

Company Report

Datum der Veröffentlichung: 18.01.2006

Dynasty Gold Corp. Rohstoffe

[> Click here for Disclaimer](#)

Definierte Ressourcen in China sowie neue strategische Partner lassen den Kurs abheben

Rating (12 M):

Kaufen seit 16.01.2006

Vorheriges Rating*: Trading Buy

Kursziel: 0,50 (0,36) EUR

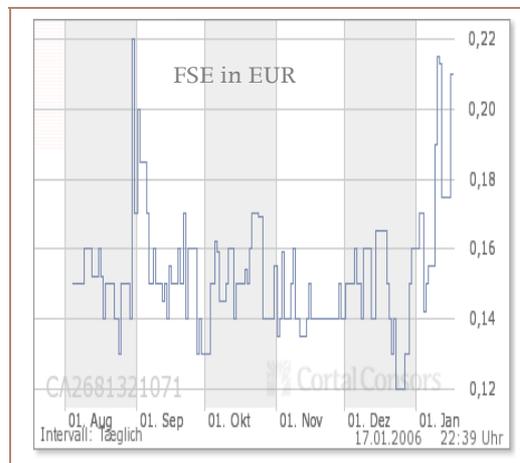
seit: 16.01.2006

Kurs (17.01.2006 09:15 FSE): 0,21 EUR

250-Tage-Hoch/Tief: 0,248 / 0,12 EUR

Nächstes Research: Update

*: seit 30.08.2005



Quelle: www.cortalconsors.de

Analyst: Curtis Schneekloth, CFA

- Finanzanalyst -

Telefon: (+49) (0) 621 / 43061-30

Email: curtis.schneekloth@midas-research.de

Wichtige Kennzahlen (Geschäftsjahr per 31.12.)

in EUR	2004	2005e	2006e
Liquide Mittel in Mio.	0,10	1,29	2,14
Vermögen in Mio.	5	7	9
Langfristige Schulden	0	0	0
Eigenkapital	5	9	11
Anzahl Aktien in Mio.	29	56	70
Eigenkapital pro Aktie	0,18	0,15	0,15
Explorationslizenzen in km ²	3.100	3.100	3.100

1 EUR = 1,40067 CAD

Basisdaten

Anzahl Aktien:	ca. 56 Mio.
Börsenwert in Mio. EUR:	11,8
Streubesitz:	ca. 45%
Reuters Symbol:	DYG.V
XETRA Symbol:	D5G.ETR
WKN:	550 895
ISIN:	CA2681321071
Börsen:	TSX.V, Frankfurt
Tagesumsatz Ø3M TSX:	99.089 Aktien
Info:	www.dynastygoldcorp.com

