

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE)

LONCOR RESOURCES INC.

STAND: 9. November 2020

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER AM ENDE DES DOKUMENTS!



KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

LONCOR RESOURCES INC.



FACTSHEET RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE)

Aktuelle Kurse

CAD 0,84
Toronto (TSX) 6.11.20

USD 0,6457
New York (OTCQX) 6.11.20

EUR 0,505
Frankfurt 9.11.20

Performance in CAD
3 / 6 / 12 Monate
35% / 83% / 147%

Branche
Rohstoffe

Marktkapitalisierung
94,3 Mio. CAD

Ausstehende Aktienzahl
112,22 Mio.
(Management 27%)

Options/Warrants
6,04 Mio.

**Voll verwässerte
Aktienzahl**
118,27 Mio.

**Durchschn.
Tagesvolumen (200 Tage)**
47.556 CAD (TSX)

52 Wochen Range
CAD 0,315 - 0,89
USD 0,22 - 0,6619
EUR 0,306 - 0,54
(Listing in Frankfurt seit
September 2020)

Symbole

TSX: LN
OTCQX: LONCF
FSE: LO51
WKN: A2PSPG
ISIN: CA54179W3093

www.loncor.com

Corporate Office

1 First Canadian Place,
Suite 7070 /
100 King Street West
Toronto, Ontario, Canada,
M5X 1E3
IR Kontakt: John K. Barker
Tel: +1 416 366 7300
jbarker@loncor.com

RESEARCH REPORT - LONCOR RESOURCES INC.

LONCOR
RESOURCES INC.

UNTERNEHMENSPROFIL

Das kanadische Goldexplorationsunternehmen Loncor Resources Inc. (TSX: LN, OTCQX:LONCF, FSE: LO51) besitzt in der DR Kongo eine Reihe von aussichtsreichen Goldprojekten, für die bereits Ressourcenschätzungen vorliegen. Außerdem besteht ein Joint Venture mit Barrick Gold.



Loncor Resources Jahreschart in CAD
(Quelle: Big Charts)

Loncor Resources: Finanzdaten (in Mio. USD)

Geschäftsjahr	2018	HJ 2019	2019	HJ 2020
Umsatzerlöse	-	-	-	-
Nettoergebnis	-0,66	-0,45	-1,65	-1,10
Ergebnis je Aktie in USD	-0,01	-0,00	-0,02	-0,01
Kurs-Gewinn-Verhältnis	-	-	-	-
Dividende	-	-	-	-
Cashbestand: ca. 3 Mio. USD (Stand: September 2020)				

INVESTMENTANSATZ

Loncor Resources verfügt in der DR Kongo über ein Portfolio an Goldprojekten im Ngayu Goldgürtel. Diese liegen knapp über 200km von der Kibali Mine entfernt, die Barrick Gold und AngloGold Ashanti gehört und die zu den zehn größten Goldminen der Welt zählt. Um das Potential der Region weiter auszuschöpfen, besteht zwischen Barrick und Loncor ein Joint Venture auf Teilgebieten im Ngayu Goldgürtel.

Darüber hinaus liegen für zwei eigene Hauptprojekte von Loncor Resources bereits NI 43-101 konforme Ressourcenschätzungen von über 3 Mio. Unzen hochgradigem Gold vor, welche durch weitere Explorationsprogramme noch deutlich erhöht werden sollen. Kapital für die nächsten Schritte der Unternehmensentwicklung steht dem erfahrenen Management zur Verfügung, das seit über 20 Jahren im Land tätig ist.

Spekulativ eingestellte Anleger können Einstiegschancen in die Aktie unter Berücksichtigung einer Haltedauer von einigen Jahren nutzen. Seit September 2020 ist die Aktie auch in Deutschland gelistet.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



GOLD ALS
ANLAGEFORM

Gold zur Krisen-
absicherung geeignet

Goldminenaktien mit
Hebelfunktion

GOLD

Ob das glänzende Edelmetall als Anlage geeignet ist oder nicht, darüber streiten sich seit ewigen Zeiten zwei Meinungslager. Die einen meinen, Gold sei für eine Veranlagung untauglich, da es bei externer Lagerung nur Geld kostet, auch keine Zinsen einbringt und generell schlecht einzutauschen wäre im Falle einer Not. Das andere Lager sieht Gold sehr wohl als taugliche Anlage. Nicht um der Zinsen willen – die es auf längere Sicht auch nirgendwo anders mehr gibt –, sondern als seit Jahrtausenden nachgewiesene werthaltige Absicherung der geschaffenen eigenen Werte. Beide Lager haben zwar gültige Argumente, aber 2 kleine Beispiele können veranschaulichen, dass Gold sehr wohl wertstabil ist und in Krisenzeiten eine brauchbare ‚Ersatzwährung‘ darstellt.

Nehmen wir an, Sie wollen von einer sinkenden Insel aufs rettende Festland und die Währung ist nahezu wertlos geworden. Für Geld würde Sie kein Fährmann mitnehmen, denn dies wäre für ihn kein werthaltiger Fährrpreis, aber für ein Körnchen Gold sehr wohl. Betrachten wir an einem weiteren Beispiel den Werterhalt über einen größeren Zeitraum. Konnte man in den 20er-Jahren des vorigen Jahrhunderts einen hochmodischen Anzug für den Gegenwert einer halben Unze Gold kaufen, so können Sie dies heute ebenso. Das zeigt die Stabilität des Goldwertes doch sehr eindrücklich auf.

Und in welcher Zeit leben wir heute? Wirtschaftskriege, Pandemie, weltweiter Verfall der Währungen durch explosives Gelddrucken, all das beeinflusst und beherrscht uns heute mehr denn je zuvor. Ist davon auszugehen, dass all dieses Ungemach in kurzer Zeit wieder verschwindet? Eher nicht. Diese Argumente sprechen eindeutig für eine Krisenabsicherung durch physisches Gold. Gold, so wechselhaft auch der Goldkurs kurz- und mittelfristig sein kann, ist auf längere Sicht immer als Anlage geeignet, das hat die Geschichte eindrücklich bewiesen.

Doch es geht noch besser. Goldminenaktien sind quasi Goldbesitz mit Hebel! Bei guten Goldpreisen verdienen Goldproduzenten sehr gut, was sich wiederum in Unternehmensgewinnen und steigenden Aktienkursen widerspiegelt. Daher kann man mit Goldminenaktien bei attraktiven Gold- und Aktienkursen zusätzliche Wertschöpfung generieren, die weit über die marktüblichen Renditen hinausgeht. Zahlt das Unternehmen auch noch eine Dividende, dann ist sogar ein steter ‚Zinsgewinn‘ möglich.

Neben dem Besitz von physischem Gold kann daher auch der Besitz von gut florierenden Goldminenaktien empfehlenswert sein. Klar ist damit selten ein Gewinn von heute auf morgen garantiert, aber bei einem längeren Veranlagungshorizont sind nicht nur ausgezeichnete Chancen auf Werterhalt, sondern auch auf satte Gewinne gegeben. Und genau so ein aufstrebendes Unternehmen mit Zukunft wollen wir heute präsentieren.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



DAS
UNTERNEHMEN

Eigene Goldprojekte
erworben und JV mit
Barrick Gold eingegangen

Loncor Resources hat alle Zutaten für eine aufstrebende und wertbringende Zukunft, hat bereits attraktive Ressourcen nachgewiesen und ist auf gutem Wege, Mehrwert für das Unternehmen und seine Aktionäre zu generieren.

