



Rockstone

Research

7. Juni 2016

Research #12

Gold-Produktion in Brasilien
Nickel-Exploration in Kanada



Equitas sichert innovative Finanzierung für einzigartige Opportunität

Gestern wurde Equitas Resources Corp. vom Handel ausgesetzt und gab heute eine langfristige Finanzierungsvereinbarung mit CRH (Cartesian Royalty Holdings Pte. Ltd., eine Tochtergesellschaft von [Cartesian Capital Group](#), ein globaler Aktienfonds mit mehr als \$2,5 Mrd. USD unter Management). Schaut man sich im heutigen Goldmarkt um, so ist dieser \$6 Mio. USD Deal recht "innovativ", wie CEO Chris Harris es nannte. Doch es ist mehr als das, es ist recht grosszügig und höchst vorteilhaft für Equitas. Das Unternehmen ist nun in der beneidenswerten Position, einen engagierten und finanzkräftigen Partner angezogen zu haben, was nicht nur dazu führen wird, dass schneller als erwartet die volle Produktionsauslastung erreicht wird, sondern auch mit weniger Risiken für Aktionäre. Mit diesem langfristigen Finanzierungsvertrag in der Hand wird Equitas zudem bereit sein, weitere Akquisitionsoportunitäten in Brasilien wahrzunehmen. Der heutige Deal liefert einen starken Schutz gegen Aktionärsverwässerung über die nächsten 5 Jahre, in welcher Zeit die \$6 Mio. USD die projizierten Entwicklungs- und Akquisitionskosten für das Cajueiro Goldminenprojekt in den brasilianischen Staaten Mato Grosso und Para mehr als decken wird.

Unternehmensdetails

Equitas Resources Corp.
1450 - 789 W Pender Street
Vancouver, BC, Kanada V6C 1H2
Telefon: +1 604 681 1568
Email: skingsley@equitasresources.com
www.equitasresources.com

Aktien im Markt: 213.819.243



Chart Kanada (TSX.V)

Kanada Symbol (TSX.V): EQT
Aktueller Kurs: \$0,08 CAD (06.06.2016)
Marktkapitalisierung: \$17 Mio. CAD



Chart Deutschland (Frankfurt)

Deutschland Kürzel / WKN: T6UN / A12CWK
Aktueller Kurs: €0,056 EUR (06.06.2016)
Marktkapitalisierung: €12 Mio. EUR



Die Einnahmen der heutigen Goldvorauszahlungsfazilität ("gold prepayment facility") werden vor allem für das kurz- und mittelfristigen Entwicklungsprogramm für ihr Cajueiro Goldprojekt eingesetzt, einschliesslich der vorgeschlagenen CIL- ("Carbon in Leach") Anlage, die später dieses Jahr installiert werden soll, sowie für allgemeine Fixkosten des Unternehmens. Die Einnahmen aus der Aktienplatzierung sollen für künftige Exploration, Unternehmenskosten und neue Projekte ausgegeben werden.

Eine ähnlicher Finanzierungsdeal für die Goldproduktion wurde im Februar 2016 zwischen CRH und K92 Mining Inc. (aktuelle Marktkapitalisierung: \$93 Mio. CAD) abgeschlossen:

CRH hat sich gegenüber K92 verpflichtet, bis zu **\$4,8 Mio. USD** über 4 Tranchen bereitzustellen; Gegenleistung: ein Prozentsatz des Goldes, der innerhalb von 36 Monaten mit ihrer Irumafimpa Mine produziert wird, und zwar mindestens 18.000 Unzen und maximal 20.000 Unzen Gold.

CRH hat sich gegenüber Equitas verpflichtet, bis zu **\$5 Mio. USD** bereitzustellen; Gegenleistung: ein Prozentsatz des Goldes, der mit ihrer Cajueiro Mine produziert wird, und zwar mindestens 10.500 Unzen und maximal 11.500 Unzen Gold.

Darüberhinaus wird CRH \$1 Mio. USD in Aktien von Equitas zu \$0,07 CAD investieren, die für 18 Monate nicht handelbar sind (Warrants: 24 Monate Haltefrist).

Obwohl diese Finanzierung nur ein relativ kleiner Deal für den \$2,5 Mrd. grossen Fonds darstellt, so dürfte dies vornehmlich Equitas-CEO Chris Harris und seiner Vision, signifikantes Aktionärsvermögen zu produzieren, zu verdanken sein. Peter Yu, Gründer und Managing Partner von Cartesian Capital Group, kommentierte heute:

"CRH und Equitas teilen hinsichtlich der Erschließung höchst skalierbarer Goldprojekte mit kurzfristiger Produktion und geringen nachhaltigen Gesamtkosten eine ähnliche Philosophie. Wir sehen der Zusammenarbeit mit Chris Harris und dem Team von Equitas bei dieser einzigartigen Gelegenheit in Brasilien

mit Begeisterung entgegen und freuen uns darauf, Equitas beim Ausbau seines Geschäfts mit einem Schwerpunkt auf effizienter und profitabler Goldproduktion zu unterstützen."