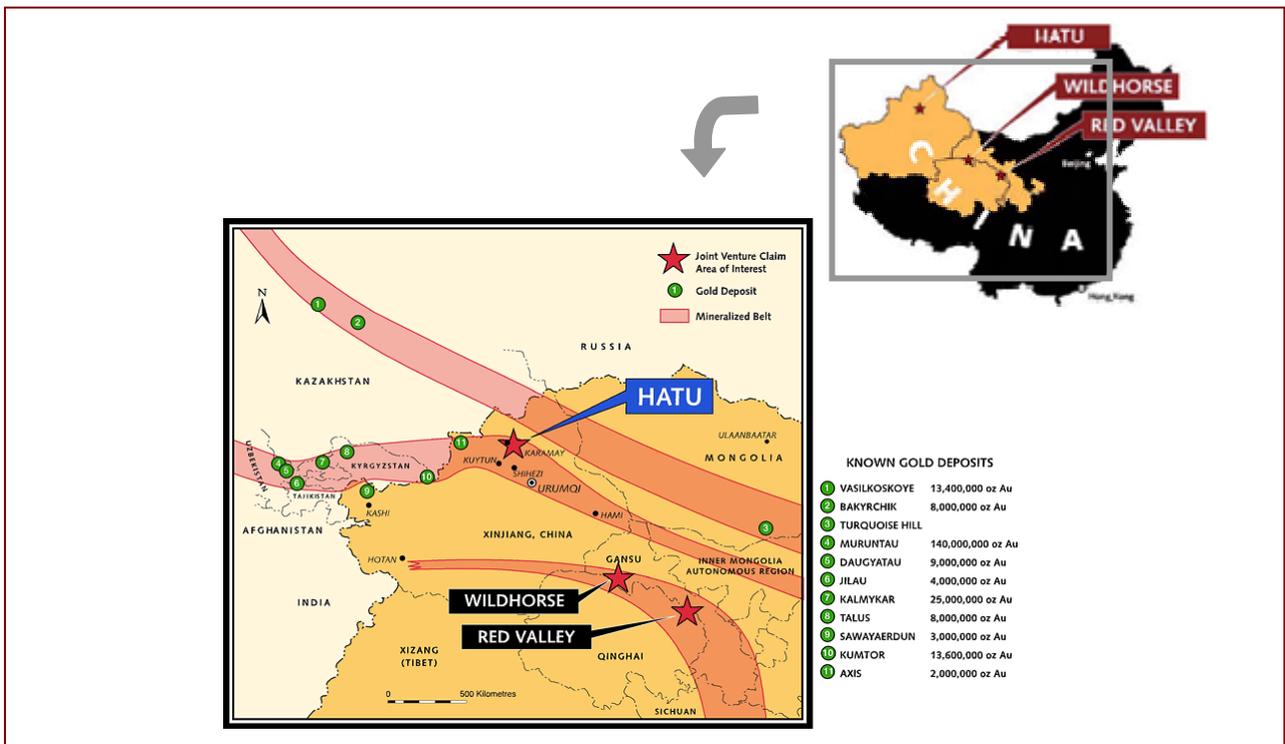
Dynasty Gold Corp. ist eine kanadische Goldexplorationsgesellschaft, die erfolgreich drei Goldprojekte im aussichtsreichen Nordwesten *Chinas* akquiriert hat. Auf dem Projekt *Hatu* konnte bereits eine *abgeleitete* (inferred) *Ressource* von 912.600 Unzen Gold definiert werden. Der nächste Schritt ist die Ausweitung dieser Ressource sowie parallel dazu die Hochstufung in die Kategorie „gemessen und angezeigt“ (Measured and Indicated). Wir haben das Unternehmen bewertet rein auf Basis der bisher definierten Ressource unter der Annahme, dass diese Ressource bis zur Förderung weiter entwickelt wird und gelangen so zu einem fundamentalen Wert zwischen 0,31 und 0,70 EUR pro Aktie. Dabei ist zu bedenken, dass viele Bewertungsparameter notwendigerweise subjektiv geschätzt wurden. Für den Fall, dass es *Dynasty* gelingt, die gesamte definierte Ressource sodann in die Kategorie „nachgewiesen und wahrscheinlich“ (Proven and Probable) hoch zu stufen, könnte die Bewertung pro Aktie sogar 1,30 EUR erreichen. Dieser Wert basiert auf einem Vergleich mit ähnlichen Unternehmen. Aufgrund der umfangreichen Erfahrung des Managements aus der Entwicklung anderer Projekte sind wir überzeugt, dass es nicht unwahrscheinlich ist, diese hohe Bewertung tatsächlich auch

Company Report

zu realisieren. Offenbar wird diese Einschätzung auch von zwei anderen Rohstoff-Unternehmen geteilt, die aus strategischen Gründen in Dynasty investiert haben mit einem Anteil von bis zu 50 % nach Ausübung von Optionen. Im Rahmen dieser Investments ist zugleich ein großer Aktienanteil aus „schwachen Händen“ aus der Gründungsphase des Unternehmens in „starke Hände“, d.h. die neuen strategischen Investoren, umgeschichtet worden. Damit scheint der Knoten nun endgültig geplatzt und die Aktie hat bisher mit moderaten 30 % auf die neue Lage reagiert. Unser Urteil lautet daher: Kaufen.

Unternehmensprofil

Dynasty Gold Corp. ist ein Goldexplorationsunternehmen mit Sitz in Vancouver an der Westküste Kanadas. Das Unternehmen besitzt drei Explorationsprojekte in der Volksrepublik China: *Hatu*, *Red Valley* und *Wild Horse* (siehe folgende Landkarten).

