

# Klondike Gold Corp.

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

Update

## BEWERTUNG

### KURSZIEL

BUY

C\$ 0,85

Aufwärtspotenzial

269,6%

Risikobewertung

High

## ERSTE ZIELE 2021 GESETZT; RESSOURCENSCHÄTZUNG IM VORDERGRUND

Das Management hat kürzlich die ersten Ziele für die Bohrkampagne 2021 festgelegt. Klondike ist für das Jahr vollständig finanziert und möchte seine normale Bohrleistung verdoppeln, sofern die Einschränkungen von Covid-19 die Explorationsaktivitäten nicht stark beeinträchtigen. Der Fokus hat sich eindeutig auf eine erste Ressourcenschätzung (RE) verlagert, die jetzt für 2022 vorgesehen ist, und die Lone Star-Zone des Unternehmens sollte die erforderlichen Daten liefern. Unsere Empfehlung bleibt bei Kaufen mit einem neuen Kursziel von C\$0,85 (zuvor: C\$0,80).

**Voll finanziert für 2021 und ehrgeizige Bohrpläne** Das Management möchte die Bohrungen in diesem Jahr auf 15.000 Meter beschleunigen und hat die Finanzierung für die kommende Saison abgeschlossen. Eine Privatplatzierung mit zwei Tranchen im vergangenen Herbst brachte neue Mittel in Höhe von CAD 3,8 Mio. ein, was dem Management eine hervorragende finanzielle Flexibilität bietet, um die Chancen zu maximieren, die sich in der kommenden Saison ergeben. Die Fähigkeit, das ehrgeizige Ziel für 2021 zu erreichen, hängt weitgehend von der anhaltenden Pandemie ab. Wir glauben jedoch, dass die im letzten Jahr festgelegten Protokolle dem Klondike-Team dabei helfen werden, die Einschränkungen von Covid-19 zu überwinden. Wir haben unsere Finanzierungsannahmen aktualisiert, um der letzten Ausgabe Rechnung zu tragen und unser Ziel für die anfängliche Ressourcenschätzung überarbeitet. Dies ist jetzt für 2022 vorgesehen. Trotz der guten Arbeit des Unternehmens in einem beispiellosen Umfeld lag die gemeldete Meterzahl für 2020 unter unserer Schätzung von 9.000. Wir haben daher unser RE-Datum um ein Jahr verschoben, was den neuesten Meldungen des Managements entspricht.

**Was hat sich sonst noch verändert?** Das Unternehmen hat die Meilensteine der Explorationsaison 2020 vor Weihnachten aktualisiert. Im vergangenen Jahr bohrte Klondike 52 Löcher mit einer Gesamtlänge von 4.055 Metern. (b.w.)

## FINANZKENNZAHLEN & ÜBERBLICK

	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	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	-2,08	-2,05
EBIT-Marge	na.	na.	na.	na.	na.	na.
Jahresübers. (C\$ Mio.)	-0,56	-0,56	-1,65	-1,55	-1,17	-2,05
EPS (verwässert) (C\$)	-0,02	-0,01	-0,02	-0,02	-0,01	-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	-4,99	-2,42
Nettoverschuldungsgrad	-5,9%	-7,8%	-30,6%	-6,9%	1,0%	-8,8%
Liquide Mittel (C\$ Mio.)	0,52	0,99	6,53	1,27	0,13	2,74

## 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 557km<sup>2</sup> große Unternehmensprojekt Klondike District umfasst die Originalfunde des Goldrausches von 1896 bei Bonanza und Eldorado Creeks.

## HANDELSDATEN

Stand: 13. Jan 2021

Schlusskurs	C\$ 0,23
Aktien im Umlauf	120,25 Mio.
Marktkapitalisierung	C\$ 27,66 Mio.
52-Wochen-Tiefst/Höchstkurse	C\$ 0,17 / 0,37
Durchschnittsvolumen (12 Monate)	156.945

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

## KURSÜBERSICHT



## UNTERNEHMENSDATEN

Stand: 31. Aug 2020

Liquide Mittel	C\$ 0,48 Mio.
Kurzfristige Vermögenswerte	C\$ 0,74 Mio.
Immaterielle Vermögenswerte	C\$ 22,90 Mio.
Bilanzsumme	C\$ 25,08 Mio.
Kurzfristige Verbindlichkeiten	C\$ 0,18 Mio.
Eigenkapital	C\$ 24,37 Mio.