Chris Harris, Präsident und CEO von Equitas, sagte heute:

"Wir freuen uns sehr, dass wir uns mit Peter Yu und seinem Team bei CRH hinsichtlich dieser innovativen Finanzierung einig geworden sind. Nach Abschluss der Finanzierung

sollten die bereitgestellten Mittel die Umsetzung der kurz- und mittelfristigen Wachstumspläne von Equitas sicherstellen und uns dabei helfen können, unserem Ziel, ein profitabler, Cashflow-positiver, selbsttragender mittelständischer Goldproduzent in Brasilien mit einem potenziell bedeutenden Bestand an Erschließungsprojekten zu werden, näher zu kommen. Wir freuen uns darauf, mit Cartesian an der Steigerung des Unternehmenswerts von Equitas für unsere Aktionäre zusammenzuarbeiten."



Strategy-what we plan to do

2016

- ✓ Trenching & diamond drilling at Cajueiro to increase oxide resources.
- ☐ Construct gravity processing plant (est. 3,000oz Au p.a.) for mining operations in between the Crente and Baldo licenses at Cajueiro.
- ☐ Fast track development: Following Cajueiro oxide drilling results - commence construction of CIL plant (est. 12,000oz Au p.a.) integrated with the gravity plant.

Medium Term

- ☐ Grow Cajueiro production organically through cash-flow funded development on existing licenses. Repeat 2016 production plant build on annual basis. Prove up further resources at Cajueiro to support this production growth.
- ☐ Develop high grade sulphide resources at Colider / Nova Canaa once fully permitted.
- ☐ Grow additional high quality assets through M&A – leveraging team's skill set.

Long Term

- ☐ (3YR) Grow production of Cajueiro to +30,000oz Au per annum.
- ☐ (3YR) Increase portfolio of near-term production assets through acquisitions.
- ☐ (5 YR) Portfolio production to exceed 60,000oz Au per annum.
- ☐ (5 YR) Prove up Cajueiro to +1.5Moz Au target resource. Commence full PEA.

June 2016

www.equitasresources.com

8



Fast Track Development

Permitting in place – 2 Guia de Utilizacao's (bulk sampling licenses with standard environmental permit) were approved & published in Oct 2014 & Jan 2015.

✓ PHASE 1: ALLUVIUM GOLD PRODUCTION

- ✓ Near Baldo Zone: Sluice box operation since Q3 2015. Avg revenue of US\$30-50K/m.

☐ PHASE 2: 200-250TPD GRAVITY PROCESSING PLANT

- ✓ Identified gravity processing plant within 200kms of the Cajueiro project.
- ✓ Build Cost estimated: US\$300,000. Management & peer review of plan in progress.
- ☐ Construction start June 2016. Estimated 60 days to construct from acquisition.

☐ PHASE 3: 450TPD CARBON-IN-LEACH PLANT for Baldo & Crente zones

- ✓ Baldo Zone 100kg metallurgical test sent to SGS Chile – report March 2015.
- ✓ CIL plant design finalized April-May 2015. Highly efficient- the zones are <2km apart.
- ☐ Upgrade environmental permit to cyanide process (submission starting June 2016)
- ☐ Awaiting results from current oxide exploration program to approve build program.

June 2016

www.equitasresources.com

23



Equitas ist gerade dabei, einen neuen Goldproduzenten in Brasilien aufzubauen und hat einen kurzfristigen Wachstumsplan, der schnell realisiert werden soll. Das Geschäftsmodell basiert auf einem mehrphasigen Entwicklungsplan, der darauf abzielt, in jeder Phase eine schnelle Rückzahlung zu gewährleisten. Das Ziel ist eindeutig, "selbstversorgend" zu werden, sowie die Risiken des Projekts und der Aktionärsinteressen zu reduzieren. Das Potential einer Ressourcenvergrößerung auf Cajueiro ist aussergewöhnlich gross. Die identifizierten Mineralisationszonen sind weiterhin offen und Equitas will genau hier ansetzen, wobei Explorationsbohrungen und Schürfgräben ("trenching") bereits im Mai begonnen haben (momentan werden die Oxidzonen an der Erdoberfläche von Cajueiro's Baldo Zone angebohrt).