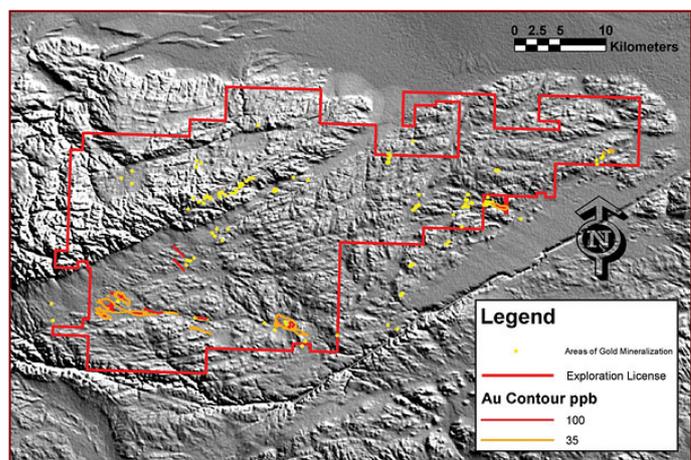


Quelle: Dynasty Gold Corp.

Projekt Hatu

Die *Hatu*-Liegenschaft befindet sich im *Tian-Shan-Metallogenic-Belt* (ein Rohstoff-Gürtel) in der autonomen Region *Xinjiang Uygur* im Nordwesten Chinas.

Das Projekt Hatu ist ein **Sino-Foreign Joint Venture** zwischen Dynasty Gold Corp. mit einem Anteil von 70 % und der *Xinjiang NonFerrous Metals Industrial*



Company Report

(Group) Co. mit einem Anteil von 30 %. Dynasty kann einen Anteil von bis zu 80 % an den Hatu-Liegenschaften erwerben, indem es 12 Mio. USD (10 Mio. EUR) für die Entwicklung des Projekts ausgibt. Dabei gibt es keine Zeitvorgabe. Bis jetzt hat Dynasty hierfür rund 3 Mio. USD (2,5 Mio. EUR) aufgewendet.

Auf Hatu hat das Joint Venture Explorationslizenzen für 1.000 km² Land erworben innerhalb eines Gebietes von 2.500 km², auf das sich das Joint Venture bezieht. Dynasty begann im Mai 2004 mit der **Exploration** der Liegenschaft.

Auf der Liegenschaft tritt Gold an mehr als 300 Stellen auf. Einige davon wurden durch die ansässige chinesische Bevölkerung ausgebeutet. Eines dieser Vorkommen ist die Goldlagerstätte Qi-2, auf die sich Dynasty zunächst konzentriert hat. Rund 7 km westlich von Qi-2 liegt auch die aktiv betriebene Goldmine Qi-1. Die Lagerstätte Qi-2 wurde zuvor als Untertagemine betrieben mit dem Ziel, Golderz mit einem hohen Gehalt auszubeuten. Zwar waren die Goldadern zahlreich, jedoch verliefen sie nicht kontinuierlich. Deshalb war die Ausbeutung schwierig, was mit der Schließung der Mine endete. Dynasty hat nun einen anderen Ansatz: Das Unternehmen entwickelt Qi-2 zu einer **Tagebaumine mit zwar geringen Gehalten, jedoch hoher Tonnage**.

Ein unabhängiger Bericht schätzt eine **abgeleitete (Inferred) Ressource** auf Qi-2 von 16,9 Mio. Tonnen mit 1,68 g/t Gold, also insgesamt **912.600 Unzen Gold**, bei einem Cut-Off-Gehalt von 1 g/t.

