

Rock Tech Lithium Inc. ^{*5a,7,11}

Kaufen

Kursziel: 4,00 CAD/2,56 EUR

aktueller Kurs:

1,23 CAD/0,80 EUR

27.06.2018 (Toronto/Frankfurt)

Stammdaten:

ISIN: CA77273P2017

WKN: A1XF0V

Börsenkürzel: RCK

Aktienanzahl³: 33,74

Marketcap³: 41,50/26,99

EnterpriseValue³: 38,60/25,11

³ in Mio. CAD/ in Mio. EUR

Freefloat: ca. 30,0%

Primärmarkt:

Toronto

Sekundärmarkt:

Frankfurt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Analysten:

Marcel Goldmann

goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 4

Fertigstellung/Veröffentlichung:

28.06.2018

Unternehmensprofil

Branche: Beteiligungsgesellschaft

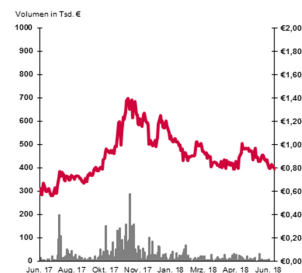
Fokus: Entwicklung von Rohstoff-Assets

Mitarbeiter: 5 feste, sowie 15 freie Mitarbeiter

Gründung: 2010

Firmensitz: Vancouver, Kanada

Vorstand und Aufsichtsrat: Dirk Harbecke, Martin Stephan, Brad Barnett, Dr. Peter Kausch



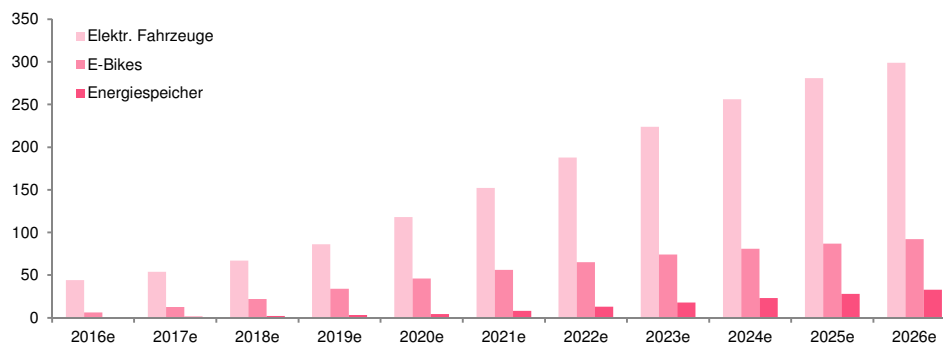
Rock Tech ist eine kanadische Beteiligungsgesellschaft, die von einem deutschen Management geleitet wird. Der Gegenstand der Geschäftstätigkeit ist die Entwicklung von Rohstoff-Assets. Das Unternehmen hat sich hierbei speziell auf Rohstoff-Assets im Lithium-Bereich fokussiert. Mit dem Georgia Lake Areal in Kanada (Ontario) verfügt Rock Tech über ein rd. 93 km² großes Gebiet, auf dem bereits Lithium gefunden, sowie abgebaut wurde und welches auf weitere Lithiumvorkommen untersucht wird. Das Ziel im Lithiumprojekt Georgia Lake (Kernasset der Gesellschaft) besteht in der Weiterentwicklung der Lagerstätte in Richtung Produktion. Rocktech konzentriert sich seit 2016 verstärkt auf die Arbeit in diesem Konzessionsgebiet und das in einem internationalen Umfeld, in dem der Trend seit Jahren immer mehr zu Elektroautos geht. Analysten gehen davon aus, dass im Jahr 2025 mehr als 25,0% der neu verkauften Fahrzeuge Elektroautos sein werden, wodurch die Nachfrage nach Batterien und damit auch nach Batteriemetallen wie Lithium sehr stark zunehmen sollte.

Vergangene & aktuelle NI-43-101-konforme Ressourcenschätzung

NI 43-101 Kategorie	Alte Ressourcenschätzung (Jahr 2012, in Tonnen)	Grad Li ₂ O	Neue Ressourcenschätzung (Jahr 2018, in Tonnen)	Grad Li ₂ O
Inferred Ressourcen	6.310.000	1,00%	6.720.000	1,16%
Indicated Ressourcen	3.190.000	1,10%	4.680.000	1,00%
Measured Ressourcen	-	-	1.890.000	1,04%
Gesamt	9.500.000	1,03%	13.290.000	1,09%

Quelle: Rock Tech Lithium Inc.

Erwartete Lithium-Nachfrageentwicklung (Tonnen LCE)



Quelle: Eigene Schätzungen der GBC AG

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

01.08.2017: RS /1,47 Euro (2,15 CAD) / KAUFEN

** oben aufgeführte Researchstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg angefordert werden

Aktualisierte Ressourcenschätzung zum Kernasset Georgia Lake – deutliche Erhöhung des lithiumhaltigen Ressourcenvorkommens sowie verbesserte Ressourcenkategorien; Kursziel nach Neubewertung massiv erhöht

Rock Tech Lithium Inc. (Rock Tech) hat am 20. März 2018 bekannt gegeben, dass die Gesellschaft das Unternehmen DMT GmbH & Co. KG („DMT“), welches zur deutschen Zertifizierungsstelle TÜV NORD GROUP gehört, für die nächsten Schritte (Bewertung der Ressourcen, PEA etc.) bei der Erschließung ihres Lithiumprojekts Georgia Lake beauftragt hat. Laut Unternehmensangaben besitzt DMT ein umfassendes Leistungsangebot, wie etwa in den Bereichen Rohstoffdefinition, Bergbau, Verarbeitung, technische Planung und Geotechnik. Zudem verfügt dieser namhafte Bergbaudienstleister über ein kompetentes Personal, das weltweite Projekterfahrung und fundierte Kenntnisse der internationalen ökologischen, technischen und finanziellen Anforderungen für die Bewertung von Mineralprojekten hat.

DMT soll im Rahmen des Projekterschließungsplans den weiteren Ausbau des Kernassets Georgia Lake unterstützen. Dieser Partner hat in den vergangenen Monaten eine Überarbeitung der bestehenden NI-43-101-konformen Ressourcenschätzung, welche in 2012 veröffentlicht wurde, vorgenommen und hierbei auch alle Arbeiten berücksichtigt, die Rock Tech in den vergangenen 18 Monaten vorgenommen hat. Am 27.06.2018 hat Rock Tech das Ergebnis dieser Ressourcenprüfung veröffentlicht. So ergab das neue NI-43-101-konforme Gutachten mit erwarteten 13,29 Mio. Tonnen lithiumhaltigen Gesteins eine deutliche Ausweitung des bisher geschätzten Vorkommens (zuvor: 9,50 Mio. Tonnen), sowie eine Anpassung der Ressourcenkategorien.

Laut dem neuen Ressourcenupdate durch DMT verfügt die Gesellschaft erstmals über Measured Ressourcen. Die Experten gehen nun auf Basis ihrer umfangreichen Untersuchungen von 1,89 Mio. Tonnen (1,04%) an „Measured Ressourcen“, 4,68 Mio. Tonnen (1,00%) an „Indicated Ressourcen“ sowie von 6,72 Mio. Tonnen (1,16%) an „Inferred Ressourcen“ aus. Dies entspricht einem Äquivalent von rund 145.000 Tonnen Lithiumoxid (zuvor: ca. 98.000 Tonnen Li₂O) bzw. 360.000 Tonnen Lithium-Karbonat-Äquivalent (LCE). Zur Einordnung: Damit können die Batterien von über 7,0 Millionen Tesla Model S hergestellt werden.

Darüber hinaus hat Rock Tech am 4. Juni 2018 bekannt gegeben, dass das Unternehmen DMT damit beauftragt hat, eine wirtschaftliche Erstbewertung (Preliminary Economic Assessment, „PEA“) zum Lithiumkonzessionsgebiet Georgia Lake durchzuführen. Die Neubewertung der Ressourcen durch DMT bildet eine gute Grundlage für die bereits von Rock Tech eingeleitete vorläufige Wirtschaftlichkeitsstudie.

Vor dem Hintergrund des neuen NI-konformen Gutachtes durch DMT, haben auch wir unsere Annahmen bzw. Schätzungen für unser DCF-Bewertungsmodell angepasst. Auf Basis des nun insgesamt größeren Lithiumvorkommens sowie den verbesserten Ressourcenkategorien beträgt gemäß unserem Bewertungsmodell der faire Wert aktuell 4,00 CAD bzw. 2,56 Euro je Aktie. Im Vergleich zu unserer bisherigen Einschätzung (zuvor: 2,15 CAD bzw. 1,47 Euro je Aktie) hat sich damit der faire Wert je Aktie massiv erhöht. In unserer neuen Bewertung sind ebenfalls mögliche Verwässerungseffekte aus Warrants und Optionen berücksichtigt. Vor dem Hintergrund des aktuellen Kursniveaus sehen wir weiterhin ein sehr hohes Kurspotenzial und bestätigen unsere Rating KAUFEN.

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer.htm>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter

Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10\%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10\%$ und $< + 10\%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10\%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,7,11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Auftraggebers.
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studienstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.

(9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: bauer@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de