Laut einem [Interview](#) mit Chris Harris bietet Brasilien momentan gewaltige Opportunitäten, insbesondere für derart kostengünstige Goldlagerstätten nahe der Erdoberfläche, die dazu in der Lage sind, schnell entwickelt und vergrössert zu werden. Zum Beispiel liegen die Bohrkosten für Equitas in Brasilien derzeit bei weniger als \$100 USD pro Meter (ein Bruchteil der Kosten vor ein paar Jahren oder im Vergleich mit Nord-Amerika), während die Anschaffungskosten für die Gravitätsanlage in den letzten 12 Monaten um mehr als 50% gefallen sind. Derartiger Kostendruck in Brasilien wird zu einer schnelleren Rückzahlungsdauer ("payback") und höheren Gewinnmargen führen.

Die Gravitätsanlage soll etwa \$300.000 USD kosten und hat i.A. eine Produktionskapazität von etwa 3.000 Unzen Gold im Jahr. Somit könnte Equitas frühestens ab Juli monatlich US\$300.000 generieren (bei einem aktuellen Goldpreis von US\$1.200/Unze).



Die Jahresproduktionskapazität einer CIL-Anlage, die aktuell rund \$2 Mio. USD kostet, liegt i.A. bei 10.000-12.000 Unzen Gold. Es wäre denkbar, dass während den nächsten 4 Jahren jedes Jahr 1 CIL- und 1-2-Gravitätsanlagen auf Cajueiro hinzukommen, woraus alsdann eine Jahresproduktion von mehr als 50.000 Unzen resultiert.

Dieses signifikante Wachstumspotential während den nächsten Jahren bietet Aktionären eine entsprechend grosse Opportunität, da Equitas aktuell eine Marktbewertung von €12 Mio. EUR hat.





The Key Points:

EQT is a Brazilian gold producer. Our aim is to:

- *Rapidly build production and cash-flow while maximizing the value of our "flagship" Cajueiro Gold Resource.*
- *Becoming swiftly self sustaining on a cash flow basis.*

Current Gold Producer with Near-term "Fast Track" Growth Plan

- ✓ Baldo Zone: Alluvial & saprolite production avg. revenue of \$30-50K USD/month.
- ☐ Gravity Plant completion by July/August 2016. EQT becomes self funding.
- ☐ Carbon-in-Leach (CIL) Plant – contingent on drilling results, and completing cyanide permitting – Start build in Q3 2016 (Completion Q1 2017). Provides funds for future project growth.

Our Business Model: Stepped Development - Fast Pay Back – Self sustaining

- ✓ Stepped Development – De-risks the overall project development.
- ✓ Brazil Cost Compression = Fast project payback, rapidly become self –sustaining.

Strong Potential for Resource Expansion

- ✓ Current exploration program includes drilling and trenching to increase high grade oxide resources at Cajueiro
- ☐ Further annual exploration funded from in-house cash-flow focused on the oxides.

June 2016

www.equitasresources.com

4



The Opportunity

- **Focused on Becoming a Mid-tier Gold Producer in Brazil:**
 - Existing low cash cost gold production.
 - Fast track production growth "Ready to Go": Cajueiro to increase in 2 phases within 9 months – Gravity Processing Plant (Phase 1) – CIL Plant (Phase 2).
 - Concentrating on historically prolific and under-developed Jurueña gold belt in Central Brazil.
 - 184,410 hectare portfolio with 10+ license areas, 6 prospective gold properties, 4 mining licenses & significant drilling upside. Our Cajueiro project covers 39,053 hectares of the portfolio.
- **Flagship Cajueiro Project:**
 - Currently producing from small-scale alluvial ('subsiding operations' since June 2015).
 - Equitas' Initial NI 43-101 – Indicated 214,000oz Au at 0.771 g/t; and an Inferred 282,000oz Au at 0.804 g/t (of which 78,400oz Au at 1.775 g/t in the oxide saprolite domain).
 - Strong potential to add significant gold resources from the close to surface mineralized oxide saprolite zones.
- **Strategic Positioning – "roll up" strategy to consolidate quality near term production projects:**
 - To be funded via in-house cash flow, supplemented by specific equity or credit financings.
- **Team Synergies and Depth:**
 - Experienced Brazilian operators.
 - Strong capital markets and management team.
 - Recognized joint technical and development team.

June 2016

www.equitasresources.com

5

Über Equitas Resources Corp.