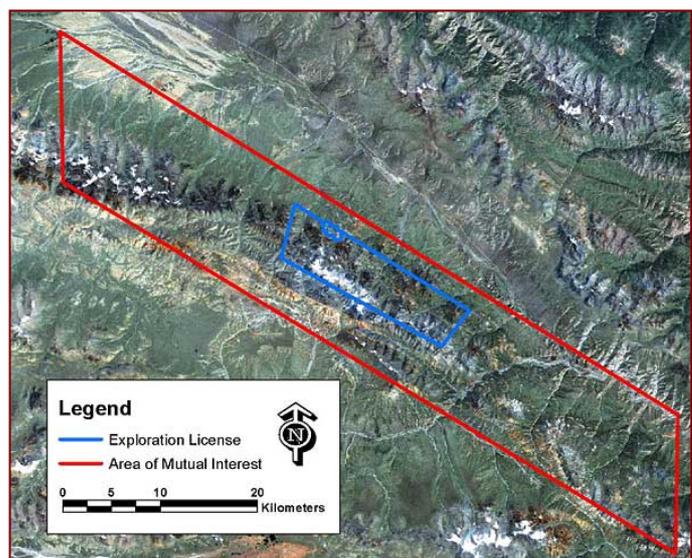
Die Pläne zur Weiterentwicklung der Lagerstätte sehen für 2006 so genannte RC-Bohrungen (Reverse Circulation) im Umfang von 10.000 m auf der und um die Lagerstätte Qi-2 vor. Diese haben das Ziel, die **Ressource in die Kategorie „gemessen und angezeigt“ (Measured and Indicated) hoch zu stufen**. Weitere Arbeiten sind geplant zur Ausweitung der definierten Ressource. Das **Explorationsbudget** für Hatu beläuft sich auf 1 Mio. CAD (0,71 Mio. EUR) für 2006.

Projekt Red Valley

Das Projekt *Red Valley* befindet sich im *Qilian-Metallogenic-Belt* (ein Rohstoffgürtel) in Chinas *Qinghai* Provinz. Das Projekt liegt 380 km nordwestlich von *Xining*, der Hauptstadt der Provinz.

Das Projekt Red Valley ist ein **Sino-Foreign Joint Venture (SJV)** zwischen Dynasty Gold Corp. mit einem Anteil von 70 % und dem *Qinghai Geological Survey Institute of China* mit einem Anteil von 30 %. Dynasty kann einen Anteil von bis zu 80 % erwerben.

Das Joint Venture hat Explorationslizenzen für 100 km² Land erworben innerhalb eines Gebietes von 1.000 km², auf das sich das Joint Venture bezieht.



Company Report

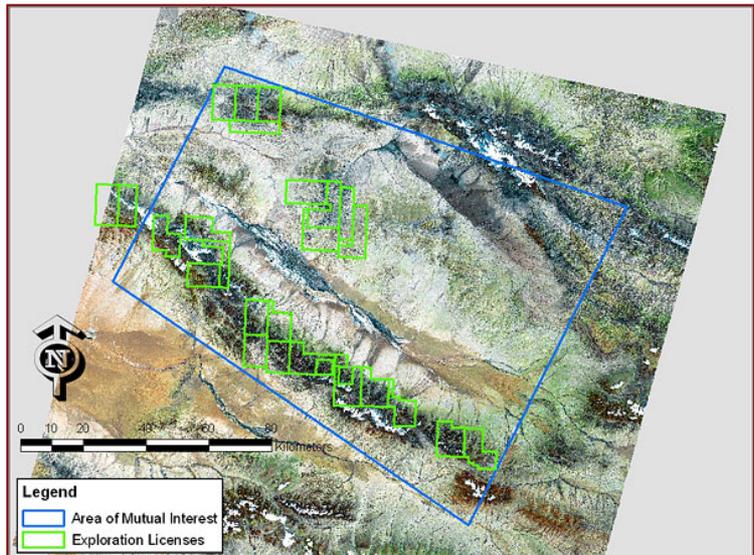
Auf der Liegenschaft gibt es eine Reihe von Erzvorkommen. Auch hier wurde historisch über viele Jahre Gold abgebaut. **Explorationsbohrungen** auf der Liegenschaft sollen **im Frühling 2006** wieder aufgenommen werden.

Projekt Wild Horse

Die Liegenschaft *Wild Horse* befindet sich im *Qilian-Metallogenic-Belt* (ein Rohstoffgürtel) in Chinas *Gansu* Provinz.

Das Projekt wird über ein **Sino-Foreign Joint Venture** betrieben, an dem *Dynasty* einen Anteil von 70 % und die *Gansu Geological Brigade No. 2* einen Anteil von 30 % hält. Die **Geschäftslizenz** für das Joint Venture **steht noch aus**.

