €2 Milliarden. Die Schwellen bei der erwarteten Rendite, die unserem Empfehlungssystem zugrunde liegen, sind bei Unternehmen der Kategorie 2 niedriger als bei Unternehmen der Kategorie 1. Dies spiegelt das allgemein niedrigere Risiko wider, das mit Unternehmen mit höherer Marktkapitalisierung verbunden ist.

RISIKOBEWERTUNG

Die First-Berlin-Kategorien zur Risikobewertung sind Niedrig, Mittel, Hoch und Spekulativ. Sie werden durch zehn Faktoren bestimmt: Unternehmensführung und -kontrolle, Gewinnqualität, Stärke der Geschäftsleitung, Bilanz- und Finanzierungsrisiko, Positionierung im Wettbewerbsumfeld, Standard der Offenlegung der finanziellen Verhältnisse, aufsichtsrechtliche und politische Ungewissheit, Markenname, Marktkapitalisierung und Free Float. Diese Risikofaktoren finden Eingang in die First-Berlin-Bewertungsmodelle und sind daher in den Kurszielen enthalten. Die Modelle können von First-Berlin-Kunden angefordert werden.

ANLAGEHORIZONT

Die Ratings beziehen sich vorbehaltlich einer abweichenden Aussage in der Finanzanalyse auf einen Investitionszeitraum von zwölf Monaten.

AKTUALISIERUNG

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Finanzanalyse steht noch nicht fest, ob, wann und zu welchem Anlass eine Aktualisierung erfolgt. Im Allgemeinen bemüht sich First Berlin, in zeitlichem Zusammenhang mit der Erfüllung der Berichtspflichten durch das analysierte Unternehmen oder anlässlich von Ad Hoc Meldungen die Finanzanalyse auf ihre Aktualität hin zu überprüfen und gegebenenfalls zu aktualisieren.

ÄNDERUNGSVORBEHALT

Die in der Finanzanalyse enthaltenen Meinungen spiegeln die Einschätzung des Erstellers zum Veröffentlichungstag der Finanzanalyse wider. Der Ersteller der Finanzanalyse behält sich das Recht vor, seine Meinung ohne vorherige Ankündigung zu ändern.

Die gesetzlich erforderlichen Angaben über

- die wesentlichen Informationsgrundlagen für die Erstellung der Finanzanalyse;
- die Bewertungsgrundsätze und -methoden;
- die Sensitivität der Bewertungsparameter

entnehmen Sie bitte dem folgenden Internetlink: <http://firstberlin.com/disclaimer-german-link/>

AUFSICHTSBEHÖRDE: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorferstraße 108, 53117 Bonn und Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt

HAFTUNGSAUSSCHLUSS (DISCLAIMER)

ZUVERLÄSSIGKEIT VON INFORMATIONEN UND INFORMATIONQUELLEN

Die in dieser Studie enthaltenen Informationen basieren auf Quellen, die der Ersteller für zuverlässig hält. Eine umfassende Prüfung der Genauigkeit und Vollständigkeit von Informationen und der Zuverlässigkeit von Informationsquellen ist weder durch den Ersteller, noch durch First Berlin erfolgt. Für die Genauigkeit und Vollständigkeit von Informationen und die Zuverlässigkeit von Informationsquellen wird demzufolge keinerlei Gewähr übernommen, und weder der Ersteller, noch First Berlin, noch die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person, haften für direkte oder indirekte, unmittelbare oder mittelbare Schäden, die aus dem Vertrauen auf die Genauigkeit und Vollständigkeit von Informationen und die Zuverlässigkeit von Informationsquellen entstehen.

ZUVERLÄSSIGKEIT VON SCHÄTZUNGEN UND PROGNOSEN

Der Ersteller der Finanzanalyse hat Schätzungen und Prognosen nach bestem Wissen vorgenommen. Diese Schätzungen und Prognosen spiegeln die persönliche Meinung und Wertung des Erstellers wider. Prämissen für Schätzungen und Prognosen, sowie die Sichtweise des Erstellers auf solche Prämissen, unterliegen fortwährender Veränderung. Die jeweiligen Erwartungen über die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstrumentes sind Ergebnis einer Momentaufnahme und können sich jederzeit ändern. Das Ergebnis einer Finanzanalyse beschreibt immer nur eine – die aus Sicht des Erstellers wahrscheinliche – zukünftige Entwicklung aus einer Vielzahl möglicher zukünftiger Entwicklungen.

Sämtliche Marktwerte oder Kursziele, die für das in dieser Finanzanalyse analysierte Unternehmen angegeben werden, können auf Grund verschiedener Risikofaktoren, einschließlich, aber nicht ausschließlich, Marktvolatilität, Branchenvolatilität, Maßnahmen des analysierten Unternehmens, Wirtschaftslage, Nichterfüllung von Ertrags- und/oder Umsatzprognosen, Nichtverfügbarkeit von vollständigen und genauen Informationen und/oder ein später eintretendes Ereignis, das sich auf die zugrunde liegenden Annahmen des Erstellers bzw. sonstiger Quellen, auf welche sich der Ersteller in diesem Dokument stützt, auswirkt, möglicherweise nicht erreicht werden. In der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen; Vergangenheitswerte können nicht in die Zukunft fortgeschrieben werden.

Für die Genauigkeit von Schätzungen und Prognosen wird dementsprechend keinerlei Gewähr übernommen, und weder der Ersteller, noch First Berlin, noch die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person, haften für direkte oder indirekte, unmittelbare oder mittelbare Schäden, die aus dem Vertrauen auf die Richtigkeit von Schätzungen und Prognosen entstehen.

INFORMATIONSZWECKE, KEINE EMPFEHLUNG, AUFFORDERUNG, KEIN ANGEBOT ZUM KAUF VON WERTPAPIEREN

Die vorliegende Finanzanalyse dient Informationszwecken. Sie soll institutionelle Anleger unterstützen, eigene Investitionsentscheidungen zu treffen, jedoch dem Anleger in keiner Weise eine Anlageberatung zur Verfügung stellen. Weder der Ersteller, noch First Berlin, noch die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person, werden durch die Ausarbeitung dieser Finanzanalyse gegenüber einem Anleger als Anlageberater oder als Portfolioverwalter tätig. Jeder Anleger muss sich ein eigenes unabhängiges Urteil über die Geeignetheit einer Investition in Ansehung seiner eigenen Anlageziele, Erfahrungen, der Besteuerungssituation, Finanzlage und sonstiger Umstände bilden.

Die Finanzanalyse stellt keine Empfehlung oder Aufforderung und kein Angebot zum Kauf des in dieser Finanzanalyse genannten Wertpapiers dar. Weder der Ersteller, noch First Berlin, noch die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person, übernehmen demzufolge eine Haftung für Verluste, die sich direkt oder indirekt, unmittelbar oder mittelbar aus der wie auch immer gearteten Nutzung oder dem wie auch immer gearteten Gebrauch von Informationen oder Aussagen aus dieser Finanzanalyse ergeben.

Eine Entscheidung bezüglich einer Wertpapieranlage sollte auf der Grundlage unabhängiger Investmentanalysen und Verfahren sowie anderer Studien, einschließlich, jedoch nicht beschränkt auf, Informationsmemoranden, Verkaufs- oder Emissionsprospekte erfolgen und nicht auf der Grundlage dieses Dokuments.

KEIN ZUSTANDEKOMMEN VERTRAGLICHER SCHULDVERHÄLTNISSE

Durch die Kenntnisnahme von dieser Finanzanalyse wird der Empfänger weder zum Kunden von First Berlin, noch entstehen First Berlin durch die Kenntnisnahme irgendwelche vertraglichen, quasi-vertraglichen oder vorvertraglichen Verpflichtungen und/oder Verantwortlichkeiten gegenüber dem Empfänger. Insbesondere kommt kein Auskunftsvertrag zwischen First Berlin und dem Empfänger dieser Informationen zustande.

KEINE PFLICHT ZUR AKTUALISIERUNG

First Berlin, den Ersteller und/oder die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person trifft keine Pflicht zur Aktualisierung der Finanzanalyse. Anleger müssen sich selbst über den laufenden Geschäftsgang und etwaige Veränderungen im laufenden Geschäftsgang des analysierten Unternehmens informieren.

VERVIELFÄLTIGUNG

Der Versand oder die Vervielfältigung dieses Dokuments ist ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von First Berlin nicht gestattet.

SALVATORISCHE KLAUSEL

Sollte sich eine Bestimmung dieses Haftungsausschlusses unter dem jeweils anwendbaren Recht als rechtswidrig, unwirksam oder nicht durchsetzbar erweisen, ist die betreffende Bestimmung so zu behandeln, als wäre sie nicht Bestandteil dieses Haftungsausschlusses; in keinem Fall berührt sie die Rechtmäßigkeit, Wirksamkeit oder Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen.

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND

Die Erstellung dieser Finanzanalyse unterliegt deutschem Recht. Der Gerichtsstand für etwaige Streitigkeiten ist Berlin (Deutschland).

KENNTNISNAHME VOM HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Durch die Kenntnisnahme von dieser Finanzanalyse bestätigt der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Ausführungen.

Indem der Empfänger dieses Dokument nutzt oder sich gleich in welcher Weise darauf verlässt, akzeptiert er die vorstehenden Beschränkungen als für ihn verbindlich.

QUALIFIZIERTE INSTITUTIONELLE INVESTOREN

Die Finanzanalysen von First Berlin sind ausschließlich für qualifizierte institutionelle Investoren bestimmt.

Dieser Bericht ist nicht zur Verbreitung in den USA und/oder Kanada bestimmt.