Equitas Resources Corp.'s Ziel ist die Schaffung von Aktionärsvermögen („shareholder value“) anhand neuen Rohstoffdeckungen und der Goldproduktionsausweitung. Mit einem starken Management-Team und exzellenten strategischen Partnern, um den Unternehmenserfolg zu unterstützen, ist Equitas gerüstet, ihren Auftrag zu erfüllen, Opportunitäten zu nutzen und Werte zu schaffen.

Research Übersicht

[Research #11](#) "Equitas startet mit Bohrungen um mehr Gold für Produktion zu liefern" (26.05.2016)

[Research #10](#) "Startklar zum Geld verdienen als stufenweise wachsender Goldproduzent" (27.04.2016)

[Research #9](#) "Equitas akquiriert schlüsselfertige Goldmine für Cashflow-Wachstum während man sich für die Garland Nickel Exploration bereit macht" (15.01.2016)

[Research #8](#) "Der Weg zur Entdeckung" (16.12.2015)

[Research #7](#) "Voisey's Bay 2.0" (21.10..2015)

[Research #6](#) "Equitas startet die Bohrungen und löst Kaufrausch aus" (24.09.2015)

[Research #5](#) "Kingsley kommt im Garland Basiccamp von Equitas an" (10.09.2015)

[Research #4](#) "Frühwarnreport über Equitas Resources" (02.09.2015)

[Research #3](#) "Jenseits unserer kühnsten Träume" (26.06.2015)

[Research #2](#) "King & Makela entdecken 9 aus-den-Socken-hauende Anomalien nahe der Voisey's Bay Nickelmine" (13.05.2015)

[Research #1](#) "Vale Vale! Ehemaliger Geologe & Geophysiker von Vale beantworten die Multi-Milliarden-Dollar-Frage" (20.04.2015)



Disclaimer, Haftungsausschluss und sonstige Informationen über diesen Research Report und den Autor:

Rockstone ist ein Research-Haus, das auf die Analyse und Bewertung von Kapitalmärkten und börsennotierten Unternehmen spezialisiert ist. Der Fokus ist auf die Exploration, Entwicklung und Produktion von Rohstoff-Lagerstätten ausgerichtet. Durch Veröffentlichungen von allgemeinem geologischen Basiswissen erhalten die einzelnen Unternehmensanalysen aus der aktuellen Praxis einen Hintergrund, vor welchem ein weiteres Eigenstudium angeregt werden soll. Sämtliches Research wird unseren Lesern auf dieser Webseite und mittels dem vorab erscheinenden Email-Newsletter gleichermaßen kostenlos und unverbindlich zugänglich gemacht, wobei es stets als unverbindliche Bildungsforschung anzusehen ist und sich ausschliesslich an eine über die Risiken aufgeklärte, aktienmarkterfahrene und eigenverantwortlich handelnde Leserschaft richtet.

Alle in diesem Report geäusserten Aussagen, ausser historischen Tatsachen, sollten als zukunftsgerichtete Aussagen verstanden werden, die mit erheblichen Risiken verbunden sind und sich nicht bewahrheiten könnten. Die Aussagen des Autors unterliegen Risiken und Ungewissheiten, die nicht unterschätzt werden sollten. Es gibt keine Sicherheit oder Garantie, dass die getätigten Aussagen tatsächlich eintreffen oder sich bewahrheiten werden. Daher sollten die Leser sich nicht auf die Aussagen von Rockstone und des Autors verlassen, sowie sollte der Leser anhand dieser Informationen und Aussagen keine Anlageentscheidung treffen, das heisst Aktien oder sonstige Wertschriften kaufen, halten oder verkaufen. Weder

Rockstone noch der Autor sind registrierte oder anerkannte Finanzberater. Bevor in Wertschriften oder sonstigen Anlagemöglichkeiten investiert wird, sollte jeder einen professionellen Berufsberater konsultieren und erfragen, ob ein derartiges Investment Sinn macht oder ob die Risiken zu gross sind. Der Autor, Stephan Bogner, wird von Zimtu Capital Corp. bezahlt, wobei Teil der Aufgaben des Autors ist, über Unternehmen zu recherchieren und zu schreiben, in denen Zimtu investiert ist. Während der Autor möglicherweise nicht direkt von dem Unternehmen, das analysiert wird, bezahlt und beauftragt wurde, so würde der Arbeitgeber des Autors, Zimtu Capital, von einem Aktienkursanstieg profitieren. Darüberhinaus besitzt der Autor KEINE Aktien von Equitas Resources Corp., jedoch von Zimtu Capital, und würde so von einem Aktienkursanstieg ebenfalls indirekt profitieren. Es kann auch in manchen Fällen sein, dass die analysierten Unternehmen einen gemeinsamen Direktor mit Zimtu Capital haben. Somit herrschen Interessenskonflikte vor. Die vorliegenden Ausführungen sollten somit nicht als unabhängige "Finanzanalyse" oder gar "Anlageberatung" gewertet werden, sondern als "Werbemittel". Weder Rockstone noch der Autor übernimmt Verantwortung für die Richtigkeit und Verlässlichkeit der Informationen und Inhalte, die sich in diesem Report oder auf unserer Webseite befinden, von Rockstone verbreitet werden oder durch Hyperlinks von www.rockstone-research.com aus erreicht werden können (nachfolgend Service genannt). Der Leser versichert hiermit, dass dieser sämtliche Materialien und Inhalte auf eigenes Risiko nutzt und weder Rockstone noch den Autor haftbar machen werden für jegliche Fehler, die auf diesen Daten basieren. Rockstone und der Autor behalten sich das Recht vor, die Inhal-