Das Joint Venture hat Explorationslizenzen für 2.000 km² Land erworben innerhalb eines Gebietes von 13.000 km², auf das sich das Joint Venture bezieht.



Nahe der Liegenschaft befinden sich eine Antimon- und Goldmine sowie mehrere große Minen, die Gold durch Auswaschen gewinnen.

Entwicklung strategischer Partnerschaften und Aktionärsstruktur

Im Dezember 2005 erwarb *Avocet Mining plc* einen Anteil von **23,88 %** an *Dynasty* sowie weitere Optionen zum Kauf von *Dynasty*-Aktien bis zu einer Beteiligungshöhe von 35,6 % (zusammen mit den Aktien). Diese Aktien und die Aktienoptionen wurden von Aktionären verkauft, die sie als Gegenleistung von *Dynasty* im Zusammenhang mit dem Erwerb der Liegenschaften in China erhalten hatten. Diese Aktionäre hatten kein Interesse daran, die Aktien langfristig zu halten und gaben sie kontinuierlich über die Börse ab. Unseres Erachtens war dies die primäre Ursache für den stetigen Kursverlust der *Dynasty*-Aktie in den letzten zwei Jahren. Dieser **Abwärtstrend** konnte nun endlich im Dezember 2005 **gestoppt** werden, als die verbleibenden Aktien (immer noch ein erheblicher Anteil) von *schwache in starke Hände*, nämlich an *Avocet* mit ihrem langfristigen, strategischen Interesse an *Dynasty*, übergingen. Seither hat der Wegfall überstehender Verkaufsofferten den Aktienkurs bereits um rund 30 % steigen lassen.

Die Hauptaktivitäten von *Avocet* sind Goldbergbau und -exploration in *Malaysia* (100 %-Anteil an der Mine *Penjom*, dem größten Goldproduzenten des Landes), in *Tadschikistan* (75 %-Anteil am *JV Zeravshan LLC*, der wichtigsten Goldbergbaugesellschaft in *Tadschikistan*) und *Indonesien* (80 %-Anteil an der Mine *North Lanut* im Norden *Sulawesis*). *Avocet* fördert derzeit **mehr als 200.000 Unzen Gold pro Jahr**.

Beide Unternehmen sind überzeugt, dass es **Synergien** zwischen *Dynasty*s Aktivitäten im Westen Chinas und *Avocet*s bestehender Mine in *Tadschikistan*, das an Chinas Westen angrenzt, gibt.

Company Report

Avocets Mine verfügt über bestehende Arrangements mit Zulieferern in der Region. Avocet sieht sein Investment in Dynasty als strategischen Schritt hin zu Ausweitung seiner Präsenz in Zentralasien.

Ein weiterer großer Aktionär ist *Caledon Resources plc* mit einem Anteil von rund 15 % an Dynasty. Caledon besitzt ebenfalls Anteile an Projekten in China.

Bewertung

Eine fundamentale Bewertung einer Explorationsgesellschaft, die nur Projekte in sehr frühen Phasen besitzt, ist naturgemäß noch schwierig. Viele Parameter, die in die Bewertung einfließen, können sehr verschiedene Werte annehmen und dabei dennoch plausibel erscheinen.

Fundamentaler Wert

Für diesen Bewertungsansatz haben wir angenommen, dass Dynasty seine definierte **Ressource von Qi-2 weiter bis zur Förderung entwickelt**.

$912.600 \text{ Unzen Gold} \times 90 \% \text{ Gewinnungsrate} \times (550 \text{ CAD Goldpreis} - 300 \text{ CAD Produktionskosten}) \times (1 - 0,35 \text{ Steuersatz}) \times 80 \% \text{-Anteil an Hatu bei der Produktion} / (1 + 0,1 \text{ Diskontierungszins})^{7 \text{ Jahre durchschnittliche Gewinnung}} = 55 \text{ Mio. CAD Unternehmenswert (39 Mio. EUR)}$

Insbesondere der Goldpreis und die **Produktionskosten** können erheblich schwanken. Die Produktionskosten könnten höher liegen aufgrund der relativ geringen Goldgehalte der Ressource von 1,68 g/t, die zur Gewinnung von einer Unze Gold höhere Aufwendungen erfordern. Die Produktionskosten könnten auch geringer ausfallen aufgrund des kostengünstigen Tagebaus in China. Falls wir Produktionskosten von 400 CAD annehmen, was ebenso plausibel wäre, dann reduzierte sich der Unternehmenswert auf 33 Mio. CAD (24 Mio. EUR).