## AKTIONÄRSSTRUKTUR

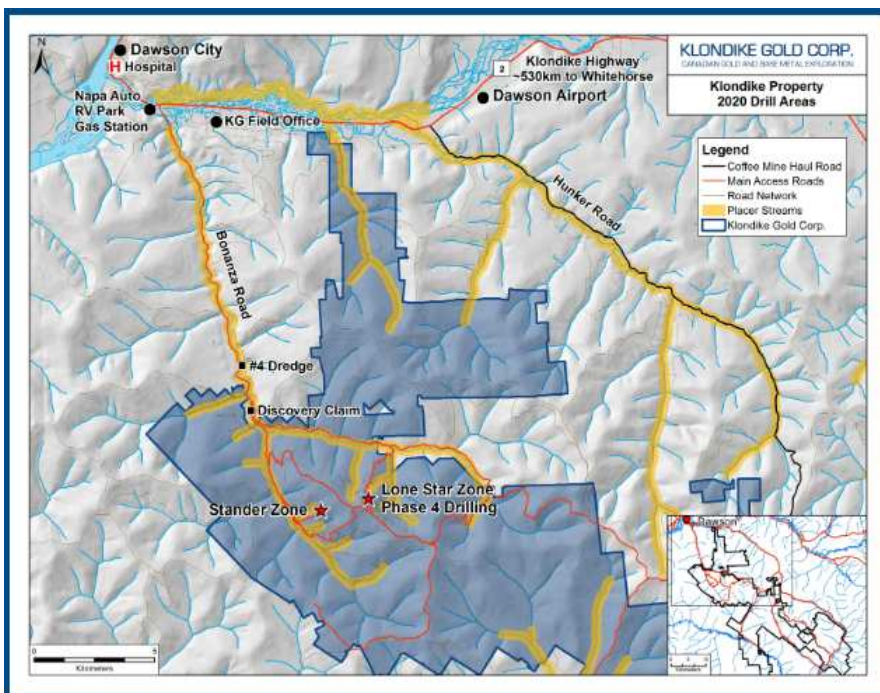
F. Giustra	14,0%
E. Sprott	13,0%
Management	10,0%
Free Float	63,0%

Dies umfasste 30 Bohrlöcher und 2.093 Meter über einen 3.265 Meter langen Abschnitt von Lone Star und überstieg interne Phase-4-Ziele (27 Löcher, 1.800 Meter). Angesichts der Hürden, die die Pandemie mit sich brachte, beurteilen wir die Saison insgesamt als beachtliche Leistung. Wir erwarten Anfang dieses Jahres Phase-4-Tests mit unterstützenden Ergebnissen für den Marsch in Richtung der ersten Ressourcenschätzung.

## PHASE 4-ERKENNTNISSE

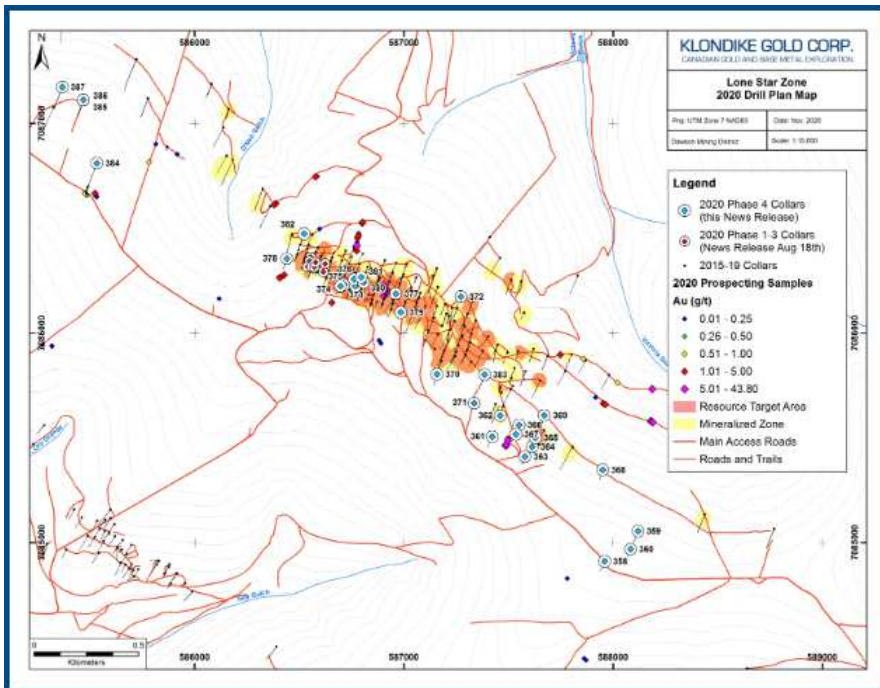
Die Bohrungen im September ergaben 2.893 Meter, einschließlich Bohrkernaufzeichnung, Probennahme und der damit verbundenen Feldarbeit. Die Wiederherstellung der Bohrplatten, Gräben und Pfade nach der Arbeit wurde Ende Oktober durchgeführt, und die neuen Proben wurden bei den Partnerlabors von Klondike eingereicht. Die Arbeit half dabei, große Wissenslücken zu schließen und Lone Star für eine mögliche Ressourcenschätzung vorzubereiten. Mehrstufige Goldproben mit Metallgitter stehen noch aus, und wir gehen davon aus, dass diese auch als Leitfaden für konkrete 2021-Ziele dienen werden. Die Einschränkungen durch Covid-19 beschränken jedoch weiterhin die Laborarbeiten, was die Tests wahrscheinlich über den Januar hinaus verzögern wird.