te und Materialien, welche auf www.rockstone-research.com bereit gestellt werden, ohne Ankündigung abzuändern, zu verbessern, zu erweitern oder zu entfernen. Rockstone und der Autor schließen ausdrücklich jede Gewährleistung für Service und Materialien aus. Service und Materialien und die darauf bezogene Dokumentation wird Ihnen "so wie sie ist" zur Verfügung gestellt, ohne Gewährleistung irgendeiner Art, weder ausdrücklich noch konkludent. Einschliesslich, aber nicht beschränkt auf konkludente Gewährleistungen der Tauglichkeit, der Eignung für einen bestimmten Zweck oder des Nichtbestehens einer Rechtsverletzung. Das gesamte Risiko, das aus dem Verwenden oder der Leistung von Service und Materialien entsteht, verbleibt bei Ihnen, dem Leser. Bis zum durch anwendbares Recht äusserstenfalls Zulässigen kann Rockstone und der Autor nicht haftbar gemacht werden für irgendwelche besonderen, zufällig entstandenen oder indirekten Schäden oder Folgeschäden (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf entgangenen Gewinn, Betriebsunterbrechung, Verlust geschäftlicher Informationen oder irgendeinen anderen Vermögensschaden), die aus dem Verwenden oder der Unmöglichkeit, Service und Materialien zu verwenden und zwar auch dann, wenn zuvor auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen worden ist. Der Service von Rockstone und des Autors darf keinesfalls als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden. Nutzer, die aufgrund der bei www.rockstone-research.com abgebildeten oder bestellten Informationen Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln vollständig auf eigene Gefahr. Die von der www.rockstone-research.com zugesandten Informationen oder anderweitig damit im Zusammenhang stehende Informationen begründen somit keinerlei Haftungsobliegenheit. Im Rahmen des Internetangebotes www.rockstone-research.com sowie auf anderen Nachrichtenportalen oder Social Media-Webseiten veröffentlicht der Herausgeber, dessen Mitarbeiter oder mitwirkende Personen bzw. Unternehmen journalistische Arbeiten in Form von Text, Bild, Audio und Video über Unternehmen, Finanzanlagen und Sachwerte. Ausdrücklich wird darauf hingewiesen, dass es sich bei den veröffentlichten Beiträgen um keine Finanzanalysen nach deutschem Kapitalmarktrecht handelt. Rockstone oder der Autor behalten sich vor, jederzeit Finanzanlagen als Long- oder Shortpositionen von Unternehmen oder Sachwerten über welche im Rahmen des Internetangebotes www.rockstone-research.com berichtet wird, einzugehen. Hieraus entstehen Interessenkonflikte.

Analysten-Profil und Kontakt:

Stephan Bogner
(Dipl. Kfm. FH)
Analyst



Rockstone Research
8050 Zürich, Schweiz
+41-44-5862323
sb@rockstone-research.com

Für weitere Informationen und kostenlosen Newsletter besuchen Sie www.rockstone-research.com

Stephan Bogner studierte an der International School of Management

(Dortmund), European Business School (London) und University of Queensland (Brisbane, Australien). Unter Prof. Dr. Hans J. Bocker schloss Bogner 2002 seine Diplomarbeit über den Goldmarkt ab. Ein Jahr später übersetzte er das Buch von Ferdinand Lips ("Gold Wars") ins Deutsche. Nach 5 Jahren Aufenthalt in Dubai lebt Bogner mittlerweile in Zürich und ist auch Geschäftsführer der Elementum International AG, welche Firma auf die zoll- und MwSt.-freie Einlagerung von physischem Gold und Silber in einem Hochsicherheitslager innerhalb des St. Gotthard Gebirgsmassivs in der Zentralschweiz spezialisiert ist.