Es muss betont werden, dass es noch sehr großer Anstrengungen bedarf, um Qi-2 in Produktion zu bringen. Umfangreiche Explorationsarbeiten sind erforderlich, um eine Machbarkeits- und Wirtschaftlichkeitsstudie (Feasibility Study) fertig zu stellen. Auf der Grundlage einer solchen Studie kann die Minenentwicklung und der Minenbau dann durch Kredite finanziert werden, deren Kosten bereits in den Produktionskosten oben enthalten sind. Zur weiteren Finanzierung der Explorationsarbeiten hin zur *Feasibility Study* müssen neue Aktien und/oder Derivate zum Kauf von Aktien ausgegeben werden. Dies führt u.U. zu einer erheblichen **Verwässerung** des bisherigen Aktienkapitals. Es ist schwierig, die endgültige Zahl der Aktien vorherzusagen, die daraus resultieren wird, denn die Zahl der neu ausgegebenen Aktien hängt u.a. vom Kurs der alten Aktien zum Zeitpunkt der Ausgabe ab. Die Zahl der ausgegebenen und ausstehenden Aktien beträgt derzeit 56 Mio. Diese könnte sich u.E. möglicherweise auf 76 Mio. Aktien bis zum Produktionsbeginn erhöhen.

Fundamentaler Wert je Aktie

Fundamentaler Wert	Zahl der Aktien	
	56 Mio.	76 Mio.
39 Mio. EUR	0,70 EUR pro Aktie	0,51 EUR pro Aktie
24 Mio. EUR	0,42 EUR pro Aktie	0,31 EUR pro Aktie

Der Wert von Ressourcen, die Dynasty zusätzlich finden könnte, erhöhte den fundamentalen Wert allerdings darüber hinaus beträchtlich.

Company Report

Vergleich mit ähnlichen Unternehmen

Eine weitere Möglichkeit zur Bewertung einer Rohstoffexplorationsgesellschaft ist der Vergleich mit der Marktkapitalisierung pro Unze Ressource von ähnlichen Unternehmen. Das Institut *BMO Nesbitt Burns* hat solche Zahlen für bestimmte Unternehmen in seinem Betrachtungshorizont veröffentlicht. 14 analysierte Gold-Silber-Explorationsunternehmen wiesen dabei im Durchschnitt eine angepasste Marktkapitalisierung von **160 CAD (114 EUR) pro Unze Ressource in der Kategorie „proven and probable“** (nachgewiesen und wahrscheinlich) auf. *BMO Nesbitt Burns* hat bei seiner Untersuchung allerdings nur Unternehmen berücksichtigt, die Ressourcen in der Kategorie „proven and probable“ besitzen. *Dynasty* hat noch keine Ressourcen in dieser Kategorie. Das Sammeln weiterer geologischer Daten, insbesondere durch *Infill*-Bohrungen, ist hierfür zunächst erforderlich.

Rohstoff-Unternehmen, die keine Ressourcen in der Kategorie „proven and probable“ haben, werden durch die Börse hauptsächlich nach anderen Kriterien bewertet als der Größe ihrer Ressourcen, z.B. nach ihrer Liquiditätssituation, der Qualität des Managements oder der Qualität der Projekte. Insofern macht eine Bewertung durch Vergleich mit der Marktkapitalisierung pro Unze anderer Unternehmen für Unternehmen, die sich noch in einer frühen Phase befinden, nur begrenzt Sinn. **Nichtsdestotrotz zeigt der oben genannte Wert, welche Marktkapitalisierung *Dynasty* erreichen könnte im Falle anhaltender Explorationserfolge mit Heraufstufung der Ressourcen in die Kategorie „proven and probable“:**