LONCOR RESOURCES INC.

Der kanadische Goldexplorer Loncor Resources Inc. besitzt eine über 2.000 km² große Landmasse im an Gold reichen Grünsteingürtel der Demokratischen Republik Kongo. Neben der partnerschaftlichen Entwicklung eines Großteils der Projektfläche mit dem Minengiganten Barrick Gold verfügt Loncor Resources auch selbst über hochwertige Projekte auf diesem Projekt, die in Eigenverantwortung exploriert werden. Beteiligungen an anderen Projekten oder Unternehmen sind nicht gegeben.

Loncor Resources, 2008 gegründet, ist bereits seit 2009 im Kongo als Bergbau-gesellschaft etabliert und hat sich seither nicht nur durch qualitätsvolle Arbeit, sondern auch durch langjährig gewachsene Kontakte zu den Behörden und der Bevölkerung einen guten Namen im Land gemacht. Im Jahr 2010 erwarb das Unternehmen die Rechte am Projekt ‚Ngayu‘, das mit seinen 2.010 km² Größe entlang des Grünsteingürtels eine Vielzahl von aussichtsreichen Fundstellen erkennen ließ. Nach Eigenexploration der Projekte ‚Imbo‘ und ‚Makapela‘, die ebenfalls auf ‚Ngayu‘ liegen, konnte im Jahr 2016 mit Barrick Gold ein Joint Venture Vertrag abgeschlossen werden, der die restlichen rd. 1.894 km² betrifft und dem Unternehmen das Projektrisiko der Eigenentwicklung nahm.



Historische
 Goldsichtungen vor-
 wiegend in Quarzvenen

DAS PROJEKT NGAYU



Abb. 1: Lageübersicht des Ngayu-Projektes in der DRC (Quelle: Loncor Resources)

Der an Gold reiche Ngayu-Grünsteingürtel, Teil des überregionalen afrikanischen Grünsteingürtels, durchzieht das Projektgelände. Am Ngayu-Grünsteingürtel sind 13 Goldsichtungen historisch bekannt. 6 davon liegen auf dem Projektareal von Loncor Resources.

GEOLOGIE

Der archaische Grünsteingürtel, der vor Ort die Geologie bestimmt, enthält Bänder aus Eisenformationen, oben liegende Sedimentschichten, eingebettete Quarzvenen, und ist am Grund durch eine massive Granit-Gneisdecke abgegrenzt. Bedingt durch die Größe des Projektes treten auch weitere Formationen wie Granitoide, Diorite und magmatische Felsen in verschiedenen Bereichen auf. Goldsichtungen wurden historisch bereits auf Makapela, Mambati, Yindi, Adumbi und weiteren Stellen gemacht, jedoch überwiegend in Quarzvenen, die sich in der Nähe der gebänderten Eisenformationen befinden. Von Adumbi weiß man von historischem Kleinabbau Einheimischer in Gebieten mit alluvialen Gesteinen, die leicht abbaubar waren. Eine historische Ressource wurde jedoch noch nie gebildet.

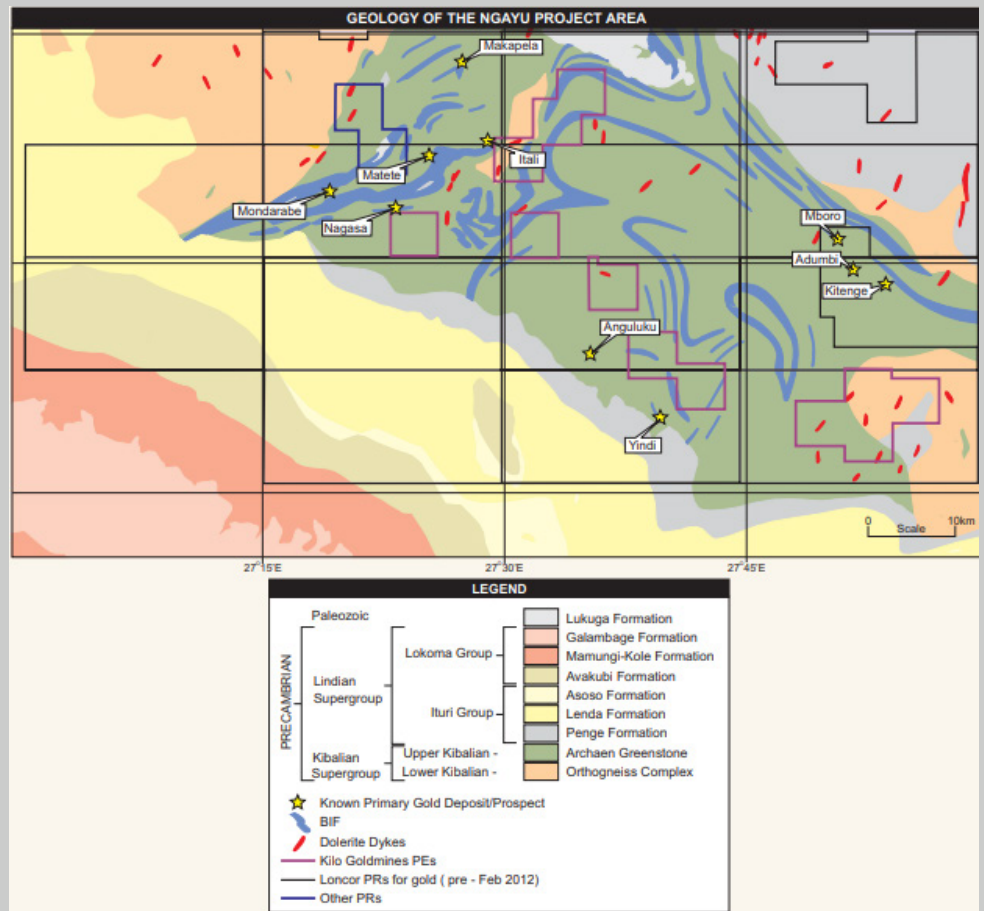


Abb. 2: Regionale Geologie von Ngayu (Quelle: Lyncor Resources)

TOPOGRAFIE UND INFRASTRUKTUR

Das Projekt ist nur über schlecht ausgebaute Sandstraßen erreichbar, die die umliegenden Orte miteinander verbinden. Am Areal selbst befindet sich in weiten Teilen dichter Wald, durchzogen von Gräben, wodurch überwiegend nur einspurige Fahrzeuge das Gelände befahren können. Flüsse wie Ituri, Neopoko, Ngayu und Imbo durchziehen die Region und können ein Camp sowie Explorationsprogramme mit Wasser versorgen.