Abbildung 1: Lone Star Phase 4 Bohrungen



Quelle: First Berlin Equity Research, Klondike Gold Corp.

Abbildung 2: Lone Star Ansicht der in Phase 4 geplanten Bohrlöcher



Quelle: First Berlin Equity Research, Klondike Gold Corp.

## EINIGE DATEN DER 2021ER PLÄNE

Peter Tallman hat kürzlich in einem Interview auf die diesjährige Agenda hingewiesen. Er geht davon aus, dass rund 90% der geplanten Bohrungen speziell auf eine potenzielle Ressourcenschätzung in der Lone Star-Zone (LS) abzielen werden. Dies bedeutet, dass 2021 das erste Jahr sein wird, in dem die mit Spannung erwartete Ressourcenschätzung im Vordergrund steht. Abgesehen von größeren Rückschlägen im Zusammenhang mit Covid-19 scheint 2022 ein realistisches Ziel zu sein. Die nahe gelegene Stander-Zone benötigt noch Vorarbeiten, die auf die primären LS-Aktivitäten zurückgeführt werden können. Daher werden die verbleibenden 10% der Kapazität von 2021 die gesamte Pipeline der KG mit vielversprechenden Mineralisierungszielen erkunden.

Normalerweise bohrt Klondike 5.000 – 8.000 Meter pro Saison. In diesem Jahr möchte Herr Tallman die Meterzahl auf ca. 15.000 verdoppeln. Wir glauben, dass der Zeitpunkt der erhöhten Arbeitsbelastung auf Vorarbeiten zurückzuführen ist, die in früheren Saisons abgeschlossen wurden, was Risiken im Gesamtprojekt erheblich reduziert hat. Das Unternehmen hat gezeigt, dass es in identifizierbaren Gebieten eine Fülle von Gold gibt. Dies hat wiederum den Appetit institutioneller Anleger auf Finanzierung angeregt.



**Gut finanziert für die nächsten Schritte** Im vergangenen Oktober schloss das Unternehmen eine erfolgreiche Privatplatzierung mit zwei Tranchen in Höhe von CAD 3,8 Mio. ab. Klondike hatte ursprünglich CAD 2,5 Mio. angestrebt, die Finanzierungsrunde jedoch aufgrund einer über den Erwartungen liegenden Investorennachfrage und einer ehrgeizigeren Agenda für diese Saison erhöht. Die erste Tranche schloss im September mit einem Erlös von CAD 1,6 Mio. ab, während die zweite Tranche weitere 2,2 Mio. CAD einbrachte. Die letzte Ausgabe spiegelt die Struktur früherer Runden wider, wie in den folgenden Tabellen gezeigt.

**Tabelle 1: Aufschlüsselung der Kapitalerhöhung (Tranche 1)**

	Anzahl (T)	Ausübungspreis (C\$)	Erlös (C\$T)
<b>Optionen</b>			
Flow-through Einheiten	2.600	0,30	780
Non-flow-through Einheiten	3.100	0,25	775
<b>Gesamt</b>	<b>5.700</b>		<b>1.555</b>
	Anzahl (T)	Ausübungspreis (C\$)	Ablauf
<b>Optionscheine</b>			
Flow-Through-Einheiten	1.300	0,45	25. Sep 22
Non-Flow-Through-Einheiten	1.550	0,45	25. Sep 22
<b>Gesamt</b>	<b>2.850</b>		

Quelle: First Berlin Equity Research, Klondike Gold Corp.

**Tabelle 2: Aufschlüsselung der Kapitalerhöhung (Tranche 2)**

	Anzahl (T)	Ausübungspreis (C\$)	Erlös (C\$T)
<b>Optionen</b>			
Flow-through Einheiten	6.167	0,30	1.850
Non-flow-through Einheiten	1.580	0,25	395
<b>Gesamt</b>	<b>7.747</b>		<b>2.245</b>
	Anzahl (T)	Ausübungspreis (C\$)	Ablauf
<b>Optionscheine</b>			
Flow-Through-Einheiten	3.084	0,45	19. Okt 22
Non-Flow-Through-Einheiten	790	0,45	19. Okt 22
<b>Gesamt</b>	<b>3.874</b>		

Quelle: First Berlin Equity Research, Klondike Gold Corp.

Unserer Ansicht nach weist Klondike weiterhin einen guten Zugang zu Kapital auf, um Operationen zu finanzieren, nachdem im Jahr 2020 rund CAD 5,0 Mio. aufgebracht wurden, während das Management weiterhin ein strenges Regiment führt. Dies ermöglichte es dem Unternehmen, für die letzte Runde deutlich bessere Konditionen zu erzielen als bei der Emission im April 2020, die bei CAD 0,19 bzw. CAD 0,175 für die Flow-Through- und Non-Flow-Through-Einheiten abgeschlossen wurde. Klondike zahlt einen Finderlohn von CAD 217.000 sowie 70.000 Optionsscheine aus.



## BEWERTUNGSMODELL

Aus unserer Sicht könnte diese Saison ein Wendepunkt für Klondike sein. Die Mission, über die Erforschung hinaus zu einem Ressourcenmodell überzugehen, scheint ein erreichbares Ziel zu sein, sofern es keine massiven Rückschläge durch Covid-19 erleidet. Des Weiteren wird es in diesem Frühjahr wahrscheinlich weitere Nachrichten über Pläne geben, die über die ursprüngliche Ressourcenschätzung hinausgehen.

Das Unternehmen navigierte im vergangenen Jahr das schwierige Fahrwasser der Pandemie, um wertvolle Informationen für die künftige Ausrichtung der Lone Star- und Stander-Zonen zu sammeln und Fragen zur Ausrichtung der Goldadern zu beantworten, um ein Ressourcenmodell zu untermauern. Unserer Ansicht nach hat sich dies auf das Projekt ausgewirkt. Wir haben daher unseren WACC auf 13,5% gesenkt (alt: 15,0%).

Wir haben auch unser Modell angepasst, um die jüngste Finanzierungsrunde und den zukünftigen Bedarf vor der ersten Ressourcenschätzung zu berücksichtigen. Wir haben unser Takeout-Szenario ebenfalls auf der Grundlage der jüngsten Signale des Managements auf 2024 (alt: 2023) verschoben. Die Updates führen zu einem neuen Kursziel von CAD 0,85 (alt: CAD 0,80). Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung für Klondike Gold Corp.

**Tabelle 3: Moz-Takeout-Szenario**

			C\$ pro Unze					
			Mio Unzen Au					
			90	100	110	120	130	
Übernahmewert	220	C\$ Mio.						
Diskontsatz	14	%						
<b>Diskontierter Übernahmewert</b>	<b>144</b>	<b>C\$ Mio.</b>						
Net cash (pro-forma)	18	C\$ Mio.						
Kosten bis 2021/2022	-15	C\$ Mio.						
<b>Fairer Wert</b>	<b>147</b>	<b>C\$ Mio.</b>						
Anzahl ausstehender Aktien (pro-forma)	176	Mio.						
<b>Kursziel</b>	<b>0,85</b>	<b>C\$</b>						
			1,0	2,0	3,0	4,0	5,0	
			90	180	270	360	450	
			100	200	300	400	500	
			110	220	330	440	550	
			120	240	360	480	600	
			130	260	390	520	650	



## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Angaben in C\$ '000	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21E
<b>Umsatz</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Consulting	-254	-164	-319	-209	-328	-361
Management und Personalaufwand	-135	-309	-532	-385	-506	-531
Sonstige Betriebsaufwendungen	-176	-243	-715	-625	-764	-802
Regulierung u. Übermittlungsagent	-28	-51	-65	-40	-34	-37
Aktienbasierte Vergütung	0	-412	-284	-648	-285	-299
<b>EBITDA</b>	<b>-593</b>	<b>-1.179</b>	<b>-1.915</b>	<b>-1.907</b>	<b>-1.917</b>	<b>-2.031</b>
Abschreibung & Amortisation	-63	-70	-83	-41	-160	-15
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>-656</b>	<b>-1.249</b>	<b>-1.997</b>	<b>-1.948</b>	<b>-2.077</b>	<b>-2.046</b>
Zinsaufwand	-9	0	0	0	-46	0
Zinsertrag	4	6	65	67	33	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	722	0
Sonstiger Flow-Through Ertrag	40	36	244	249	194	0
Unrealisierte Gewinne aus Optionscheinen	0	17	-104	0	0	0
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>-468</b>	<b>-760</b>	<b>-1.596</b>	<b>-1.550</b>	<b>-1.174</b>	<b>-2.046</b>
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
<b>Nettogewinn / Verlust</b>	<b>-557</b>	<b>-560</b>	<b>-1.653</b>	<b>-1.550</b>	<b>-1.174</b>	<b>-2.046</b>
<b>Verwässerte EPS (in C\$)</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,02</b>
gewichteter Durchschnitt ausstehender Aktien (pro-forma '000)	34.585	48.545	79.638	96.845	110.317	123.464
<b>Kennzahlen</b>						
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%
<b>Ausgaben in % vom Umsatz</b>						
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.
<b>Jährliches Wachstum</b>						
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	2019/20	2020/21E
<b>Assets</b>						
<b>Umlaufvermögen, gesamt</b>	<b>639</b>	<b>1.154</b>	<b>6.666</b>	<b>1.539</b>	<b>398</b>	<b>3.011</b>
Liquide Mittel	523	990	6.534	1.267	133	2.740
Verfügungsbeschränktes Mittel	25	50	50	165	166	169
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14	71	39	51	43	44
Sonstige Forderungen	77	42	43	55	56	57
<b>Anlagevermögen, gesamt</b>	<b>8.713</b>	<b>12.409</b>	<b>15.341</b>	<b>19.414</b>	<b>23.976</b>	<b>24.656</b>
Sachanlagen	406	364	322	290	869	874
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	23.104	23.778
<b>Aktiva</b>	<b>9.352</b>	<b>13.562</b>	<b>22.006</b>	<b>20.953</b>	<b>24.374</b>	<b>27.666</b>
<b>Eigenkapital und Verbindlichkeiten</b>						
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten, gesamt</b>	<b>94</b>	<b>222</b>	<b>463</b>	<b>280</b>	<b>263</b>	<b>277</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	82	222	190	280	147	162
Flow-Through Prämie	0	0	249	0	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	12	0	24	0	116	116
<b>Langfristige Verbindlichkeiten, gesamt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>546</b>	<b>548</b>
Pachtungen	0	0	0	0	546	548
Bankschulden	0	0	0	0	0	0
<b>Eigenkapital</b>	<b>9.257</b>	<b>13.340</b>	<b>21.543</b>	<b>20.673</b>	<b>23.565</b>	<b>26.841</b>
<b>Passiva</b>	<b>9.352</b>	<b>13.562</b>	<b>22.006</b>	<b>20.953</b>	<b>24.374</b>	<b>27.666</b>
<b>Kennzahlen</b>						
Current ratio (x)	6,8	5,2	14,4	5,5	1,5	10,9
Quick ratio (x)	6,0	5,0	14,3	5,3	1,3	10,7
Nettoverbindlichkeiten	548	1.040	6.584	1.432	-247	2.362
Net gearing	6%	8%	31%	7%	-1%	9%
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	23.973	24.652
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	2019/20	2020/21E
<b>Nettogewinn</b>	<b>-468</b>	<b>-760</b>	<b>-1.596</b>	<b>-1.550</b>	<b>-1.174</b>	<b>-2.046</b>
Aktienbasierte Vergütung	0	412	284	648	285	299
Abschreibung & Amortisation	63	70	83	41	160	15
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	-194	0
Unrealisierter Warrant-Gewinn	0	-17	104	2	0	0
Aufhebung der Wertminderung v. Explorationsanlagen	0	0	0	0	-666	0
Gewinn bei der Eliminierung von Klondike Star Verbindlichkeiten	0	0	0	0	-56	0
Veränderung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungn	27	-57	32	-12	9	-1
Veränderung der Rückstellungen	15	34	0	-12	-1	-1
Veränderung der sonstigen Verbindlichkeiten	0	-12	24	-24	0	2
Veränderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungn	8	33	28	2	1	15
Finanzaufwand	0	0	0	0	46	0
<b>Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>-467</b>	<b>-763</b>	<b>-1.382</b>	<b>-1.237</b>	<b>-1.590</b>	<b>-1.718</b>
Sachanlagen	53	-28	-41	-13	0	-20
Explorations- u. Evaluierungsvermögen	-926	-2.253	-3.434	-4.018	-3.396	-675
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	0	-3
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-200</b>	<b>-1.905</b>	<b>-3.125</b>	<b>-4.061</b>	<b>-3.396</b>	<b>-698</b>
<b>Freier Cashflow</b>	<b>-667</b>	<b>-2.669</b>	<b>-4.507</b>	<b>-5.297</b>	<b>-4.986</b>	<b>-2.416</b>
Cashflow aus FK-Finanzierung, netto	0	0	0	0	0	0
Cashflow aus EK-Finanzierung, netto	410	2.744	6.606	0	2.943	5.023
Einnahmen aus ausgeübten Optionen	0	18	145	19	171	0
Einnahmen aus ausgeübten Warrants	0	374	3.299	11	860	0
Sonstige	-176	0	0	0	-122	0
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>234</b>	<b>3.136</b>	<b>10.050</b>	<b>30</b>	<b>3.852</b>	<b>5.023</b>
<b>Veränderung der liquiden Mittel</b>	<b>-434</b>	<b>468</b>	<b>5.543</b>	<b>-5.267</b>	<b>-1.134</b>	<b>2.607</b>
Liquide Mittel am Anfang der Periode	957	523	990	6.533	1.267	133
<b>Liquide Mittel am Ende der Periode</b>	<b>523</b>	<b>990</b>	<b>6.533</b>	<b>1.266</b>	<b>133</b>	<b>2.740</b>



## Imprint / Disclaimer

### First Berlin Equity Research

First Berlin Equity Research GmbH ist ein von der BaFin betreffend die Einhaltung der Pflichten des §85 Abs. 1 S. 1 WpHG, des Art. 20 Abs. 1 Marktmissbrauchsverordnung (MAR) und der Markets Financial Instruments Directive (MiFID) II, Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) II Durchführungsverordnung und der Markets in Financial Instruments Regulations (MiFIR) beaufsichtigtes Unternehmen.

First Berlin Equity Research GmbH is one of the companies monitored by BaFin with regard to its compliance with the requirements of Section 85 (1) sentence 1 of the German Securities Trading Act [WpHG], art. 20 (1) Market Abuse Regulation (MAR) and Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) II, Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) II Commission Delegated Regulation and Markets in Financial Instruments Regulations (MiFIR).

Anschrift:

First Berlin Equity Research GmbH

Mohrenstr. 34

10117 Berlin

Germany

Vertreten durch den Geschäftsführer: Martin Bailey

Telefon: +49 (0) 30-80 93 9 680

Fax: +49 (0) 30-80 93 9 687

E-Mail: [info@firstberlin.com](mailto:info@firstberlin.com)

Amtsgericht Berlin Charlottenburg HR B 103329 B

UST-Id.: 251601797

Ggf. Inhaltlich Verantwortlicher gem. § 6 MDSStV

First Berlin Equity Research GmbH

**Ersteller: Ellis Acklin, Senior Analyst**

**Alle Publikationen der letzten 12 Monate wurden von Ellis Acklin erstellt.**

**Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: First Berlin Equity Research GmbH, Mohrenstraße 34, 10117 Berlin**

Die Erstellung dieser Empfehlung wurde am 14. Januar 2021 um 19:41 Uhr abgeschlossen.

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

**Copyright© 2021 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. § 85 ABS. 1 S. 1 WPHG, ART. 20 ABS. 1 DER VERORDNUNG (EU) NR. 596/2014 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES VOM 16. APRIL 2014 ÜBER MARKTMISSBRAUCH (MARKTMISSBRAUCHSVERORDNUNG) UND GEM. ART. 37 DER DURCHFÜHRUNGSVERORDNUNG (EU) NR. 2017/565 (MIFID) II.**

Die First Berlin Equity Research GmbH (im Folgenden: „First Berlin“) erstellt Finanzanalysen unter Berücksichtigung der einschlägigen regulatorischen Vorgaben, insbesondere § 85 Abs. 1 S. 1 WpHG, Art. 20 Abs. 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung) und gem. Art. 37 der Durchführungsverordnung (EU) Nr. 2017/565 (MiFID) II. Mit den nachfolgenden Erläuterungen informiert First Berlin Anleger über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Finanzanalysen zu beachten sind.

### **INTERESSENKONFLIKTE**

Nach Art. 37 Abs. 1 der Durchführungsverordnung (EU) Nr. 2017/565 (MiFID) II und Art. 20 Abs. 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (MAR) müssen Wertpapierfirmen, die Finanzanalysen erstellen oder erstellen lassen, die im Anschluss unter den Kunden der Wertpapierfirma oder in der Öffentlichkeit verbreitet werden sollen oder aller Wahrscheinlichkeit nach verbreitet werden, sicherstellen, dass in Bezug auf die an der Erstellung dieser Analysen beteiligten Finanzanalysten sowie in Bezug auf andere relevante Personen, deren Aufgaben oder Geschäftsinteressen mit den Interessen der Personen, an die die Finanzanalysen weitergegeben werden, kollidieren könnten, alle in Art. 34 Abs. 2 Buchst. b) VO (EU) 2017/565 genannten Maßnahmen getroffen werden. Nach Art. 34 Abs. 3 VO (EU) 2017/565 müssen die gem. Abs. 2 Buchst. b) dieses Artikels zur Verhinderung oder Bewältigung von Interessenkonflikten festgelegten Maßnahmen und Verfahren, so ausgestaltet werden, dass die relevanten Personen, die mit den Tätigkeiten befasst sind, bei den Interessenkonflikten bestehen, diese Tätigkeiten mit dem Grad an Unabhängigkeit ausführen, der der Größe und dem Betätigungsfeld der Wertpapierfirma und der Gruppe, der die Wertpapierfirma angehört, sowie der Höhe des Risikos, dass die Interessen der Kunden geschädigt werden, angemessen ist.

Zusätzlich hat First Berlin gemäß Art. 5 der Delegierten Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission in ihren Empfehlungen alle Beziehungen und Umstände offenzulegen, bei denen nach vernünftigem Ermessen damit gerechnet werden kann, dass sie die Objektivität der Finanzanalyse beeinträchtigen, einschließlich etwaiger Interessen oder Interessenkonflikte ihrerseits oder aufseiten aller natürlichen oder juristischen Personen, die im Rahmen eines Vertrags, einschließlich eines Arbeitsvertrags, oder anderweitig für sie tätig sind und die an der Erstellung von Finanzanalysen beteiligt waren, die ein Finanzinstrument oder den Emittenten betreffen, auf das oder den sich die Empfehlung direkt oder indirekt bezieht.

In Bezug auf die Finanzanalysen von Klondike Gold Corp. bestehen die folgenden Beziehungen und Umstände, aufgrund derer vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie die Objektivität der Finanzanalysen beeinträchtigen könnten: 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.

Darüber hinaus bietet First Berlin 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:

- 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; VERORDNUNGSMÄCHTIGUNG, 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 <sup>1</sup>	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%

<sup>1</sup> 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.

### 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...2	↓	↓	↓	↓
3	30. Juli 2019	C\$ 0,34	Buy	C\$ 0,70
4	8. August 2019	C\$ 0,44	Buy	C\$ 0,80
5	17. Oktober 2019	C\$ 0,25	Buy	C\$ 0,80
6	22. Januar 2020	C\$ 0,31	Buy	C\$ 0,80
7	29. April 2020	C\$ 0,23	Buy	C\$ 0,80
8	9. Juni 2020	C\$ 0,30	Buy	C\$ 0,80
9	16. Juli 2020	C\$ 0,35	Buy	C\$ 0,80
10	25. August 2020	C\$ 0,27	Buy	C\$ 0,80
11	Heute	C\$ 0,23	Buy	C\$ 0,85

### 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 zeitlich engem 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 Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main

### 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.**