912.600 Unzen x 70 %-Anteil an *Hatu* x 160 CAD pro Unze = 102 Mio. CAD (73 Mio. EUR)

Ausgedrückt pro Aktie:

Wert aus Vergleich mit ähnlichen Unternehmen	Zahl der Aktien	
	73 Mio. EUR	56 Mio.
	1,30 EUR	0,96 EUR

Es ist wichtig zu betonen, dass diese Werte nur dann zum Tragen kommen, wenn *Dynasty* ihre Ressourcen in die Kategorie „proven and probable“ heraufstufen kann. Wie oben muss auch zu diesem Wert der Wert von Ressourcen, die *Dynasty* zusätzlich finden könnte, addiert werden.

Fazit

Dynasty Gold Corp. hat erfolgreich den **Einstieg in den chinesischen Explorationsmarkt** geschafft. China bietet Rohstoffunternehmen viele Vorteile wie geringe Produktionskosten aufgrund der allgemein preiswerten Rahmenbedingungen sowie, als eines der größten Länder, viele nicht explorierte Gebiete. Jetzt, da *Dynasty* eine definierte Ressource aufweist, hebt sich das Unternehmen positiv von vielen anderen Explorationsgesellschaften ab. *Dynasty* hat damit bewiesen, dass es erfolgreich Ressourcen entwickeln kann. Das war vor dem Hintergrund der Güte des **Managements** auch zu erwarten gewesen. Der Präsident des Unternehmens *Brian R. McEwen* und andere Mitglieder des Managements haben Jahrzehnte lange Berufserfahrung in der Rohstoffexploration bei großen Rohstoffunternehmen sammeln können (*BHP Billiton, Falconbridge, Teck/Comico, Placer Dome, Cameco Gold*).

Weil die identifizierten **Vererzungen sowohl in die Tiefe als auch zur Seite hin nicht abgeschlossen** sind, gibt es keine Beschränkung hinsichtlich der weiteren Ausweitung der

Company Report

Ressource. Dies bedeutet ein **enormes Steigerungspotenzial** für den von uns ermittelten Unternehmenswert. Diesen haben wir berechnet als zwischen 0,31 EUR und 0,70 EUR pro Aktie liegend in Abhängigkeit der verwendeten Parameter. Falls Dynasty seine Ressourcen in die Kategorie „proven and probable“ heraufstufen kann, könnten die Aktien des Unternehmens sogar einen Wert von 1,30 EUR erreichen gemäß eines Vergleichs mit ähnlichen Unternehmen.

Der strategische und langfristige Einstieg von *Avocet* in Dynasty durch die Übernahme des Aktienpaketes von einem Aktionär, der zuvor kontinuierlich Aktien über die Börse verkauft hatte, hat den lang anhaltenden Niedergang des Aktienkurses von Dynasty beendet. Seit dem Einstieg von *Avocet* ist der Kurs um 30 % gestiegen. Nichtsdestotrotz hat diese erste Kurskorrektur nur einen Teil der **dramatischen Unterbewertung** beseitigt, die durch die vorangegangene *Überflutung* des Markts mit Aktien entstanden war. Auf der Grundlage von Marktgerüchten über einen strategischen Investor hatten wir zuvor die Aktie bereits als „Trading Buy“ eingeschätzt. Nun können wir für die Aktie ein **klares Kauf-Votum** aussprechen. Als neues Kursziel setzen wir 0,50 EUR (zuvor 0,36 EUR). Dies liegt in der Mitte der Spanne der errechneten fundamentalen Werte und entspricht ferner unserem bevorzugten Szenario mit einem Unternehmenswert von 39 Mio. EUR (55 Mio. CAD) und einer Aktienzahl von 76 Mio. Aktien.

Die weitere Finanzierung des Unternehmens scheint jetzt kein Problem mehr zu sein, da *Avocet* die erforderlichen Mittel bereitstellen sollte, um Dynastys Ressourcen bis zur *Feasibility Study* voranzubringen, und, falls erfolgreich, auch bis zur Produktion.