Energieversorgung ist weder auf dem Projekt gegeben noch in absehbarer Entfernung. Am ehesten noch durch eine Fernleitung, die in über 200km Entfernung die Produktionsstätte Kibali von Barrick Gold versorgt oder durch das Stromnetz mit fragwürdiger Kapazität von Kisangasi, das in etwas weniger Entfernung erreichbar wäre. Ausgebildete Arbeitskräfte und Güter für das tägliche Leben findet man in den umliegenden Städten Yindi, Bomili und Nia-Nia.

Am Projekt besteht ein Explorationscamp, das sich mit gefiltertem Flusswasser und Dieselaggregaten für die Stromgewinnung selbst versorgt.

RESEARCH REPORT
 LONCOR RESOURCES INC.



GOLDPROJEKTE

Vergleichbare
 geologische Verhältnisse

JOINT-VENTURE MIT BARRICK GOLD

Von insgesamt rd. 2.010 km² an verfügbarer Projektfläche wurden 1.894 km² an Barrick Gold zur Exploration und Entwicklung übertragen. Barrick Gold hat seit dem Jahr 2016 das Recht bis zu 65% des Projektes zu erlangen, wenn man die Entwicklung bis zu einer vorläufigen Wirtschaftlichkeitsschätzung vorangetrieben hat. Ab diesem Zeitpunkt trägt Loncor Resources 35% aller weiteren Kosten oder man verhandelt mit Barrick Gold über andere Optionen. Barrick Gold selbst produziert auf seinem Standort Kibali in rd. 220km Entfernung Gold zu extrem günstigen AISC von unter 700 USD je Unze. Durch die vergleichbaren geologischen Verhältnisse zwischen Kibali und Ngayu ist Barrick Gold der perfekte JV-Partner für Loncor Resources.

PROJEKTSTATUS

Ab Vertragsunterzeichnung hat Barrick Gold vielfache Explorationsprogramme gestartet, um das Riesengebiet von 1.894 km² systematisch für eine gezielte Entwicklung vorzubereiten. Bei den magnetischen Überflugmessungen kamen beispielsweise insgesamt rd. 10.013 Flugkilometer zusammen. Nach Kartierungen, Bodenproben, geologischen Auswertungen und geophysischen Untersuchungen hat Barrick Gold aus der Vielzahl an potentiellen Fundstellen 6 prioritäre Ziele für die kommenden Bohrprogramme ausgewählt.

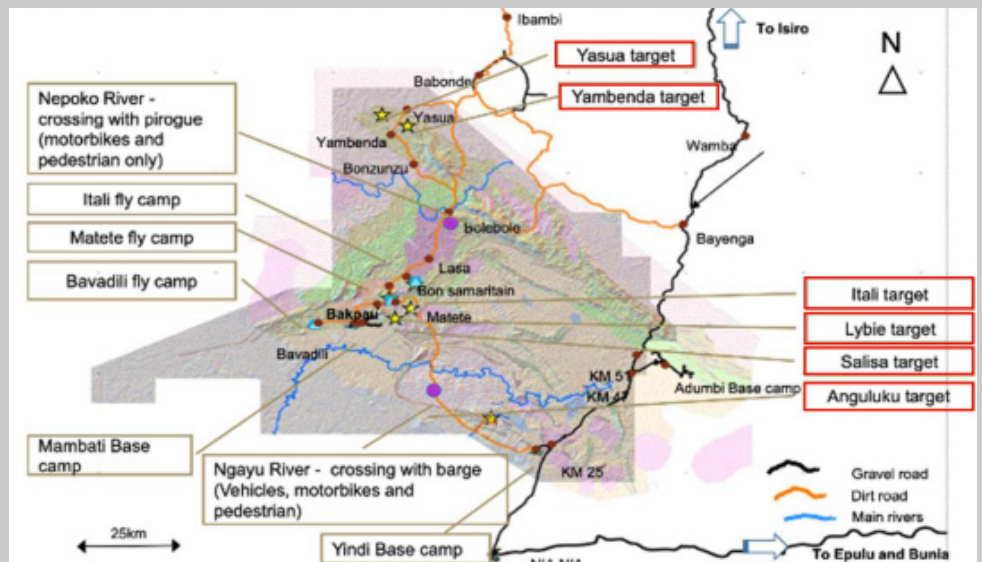


Abb. 3: Barrick Golds Bohrziele auf Ngayu (Quelle: Loncor Resources)

RESEARCH REPORT
 LONCOR RESOURCES INC.



GOLDPROJEKTE

Bohrergebnisse von
 Barrick Gold erwartet

Zwei Projekte mit bereits
 vorhandenen Ressourcen

Von diesen Zielen wurde ‚Anguluku‘ als Startprojekt ausgewählt, das aktuell mit 2 Bohrergeräten auf Mineralisierung getestet wird. Bis zum heutigen Zeitpunkt sind jedoch noch keine Bohrergergebnisse von Loncor Resources oder Barrick Gold veröffentlicht worden. Es darf jedoch angenommen werden, dass Barrick Gold, gestützt auf die Erfahrungen als einer der weltgrößten Goldproduzenten und die speziellen Kenntnisse der regionalen Geologie, das Projekt konsequent bearbeitet, jedoch durch die riesige Projektgröße ausreichend Zeit dafür benötigt. Erste Bohrerresultate könnten allerdings bereits in einigen Wochen vorliegen.

LONCORS EIGENPROJEKTE

Bestimmend für den aktuellen und künftigen Unternehmenswert sind die Projekte, die Loncor Resources in Eigeninitiative entwickelt.

Wie in nachfolgender Grafik dargestellt, verfügt Loncor Resources über die ausgezeichneten Projekte ‚Imbo‘ mit dem Projektteil ‚Adumbi‘, das bereits eine Ressource besitzt und ‚Makapela‘, ein ebenfalls hochspannendes Areal mit Ressource und Potential für weitere Explorationserfolge. Insgesamt verfügt Loncor Resources selbst über rd. 116 km² an hervorragenden Standorten für Ressourcenaufbau und möglicher zukünftiger Eigenproduktion.

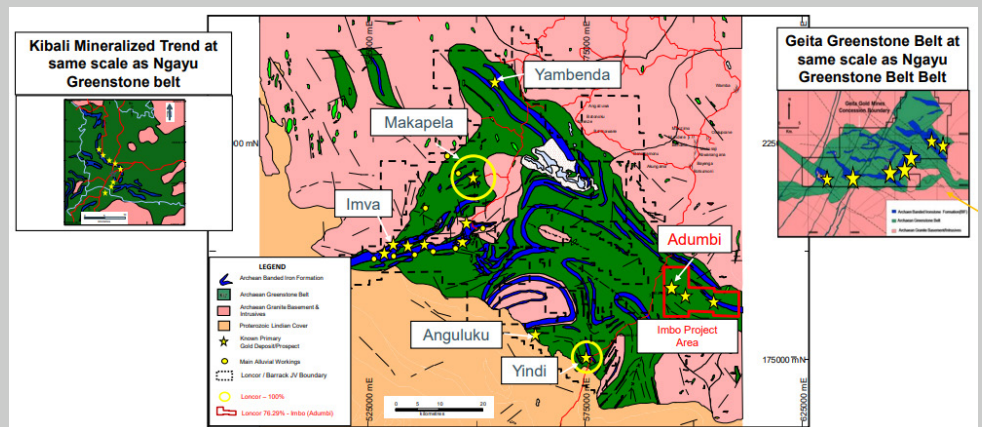


Abb. 4: Lagen der Eigenprojekte von Loncor Resources (Quelle: Loncor Resources)

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



GOLDPROJEKTE

Imbo Ressourcen-
schätzung

IMBO – PROJEKT, LONCOR: 84,68%

Im Südosten von Ngayu gelegen, verfügt Loncor Resources über 84,68% der Verfügungsrechte am Imbo Projekt. Die restlichen Prozente werden von der Regierung und 2 Großaktionären gehalten. Das Projekt beherbergt nicht nur die Existenz von einheimischem Abbau, sondern besitzt nach Exploration, Erfassung von historischen Daten und Bohrungen aus dem Jahr 2017 eine erste werthaltige Ressource auf dem Projektteil ‚Adumbi‘, die nach weiteren Untersuchungen im April 2020 auf die heutige Größe aufgewertet werden konnte. Die Explorationsgenehmigungen für Gold und Diamanten sind noch bis 22.2.2039 gültig und können danach weiter verlängert werden.

Deposit	Tonnes (million)	Gold Grade (g/t)	Contained Gold (000 oz)
Adumbi (Prev. Resources)	28.97 (19.11)	2.35 (2.21)	2,190 (1,360)
Kitenge	0.91	6.60	191
Manzako	0.77	5.00	122
Total	30.65	2.54	2,503

Tab. 1: Aktuelle Inferred Ressource auf Imbo vom 17.4.2020 (Quelle: Loncor Resources)

LAGE, ANBINDUNG UND INFRASTRUKTUR

Der Projektteil liegt im Mombasa Distrikt der Ituri-Provinz, ca. 220km westl. von Bunia und der Stadt Beni, die mit rd. 220.000 Einwohnern auch ausreichende Nahversorgung bietet. Das Projektareal ist über eine 7km lange Sandstraße an das übergeordnete regionale Straßennetz angebunden. Wasser kann von mehreren Flüssen, die das Projekt durchziehen, entnommen werden. Stromversorgung existiert nicht, kann jedoch in Richtung Kibali-Mine von Barrick aufgebaut werden. Fachkräfte und Hilfskräfte können in den Städten Isiro und Beni in ausreichender Anzahl angetroffen werden.

GEOLOGIE

Die regionale Geologie ist ähnlich aufgebaut wie auf dem Gesamtprojekt Ngayu. Für den Grünsteingürtel typische Metasedimente, vulkanische Flusszonen und Eisenformationen in Verbindung mit Verwitterungsgestein sind die vorherrschenden Formationen. Goldvorkommen sind in Quarz, Quarzkarbonaten und Pyriten vorhanden, die sich in nordwestlich orientierten Scherzonen befinden.



PROJEKTSTATUS

Auf Basis der Ressource und den geologischen Verhältnissen haben die Geologen mit Annahmen eines Goldpreises von 1.200 USD und 1.500 USD je Unze ein erstes Grubenmodell für den Projektteil Adumbi entworfen, das den möglichen Abbauumfang skizziert, der bei einer späteren Produktion zum Tragen kommen könnte. Dies hat jedoch im heutigen Entwicklungsstadium nur Konzeptcharakter und kann sich bei fortschreitender Projektentwicklung oder Änderungen des Goldpreises noch grundlegend verändern.

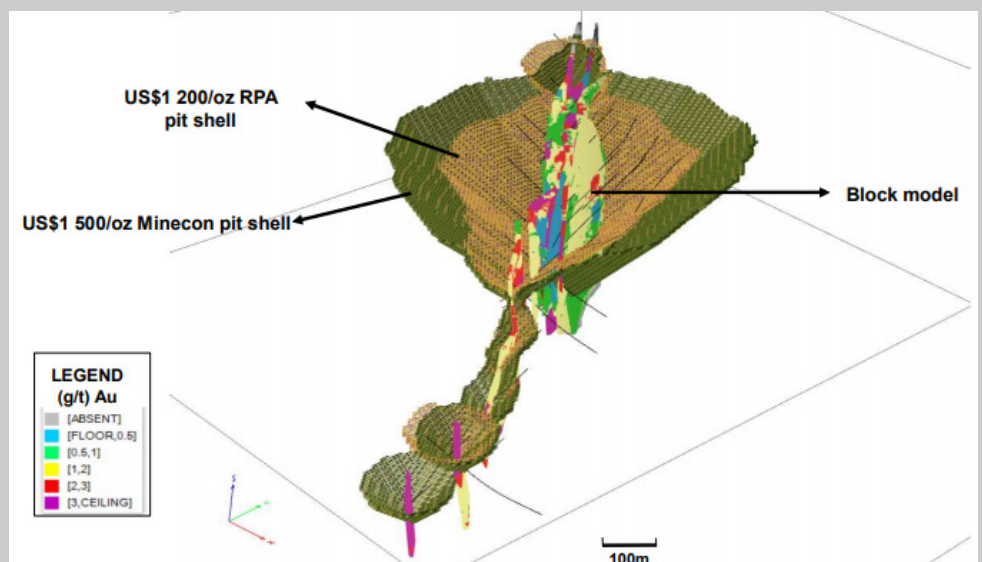


Abb. 5: Angedachter Grubenplan für Adumbi (Quelle: Loncor Resources)

Imbo kann man als fortgeschrittenes Explorationsprojekt bezeichnen, das von Loncor Resources aktiv bearbeitet wird.

Von Geologenseite weiß man, dass die Grade in der Tiefe zunehmen und somit die Option bieten, dass ein künftiger Abbau nicht nur aus der geplanten Tagebaugrube erfolgen kann, sondern danach im Untergrund eine mögliche wirtschaftliche Fortsetzung finden wird.

Als nächsten Schritt in der Entwicklung ist ein 7.000 Meter umfassendes Bohrprogramm vorgesehen, das die tieferen Lagen unterhalb des Grubenbodens auf Goldvorkommen untersuchen soll, um nach dem Abbau der Tagebaugrube einen Untergrundabbau erkennen zu können. Getestet wird bis rd. 450 Meter Tiefe als erster Schritt.



Adumbi Bohrprogramm
 gestartet

Loncor Resources bietet als Information zum Bohrprogramm auch einen Bohrplan mit Kennzeichnung der einzelnen Bohrlagen.

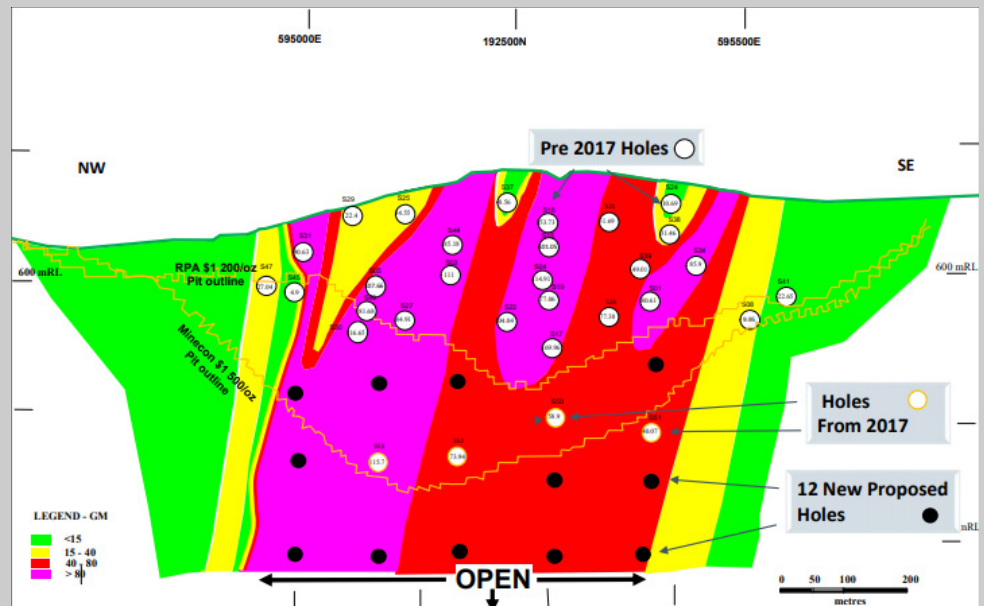


Abb. 6: Bohrplan auf Adumbi (Quelle: Loncor Resources)

Das Bohrprogramm ist durch Eigenmittel finanziert und nach Verzögerungen durch Pandemiebeschränkungen ganz aktuell nun gestartet worden. Vom Projekt Adumbi auf Imbo sollte sich in den kommenden Monaten eine gute Nachrichtenlage entwickeln, die die Explorationsfortschritte dokumentiert. Die im September 2020 entdeckten weiteren Mineralisierungstrends in Ressourcennähe zeigen weiteres hohes Findungspotential, das in Folge schrittweise untersucht werden wird.

MAKAPELA-PROJEKT, LONCOR: 100%

Im Nordwesten des Ngayu-Projektes liegt ‚Makapela‘, das völlig frei von Rechten Dritter von Loncor Resources exploriert und entwickelt werden kann.

LAGE, INFRASTRUKTUR UND GEOLOGIE

Die topografischen Voraussetzungen sowie Erreichbarkeit des Projektes und Infrastruktur sind gleichzusetzen mit den Verhältnissen des Gesamtprojektes Ngayu. Auch die geologischen Situationen sind ident, wobei auch auf Makapela Gold in Quarzadern nahe der gebänderten Eisenformation gefunden wurde.

Dieses Projekt, das erst vor rd. 14 Jahren im Jahr 2006 von einheimischen Goldgräbern entdeckt wurde, hat Loncor Resources erstmals mit modernen Methoden im Jahr 2010 untersucht und nach Feldarbeiten, geologischen Kartierungen und Bohrungen eine Ressource auf einem Bereich des rd. 3,5 km langen Mineralisierungstrends schätzen lassen.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
 LONCOR RESOURCES INC.



GOLDPROJEKTE

Makapela
 Ressourcenschätzung

INDICATED MINERAL RESOURCE			
Cut-off Grade (g/t Au)	Average Grade (g/t Au)	Tonnage (Mt)	Gold Content (ounces)
1.00	7.45	2.683	643 000
2.00	8.14	2.407	629 700
2.75	8.66	2.205	614 200
3.00	8.87	2.130	607 200
4.00	9.97	1.764	565 500

INFERRED MINERAL RESOURCE			
Cut-off Grade (g/t Au)	Average Grade (g/t Au)	Tonnage (Mt)	Gold Content (ounces)
1.00	3.49	6.944	779 800
2.00	4.29	4.900	675 900
2.75	5.30	3.223	549 600
3.00	5.69	2.781	508 700
4.00	7.26	1.640	382 600

Tab. 2 und 3: Geschätzte Ressourcen auf Makapela (Quelle: Loncor Resources)

Mit dem relativ hohen Cut-off-Gehalt von 2,75g Gold je Tonne ist man auf der sicheren Seite. Das ist verständlich, wenn man einen Blick auf die hochgradigen Bohrerergebnisse macht.

7.19m (T.W. * 4.30m) @ 64.0g/t Au
4.28m (T.W. 2.53m) @ 32.6g/t Au
3.47m (T.W. 2.05m) @ 24.9g/t Au
4.09m (T.W. 2.91m) @ 21.7g/t Au
4.35m (T.W. 2.85m) @ 17.5g/t Au
4.38m (T.W. 3.79m) @ 17.5g/t Au
4.08m (T.W. 3.10m) @ 15.2g/t Au
2.90m (T.W. 2.14m) @ 18.6g/t Au
6.26m (T.W. 3.49m) @ 17.6g/t Au
5.46m (T.W. 3.05m) @ 13.3g/t Au

Tab. 4: Bisherige Bohrerergebnisse auf Makapela (Quelle: Loncor Resources)

65 Bohrlöcher bis zu einer Maximaltiefe von 500 Meter wurden bisher niedergebracht. Dabei wurden noch keine Grenzen festgestellt, wodurch das Geologenteam davon ausgeht, dass sowohl in der seitlichen Ausdehnung wie auch in die Tiefe noch weitere hochgradig goldführende Quarzadern anzutreffen sind.



PROJEKTSTATUS

Makapela zeigt sich als fortgeschrittenes Explorationsprojekt und gilt aus heutiger Sicht als ein wertvolles Zukunftsprojekt im Unternehmensportfolio, das jedoch erst nach Adumbi weiter exploriert wird. Was jedoch bis jetzt gefunden wurde, gibt berechtigt Anlass, dass Makapela zu einem höchst werthaltigen Depot entwickelt werden kann, das das Potential für eine eigene Produktionsstätte besitzen könnte.

PROJEKTZUSAMMENFASSUNGEN

Das JV-Projekt mit Barrick Gold steht am Beginn der Explorationskampagnen, hat jedoch noch keine werthaltigen Ergebnisse aufzuweisen.

Die Projekte Imbo und Makapela sind durch ihre gebildeten Ressourcen als fortgeschrittene Explorationsprojekte zu bezeichnen und haben mit zusammen knapp 3,3 Mio. zurechenbaren Unzen Gold bereits einen wesentlichen Beitrag zum Unternehmenswert geleistet. Loncor Resources priorisiert derzeit das Imbo Projekt, um weitere Unternehmenswerte zu schaffen.

Die Nachreihung des Projektes Makapela ist sowohl aus organisatorischen wie auch aus finanziellen Gründen begreiflich. Doch auch Makapela besitzt Potential, das es noch zu heben gilt.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



MANAGEMENT

MANAGEMENT

Das Management ist bereits seit über 20 Jahren im Land tätig, pflegt daher natürlich gewachsene gute Verhältnisse zu allen relevanten Behörden, der auch durch ihre Erfolge begründet ist. In diesen Jahren wurden vom Management knapp an die 30 Mio. Unzen Gold exploriert, womit sie zu den Experten zählen, die in der DRC aktiv sind. Dies kommt natürlich Loncor Resources vollumfänglich zugute.

Peter N. Cowley, Präsident und Direktor

Als Geologe bringt er über 40 Jahre Erfahrung und eine hohe Erfolgsrate bei Exploration in der DRC ins Unternehmen ein. So war er beispielsweise in den Jahren 2004 bis 2008 CEO und Präsident von Banro Corporation, wo er große Goldressourcen freilegte. Ebenso bei Ashanti Exploration und vielen mehr. CEO von Loncor war er in den Jahren 2009 bis 2015.

Arnold T. Kondrat, CEO

Als ehemaliger Gründer, Präsident und Vorstand von Sterling Securities, einer privaten Venturekapitalgesellschaft, ist er auch Gründer von Loncor Resources und seit über 30 Jahren Spezialist in der Minenindustrie. Auch sein Werdegang wurde in den letzten 25 Jahren durch seine Tätigkeiten in der DRC geprägt.

Donat Madilo, Finanzvorstand

Als Inländer mit 29 Jahren Erfahrung in Finanz- und Bilanzangelegenheiten, sowohl in der DRC wie auch in Kanada, ist er die optimale Besetzung bei Loncor Resources. Dabei kommt ihm zugute, dass er zuvor auch bei Banro Corporation die Rolle des Finanzvorstandes bekleidete. Bachelors und Masters von Universitäten in der DRC und Chicago bilden seine theoretische Expertenschaft.

John Barker, Vizepräsident für Businessentwicklung

Sein Know-how sammelte er in den vergangenen 15 Jahren als Bergbauanalyst mit Fokus auf afrikanische Depots, aber auch bei der kanadischen Bergbaugesellschaft SouthernEra, wo er die gleiche Funktion innehatte. Neben Gold zählen auch Kupfer, Diamanten und Platin zu seinen Spezialgebieten.

Fabrice Matheys, Generalmanager DRC

Als Geologe mit 26 Jahren Afrikaerfahrung, unter anderem bei De Beers in Botswana, Westafrika und Südafrika, verbrachte er auch 8 Jahre als Explorationsmanager in der DRC, fokussiert auf Gold, Diamanten, Niob und Wolfram.

Unterstützt wird das Management von drei sachkundigen Direktoren, die die Bereiche Recht, Finanztransaktionen und Metallurgie abdecken.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



FINANZDATEN

Kapitalausstattung für
anstehende Ziele
vorhanden

Länderrisiko DR Kongo

FINANZDATEN IM ÜBERBLICK

Rohstoffexplorations- und Entwicklungsgesellschaften wie Loncor Resources erwirtschaften vor einem Produktionsstart naturgemäß in der Regel keine nennenswerten operativen Umsätze. Loncor Resources hat bis zum 30.6.2020 über die Jahre hinweg einen Verlust von über -62 Mio. USD bilanziell angesammelt. Die Eigenkapitalausstattung war zum Bilanzstichtag dennoch mit über 28 Mio. USD deutlich positiv. Gleichzeitig lagen Finanzschulden in Höhe von etwa 0,6 Mio. USD vor. Die Gesamtverbindlichkeiten lagen bei 2 Mio. USD. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 lag der Verlust bei knapp -1,7 Mio. USD. Das aktuelle Periodenergebnis zum Halbjahr 2020 lag bei -1,1 Mio. USD.

Mit Kapitalerhöhungen wurden im vorletzten Geschäftsjahr Nettozuflüsse von über 2 Mio. USD generiert. 2019 flossen dann deutlich unter einer Mio. USD in das Unternehmen. Im ersten Halbjahr 2020 schloss Loncor Placements über 2 Mio. USD erfolgreich ab. Aktuell konnten im Juli und August 2020 weitere Placements mit Bruttoerlösen von 5 Mio. CAD (3,75 Mio. USD) erfolgreich abgeschlossen werden, so dass eine Kapitalausstattung für die anstehenden weiteren Explorationstätigkeiten vorliegt. Mit weiteren Kapitalmaßnahmen im kommenden Jahr ist insbesondere für nachfolgende Ziele, wie die Erstellung einer Vorwirtschaftlichkeitsstudie, zu rechnen.

Loncor Resources verfügt in der Demokratischen Republik Kongo über mehrere aussichtsreiche Goldprojektliegenschaften, darunter auch Joint Venture Projekte mit dem Branchenriesen Barrick Gold. Für zwei Hauptprojekte liegen bereits NI 43-101 konforme Ressourcenschätzungen vor, die durch weitere Exploration erhöht werden sollen.

Dennoch muss an dieser Stelle betont werden, dass das Unternehmen mit der DR Kongo einem spezifischen Länderrisiko unterliegt. Das Land zählt zu den rohstoffreichsten Ländern der Welt. So zählt der Bergbau zur Haupteinnahmequelle des Staates, was aber auch zu den andauernden Konflikten im Osten des Landes beiträgt und damit einen Unsicherheitsfaktor für dort tätige Unternehmen darstellt.

Demgegenüber zeigen Branchenschwergewichte im Goldsektor wie Randgold Resources bzw. nach Fusionierung nun Barrick Gold oder AngloGold Ashanti neben etlichen weiteren ausländischen Unternehmen in anderen Rohstoffsektoren Präsenz im Land (beispielsweise Glencore/Tesla bei Kobalt) und investieren in dortige Liegenschaften.

Für Loncor Resources spricht in diesem Zusammenhang neben der eigenen erfolgreichen Ressourcenentwicklung oder dem Barrick Joint Venture auch das im Land sehr erfahrene Management, das sich im Laufe vieler Jahre wichtige regionale Kenntnisse angeeignet sowie ein notwendiges Netzwerk aufgebaut hat.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



FINANZDATEN

Darüber hinaus ist auch die Anlegerstruktur von Loncor für Kontinuität förderlich. Unter den Eignern befinden sich in nicht unerheblichem Maß mit 26% die australische Resolute Mining (MCap 1 Mrd. AUD mit Goldminen in Afrika) sowie der Branchenprimus Newmont. Resolute Mining verfügt dabei über ein Vorkaufsrecht bei der Ausgabe neuer Aktien, um den eigenen Anteil an Loncor halten zu können.

Erfolgreiche Kapitalerhöhungen, wie zuletzt im August, und die insgesamt nicht unbeträchtliche Marktkapitalisierung von Loncor Resources geben dem Unternehmen notwendige Stabilität für die weitere Entwicklung.

Dennoch muss bei Explorations- und Entwicklungsgesellschaften im Rohstoffbereich generell darauf hingewiesen werden, dass es sich um spekulative Aktienanlagen handelt und ein späterer wirtschaftlicher Erfolg eines Unternehmens nicht garantiert ist.

ENTWICKLUNG DER FINANZZAHLEN

Gewinn- und Verlustrechnung (in 1000 USD)	GJ 2018	HJ 2019	GJ 2019	HJ 2020
Operative Umsatzerlöse	-	-	-	-
Operatives Ergebnis	-674	-498	-1.766	-1.156
Periodenergebnis	-665	-451	-1.651	-1.102
Gewichteter Durchschnitt der Aktienzahl in 1000	86.498	93.695	93.885	100.839
Ergebnis je Aktie in USD	-0,0077	-0,048	-0,0176	-0,0109

Bilanzkennzahlen (in 1000 USD)	GJ 2018	GJ 2019	HJ 2020
Bilanzstichtag	31.12.18	31.12.19	30.06.20
Anlagevermögen	28.365	29.533	30.292
Umlaufvermögen	701	142	212
davon Cash	651	78	100
Eigenkapital	28.282	27.287	28.467
Fremdkapital	784	2.388	2.037
Bilanzsumme	29.066	29.675	30.504

Tab. 5 und 6: GuV und ausgewählte Bilanzkennzahlen von Loncor Resources
(Quelle: Loncor Resources)

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



BEWERTUNG

Moderate
Bewertung im
Peergroupvergleich

BEWERTUNG

Rohstoff-Entwicklungsgesellschaften wie beispielsweise Loncor Resources werden in relativ frühen Phasen vom Markt naturgemäß deutlich niedriger bewertet als Unternehmen, die bereits über Wirtschaftlichkeitsstudien verfügen oder sich bereits in Produktion befinden. Außerdem muss von Risikoabschlägen aufgrund des Länderrisikos ausgegangen werden. Immerhin liegt für eine Beurteilung von Loncor Resources bereits eine Ressourcenschätzung von über 3 Mio. Unzen Gold vor, die in näherer Zukunft noch weiter erhöht werden soll. Ein möglicher Produktionsbeginn für ein erstes Projekt wird derzeit noch nicht genannt.

Generelle Risikofaktoren in der weiteren Unternehmensentwicklung sind immer die Finanzierung der anstehenden Vorhaben, sofern kein Verkauf der Liegenschaften ins Auge gefasst wird. Partnerschaften wie mit Barrick Gold oder Investitionen durch Resolute Mining können für Loncor Resources das Risiko aber auch reduzieren. Für langfristige Investoren gilt es immer auch zu beachten, dass Finanzierungen durch Ausgabe neuer Aktien den eigenen Anteil verwässern werden.

Im Peergroupvergleich ist die Bewertung von Loncor Resources vergleichsweise noch moderat. Als Indikator kann hierzu die Relation der Marktkapitalisierung zur vorhandenen Goldressource herangezogen werden.

Folgende Tabelle zeigt einen Peergroupvergleich von Loncor Resources mit anderen Unternehmen, die ebenfalls Goldprojekte in Afrika betreiben. Höher bewertete Unternehmen haben dabei einen etwas oder deutlich weiter fortgeschrittenen Entwicklungsstand.

Amani Gold verwendet im Vergleich zu Loncor Resources niedrigere cut-off Grades, so dass es relativ betrachtet bei Amani Gold zu einer höheren Ressourcenausweisung kommt. Die Projektwirtschaftlichkeit mit Reserven wurde bei Orezone Gold schon für einen Teil der Ressourcenschätzung nachgewiesen. Roxgold (2016) und West African Resources (2020) haben bereits mit der Goldproduktion begonnen.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



BEWERTUNG

Weitere Ressourcen-
ausweitung erwartet

Unternehmen	Projektlagen	MCap in Mio. CAD	Gold- ressource in Mio. Unzen (Measured und/ oder Indicated)	Gold- ressource in Mio. Unzen (M&I+Inf.)	MCap/M&I Gold- ressource	MCap/ Gesamt- gold- ressource (M&I+Inf.)
Amani Gold (AUS)	DR Kongo	8,3	1,38	2,43	6	3
Loncor Resources (CAN)	DR Kongo	94,3	0,61	3,28	154	29
Orezone Gold (CAN)	Burkina Faso	240	5,06	6,16	47	39
West African Resources (AUS)	Burkina Faso	1.018	2,41	4,87	423	209
Roxgold (CAN)	Burkina Faso/ Elfenbeinküste	679	1,36	2,06	501	330

Tab. 7: Peergroupvergleich von Unternehmen mit Goldprojekten in Afrika
(Stand: 9.11.20; CAD/AUD=1,056) (Quellen: Unternehmenspräsentationen, MiningScout)

Der Bewertungsspielraum von Loncor Resources zu vergleichbaren, aber bereits weiter entwickelten Unternehmen lässt sich anhand der Relation der Marktkapitalisierung zur Goldressource gut erkennen. Je weiter der Projektentwicklungsstand, umso höher fällt in der Regel auch die Bewertung je Unze aus. Man erkennt darüber hinaus aber auch, dass die Umwandlung eines Teils der Ressource von der Inferred in die höherwertige Measured/Indicated Kategorie vom Markt bei Loncor Resources bereits vorweggenommen wurde.

Für die Aktie spricht neben der Partnerschaft mit Barrick Gold aktuell auch die zuletzt erfolgreich abgeschlossene Finanzierungsrunde. Als nächste Ziele strebt Loncor Resources eine deutliche Ressourcenausweitung insbesondere im Imbo Projekt an. Anschließend soll an einer ersten Vorwirtschaftlichkeitsstudie (PEA) gearbeitet werden.

Der Aktienkurs hat aufgrund der aktuell noch moderaten Bewertung bei entsprechend positiven operativen Entwicklungen weiteres Aufwärtspotential. Momentan liegt Loncor Resources lediglich bei einem Enterprise Value (EV) von rund 22 USD je Unze der Ressourcen, was als sehr günstige Option auf eine später mögliche attraktive Marge der Produktionskosten zum Goldpreis gesehen werden kann.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



FAZIT

FAZIT

Loncor Resources präsentiert sich als zielgerichtetes Unternehmen mit erfahrenem Managementteam, das die Qualitäten des Grünsteingürtels in der Demokratischen Republik Kongo mit seinen üppigen Golddepots nutzt, um das Unternehmen zu stabiler Wertschöpfung an der Börse zu führen. Dem eventuell erkennbaren Länderrisiko steht entgegen, dass das Management seit über 20 Jahren top vernetzt und mit ausgezeichnetem Verhältnis zu den Behörden, der Bevölkerung und der Regierung agiert.

Die Auswahl des Großprojektes Ngayu zeigte von Beginn an die Notwendigkeit, einen starken Partner an die Seite zu holen. Dass mit Barrick Gold einer der weltweit größten Goldproduzenten als JV-Partner fungiert, ist nicht nur ein Gewinn für die Gesellschaft und die Aktionäre, es gibt Loncor Resources auch die nötige Projektsicherheit und darüber hinaus die Freiheit, die eigenen Projekte konsequent weiter zu entwickeln.

Speziell die Eigenprojekte Imbo und Makapela sind es, die die Zukunft von Loncor entscheidend prägen werden, denn sie zeigen neben der bereits nachgewiesenen Qualität der Ressourcen auch hohes Potential, um zu eigenständigen Produktionen heranwachsen zu können. Dies in Verbindung mit der kontinuierlichen Entwicklung der großen Projektfläche durch Barrick Gold ist absolut zukunftssträchtig, wodurch sich Loncor Resources auf einem gesunden Wachstumskurs befindet.

Die vor Kurzem eingesammelten 5 Mio. CAD Kapital sollen das Unternehmen über den Winter finanziell bedecken. Bei fortschreitender Entwicklung des Projektes Imbo sollte jedoch spätestens im 1. Quartal 2021 eine neue Finanzierungsrunde anstehen.

Loncor Resources hat auf Sicht eine gesunde Projektbasis zur Entwicklung eines Multimillionen-Depots mit der Schaffung von 2 eigenen Produktionsstätten sowie der Wertbeteiligung aus dem JV-Vertrag und daher eine erkennbare Top Zukunftsperspektive.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE): LONCOR RESOURCES INC. © MININGSCOUT RESEARCH

RESEARCH REPORT
LONCOR RESOURCES INC.



IMPRESSUM/ DISCLAIMER

Angaben gemäß § 5 TMG:

Herausgeber:
Miningscout

www.miningscout.de
ist ein Service von:
hanseatic stock publishing
UG
(haftungsbeschränkt)
Schönböckener Str. 28D
23556 Lübeck
Germany

Analyst:
Erwin Matula
Karl Miller
info@miningscout.de

Geschäftsführer:
Nils Glasmachers
(Mitglied im „Deutscher
Verband
der Pressejournalisten“)

Fragen und Anregungen
per Mail an:
info@miningscout.de

Geschäftssitz: Lübeck
Handelsregisternummer:
11315
Handelsregisterbuch: HRB
Registergericht:
Lübeck USt-Id Nr.:
DE278133114

**Inhaltlicher
Verantwortlicher:**
Verantwortlichkeit im
Sinne des
§ 55 des Rundfunk-
staatsvertrages
(RStV):
hanseatic stock publishing
UG
(haftungsbeschränkt)
Schönböckener Str. 28D
23556 Lübeck
Germany

IMPRESSUM / DISCLAIMER

Jedes Investment in Wertpapiere ist mit Risiken behaftet. Aufgrund von politischen, wirtschaftlichen oder sonstigen Veränderungen kann es zu erheblichen Kursverlusten, im schlimmsten Fall sogar zum Totalverlust kommen. Insbesondere Investments in (ausländische) Nebenwerte sowie Small- und Microcap-Unternehmen, sind mit einem überdurchschnittlich hohen Risiko verbunden. So zeichnet sich dieses Marktsegment durch eine besonders große Volatilität aus und bringt die Gefahr eines Totalverlustes des investierten Kapitals mit sich. Weiterhin sind Small- und Micro Caps oft sehr markteng und wir raten Ihnen ausdrücklich, jede Order streng zu limitieren. Eine Investition in Wertpapiere mit geringer Liquidität und niedriger Börsenkapitalisierung ist höchst spekulativ und stellt ein sehr hohes Risiko dar. Aufgrund des spekulativen Charakters der dargestellten Unternehmen, ist es durchaus möglich, dass bei Investitionen Kapitalminderungen bis hin zum Totalverlust, eintreten können. Engagements in innerhalb von Publikationen der hanseatic stock publishing (haftungsbeschränkt) vorgestellte Aktien bergen zudem teilweise Währungsrisiken.

Die vorliegende Publikation versteht sich als reine Informationsmaßnahme. Alle darin enthaltenen Angaben und Daten sind aus Quellen entnommen, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung als zuverlässig und vertrauenswürdig beurteilt. Die Quellen, welcher sich in dieser Publikation bedient wurden, sind jeweils explizit in diesem Werk kenntlich gemacht. Während des Erstellens der Publikation haben der Herausgeber und dessen Mitarbeiter mit bester Sorgfalt gearbeitet und besonderes Augenmerk darauf gelegt, dass alle Angaben, Daten und Prognosen so vollständig und realistisch wie möglich sind. Die hier angewandte Plausibilitätsprüfung entspricht jedoch nicht den Standards, die das deutsche IDW-Institut festgelegt hat.

Aus diesem Grund kann der Herausgeber keine Gewähr oder Haftung für die Genauigkeit oder Vollständigkeit der Informationen, Einschätzungen und Prognosen übernehmen, die in dieser Publikation aufgeführt werden. Ausnahmen hierfür sind, wenn Prognosen oder Einschätzungen als grob fahrlässig gelten oder eine vorsätzliche Pflichtverletzung vorliegen sollte. Der Herausgeber der Publikation gibt zudem keine Garantie dafür, dass die im Werk genannten Kursziele oder Gewinnprognosen tatsächlich eintreffen. Sollte es zu Verstößen gegen Pflichten kommen, die in den jeweiligen Verträgen als wesentlich identifiziert wurden,

liegt der höchstmögliche Haftungsbetrag bei 20.000 Euro. Eine Aktualisierungspflicht der Publikation seitens des Herausgebers besteht nicht. Änderungen in den für die Publikation herangezogenen Daten oder Einschätzungen können zudem einen Einfluss auf die Kursentwicklung oder auf die Gesamteinschätzung der Wertpapiere haben.

Der Herausgeber möchte mit dieser Publikation explizit nicht zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren aufrufen. Durch dieses Werk kommt weder eine Anlageberatung noch ein Anlagevermittlungsvertrag mit dem jeweiligen Verfasser oder Leser dieser Publikation zustande. Bei den bereitgestellten Informationen handelt es sich ausschließlich um Einschätzungen des Herausgebers. Bei Aktien-Investments besonders in dieser Anlageklasse kann es jederzeit zu Risiken kommen, die bis zu einem Totalverlust führen können. Die Entscheidung zur Zeichnung, dem Verkauf oder Kauf von Wertpapieren, die in dieser Publikation besprochen werden, sollte nicht allein auf den Informationen dieser Publikation basieren, sondern auf der Grundlage weiterer Angaben und Hinweise aus Informations- und Angebotsschreiben des Emittenten, sowie nach einer Beratung durch einen professionellen Anlageberater. Diese Publikation darf weder zum Teil noch ganz als verbindliche Vertragsgrundlage herangezogen werden. Sie dient einzig und allein der Information und darf weder reproduziert oder an Dritte weitergegeben werden. Es gilt das Recht der Bundesrepublik Deutschland, sofern nicht ein zwingendes Recht eines anderen Staates anwendbar ist.

Für alle juristischen Streitigkeiten gilt Lübeck als Gerichtsstand.

INTERESSENKONFLIKT

Diese Unternehmensanalyse wurde von einem externen Investor Relations-Dienstleister, welcher im Lager des Emittenten steht, beauftragt. Eine Veränderung, Verwendung oder Reproduktion der Publikation ohne eine vorherige schriftliche Zustimmung von hanseatic stock publishing UG (haftungsbeschränkt) ist untersagt.

Laut §34b WpHG möchten wir darauf hinweisen, dass Partner, Autoren und Mitarbeiter der hanseatic stock publishing UG Aktien und/oder Optionen der jeweils angesprochenen Unternehmen halten oder halten können und somit ein möglicher Interessenkonflikt besteht.