Sollte dies der Fall sein, dann wird das Unternehmen sicherlich in den Genuss einer höheren Bewertung wie andere **Junior-Goldproduzenten** kommen mit einem **Potenzial von mehr als 1,30 EUR** pro Aktie. Aber selbst damit wären weitere Goldressourcen, die Dynasty mit hoher Wahrscheinlichkeit auf dem Weg zur Produktion auf seinem *Hatu* Gebiet noch entdecken dürfte, als auch Entdeckungen auf den anderen sehr aussichtsreichen Liegenschaften des Unternehmens in China, noch nicht im Börsenwert reflektiert.

Company Report

Wechselkurs:

1 USD = 1,16256 CAD = 0,830828 Euro

Quellen:

Dynasty Gold Corp.
MIDAS Research GmbH
BMO Nesbitt Burns
www.comdirect.de
www.globeinvestor.com
www.deutsche-boerse.com
www.tsx.com
www.sedar.com

MIDAS Research Abo

Möchten Sie unsere Analysen auch direkt per Email erhalten, registrieren Sie sich bitte auf unserer Web Site <http://www.midasresearch.de> unter „RESEARCH ABO“

Haftungsausschluss / Disclaimer

This report is not suited for any individuals resident in any jurisdiction in which access to such reports is regulated by applicable laws. No investment decision must be based on any aspect of, or statement in, this report. If you are uncertain if this might apply in your case you should not access and consider this report.

Die vorliegende Publikation wurde von der MIDAS Research GmbH erstellt. Sie stellt lediglich eine unverbindliche Einschätzung der Entwicklung an den Kapitalmärkten sowie von börsennotierten Gesellschaften dar und gibt Auskunft über die Zusammensetzung bzw. Veränderung des von der MIDAS Research GmbH zusammengestellten Musterportfolios. Zweck der Publikation ist die Bereitstellung von Informationen zur persönlichen Meinungsbildung. Sie ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte und kann auch keine Anlageberatung ersetzen. Jeder Leser bleibt aufgefordert, zwecks Erörterung eines möglichen Kaufs oder Verkaufs eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Wertpapiere vor einer solchen Maßnahme seinen Anlageberater zu konsultieren. Die dieser Publikation zugrunde liegenden Daten und Fakten sind keiner eigenständigen Prüfung im Sinne eines rechtsverbindlichen Due-Diligence-Verfahrens durch die MIDAS Research GmbH unterzogen worden und die MIDAS Research GmbH übernimmt trotz sorgfältiger Analyse keinerlei Haftung für den Inhalt dieser Publikation. Sofern in der Publikation zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Wertpapieren oder Geschäftsentwicklung von Unternehmen getroffen werden, handelt es sich um Prognosen. Die Eintrittswahrscheinlichkeit der prognostizierten Umstände unterliegt erheblichen Risiken und kann in keiner Weise zugesichert werden. Die in der Publikation geäußerten Einschätzungen sowie Angaben zum Musterportfolio der MIDAS Research GmbH haben nur Gültigkeit für den Zeitpunkt des auf der Publikation vermerkten Redaktionsschlusses und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder geändert haben.

Weder die MIDAS Research GmbH noch sonstige mit der MIDAS Research GmbH verbundene Personen, die an der Erstellung und Verbreitung dieser Publikation mitgewirkt haben, verfügen über Beteiligungen im Sinne von §5 Abs. 3 Nr.1 FinAnV oder haben sonstige bedeutende finanzielle Interessen gemäß §5 Abs.3 Nr.2e FinAnV in Bezug auf Dynasty Gold Corp.

Diese Publikation ist im Auftrag der Precious Capital AG, Zürich, Schweiz, erstellt worden. Dynasty Gold Corp. hat vor Veröffentlichung Einsicht in diese Publikation genommen, was zu geringfügigen textlichen Änderungen ohne Einfluss auf Bewertung oder Börseneinschätzung geführt hat.

Jede Reproduktion, Veränderung oder Verwendung dieser Publikation ohne vorherige schriftliche Zustimmung der MIDAS Research GmbH ist unzulässig.

EMAIL: info@midas-research.de INTERNET: <http://www.midasresearch.de> KONTAKT: Simone Drepper (verantw.) +49(0)621/430 613 0

- Die MIDAS Research GmbH unterliegt der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin -