



Rockstone

Research

6. September 2016

Research #4

Gold in British Columbia,
Kanada



Startschuss für die May Mac Mine

Vor wenigen Minuten [berichtete](#) Golden Dawn Minerals Inc. über den mit Spannung erwarteten Bohrstart in ihrer May Mac Untergrundmine im historischen Greenwood Minendistrikt von British Columbia in Kanada. Bis zu 400 Löcher sollen mit bis zu 2 Bohrgeräten in nur 6 Wochen abgeschlossen werden. Ein stark erhöhter Newsflow mit womöglich wöchentlich neuen Bohrergebnissen dürfte demnächst beginnen. Da bereits eine Minengenehmigung für die ersten 10.000 t vorliegt, dürfte die May Mac Mine als erstes mit dem Abbau beginnen, da es noch bis zu 6 Monate dauern kann, bis die jüngst akquirierte Lexington-Grenoble Mine abbaubereit ist. Da die ebenfalls vor wenigen Tagen akquirierte Greenwood Verarbeitungsanlage nur 15 km von der May Mac Mine entfernt ist, kann dort praktisch sofort mit der Erzverarbeitung begonnen werden, sobald genügend Erz auf Halde produziert ist. Die Bohrungen haben bereits von der Erdoberfläche nahe May Mac begonnen und es liegen auch bereits die Genehmigungen vor, um im Stollen #7 untertage zu bohren und diesen anschliessend zu verlängern, sowie die May Mac Mine zum Minenstart vorzubereiten. Die nächsten Wochen haben das Potential, die Aktie einerseits dank einem stark erhöhten Newsflow bekannter zu machen. Noch wichtiger ist, dass mit den bevorstehenden Bohrungen und Stollenerweiterungen ausreichend Erz gefunden wird, um anschliessend sofort mit dem Abbau für die Greenwood Verarbeitungsanlage zu beginnen, damit das produzierte Gold, Silber, Zink und Blei aus May Mac an eine Schmelzerei verkauft und ein erster Cashflow erwirtschaftet wird, wobei weitere Minenübernahmen in der Nähe noch für dieses Jahr geplant sind, um die Unzenanzahl weiter zu erhöhen. Der Startschuss für den Abbau ist heute erfolgt.

Unternehmensdetails

Golden Dawn Minerals Inc.

#900 - 525 Seymour Street

Vancouver, B.C. V6B 3H7 Kanada

Telefon: +1 604 221 8936

Email: allinfo@goldendawnminerals.com

www.goldendawnminerals.com

Aktien im Markt: 79.271.349



▲ Chart Canada (TSX.V)

Kanada Symbol (TSX.V): GOM

Aktueller Kurs: \$0,39 CAD (02.09.2016)

Marktkapitalisierung: \$31 Mio. CAD

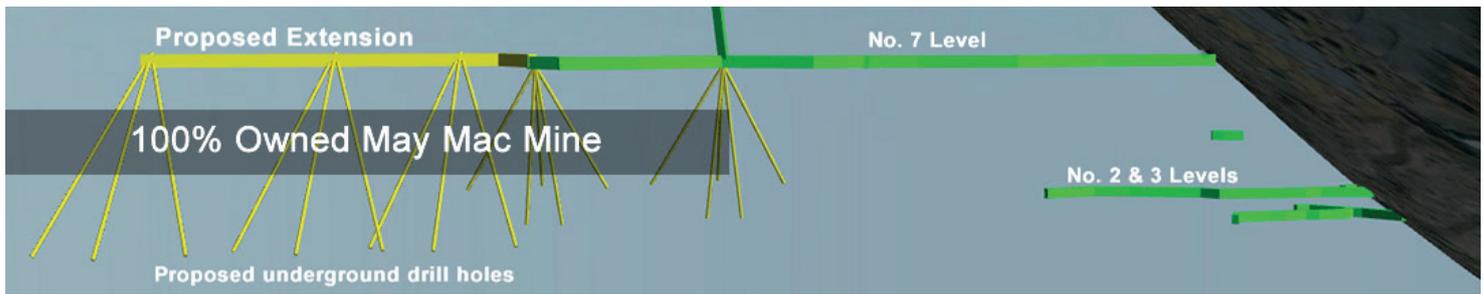


▲ Chart Germany (Frankfurt)

Deutschland Symbol/WKN: 3G8A / A1XBWD

Aktueller Kurs: €0,28 EUR (05.09.2016)

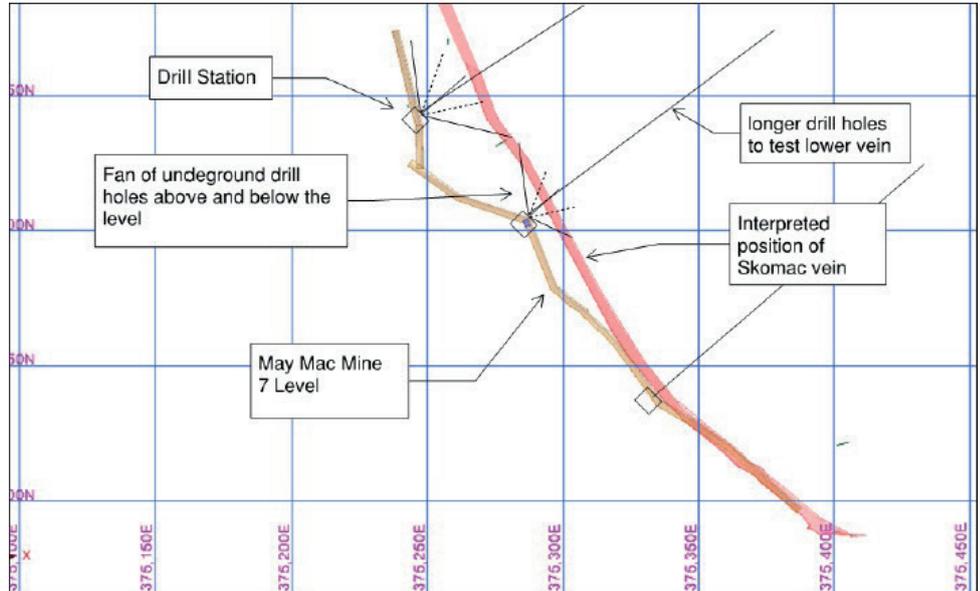
Marktkapitalisierung: €22 Mio. EUR



Wie an der obigen Abbildung der **May Mac Mine** erkennbar ist, existieren bereits die Stollen #2, #3 und #7 (grün). Die Untergrundbohrungen beginnen zuerst im grünen Teil vom Stollen #7, woraufhin der Stollen um den gelben Bereich verlängert wird ("proposed extension"), damit von dort aus weitere Untergrundbohrungen stattfinden können. Das aus der Stollenerweiterung abgetragene Material wird mit grosser Wahrscheinlichkeit hochgradig vererzt sein und für die Greenwood Verarbeitungsanlage verwendet werden, um Silber, Gold, Zink und Blei zu produzieren.

Nach den Untergrundbohrungen im Stollen #7 sollen in den tiefer liegenden Stollen #2 und #3 weitergebohrt werden, wobei das Interessante ist, dass alsdann nicht nur Neuentdeckungen gemacht werden können, sondern vor allem die in der tiefe liegende Hauptader bzw. "Mother Lode" angetroffen werden kann, die typischerweise extrem hochgradig und weitflächig vererzt ist.

85 Gesteinsproben und 17 Bohrungen von der Erdoberfläche 2015 und Anfang 2016 bestätigten hochgradiges Silber in der **oberen Skomac Ader** und Gold in der **unteren Skomac Ader**, sowie in den Adern **Glory Hole** und **No 1**. Bohrungen bestätigten dabei, dass die obere Skomac Ader bis in den Stollen #7 verläuft (Loch #9 traf die Ader ca. 3 m über dem Stollen und Loch #6 traf sie ca. 16 m unter dem Stollen).



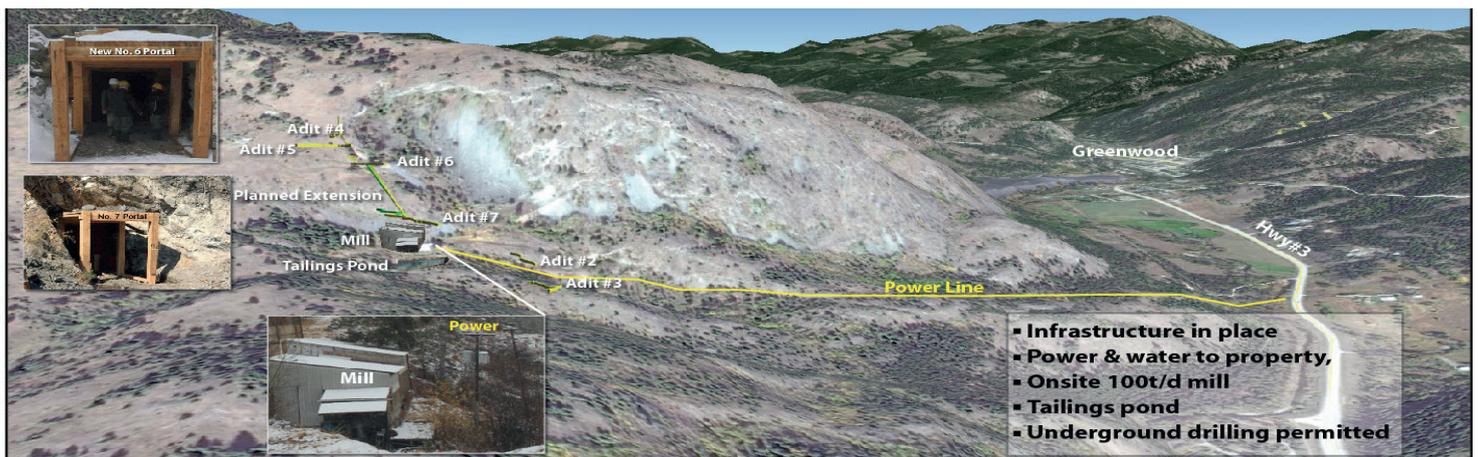
Bohrloch #9: 186 g/t Silber, 3,5 g/t Gold, 1,8% Zink und 1,5% Blei über 2,1 m Kernlänge (in 117 m Tiefe).

Bohrloch #6: 219 g/t Silber, 2,49 g/t Gold, 2,9% Zink und 1,5% Blei über 4,4 m Kernlänge (in 144 m Tiefe).

Da die beiden Bohrlöcher #9 und #6 etwa 50 m vor dem (aktuellen) Ende des Stollens #7 die hochgradig mit Gold und Silber vererzte **Skomac Ader** angetroffen haben, stehen die Chancen gut, dass bei einer Verlängerung des Stollens stark mineralisiertes Gestein angefahren wird, das auf Halde gefördert wird, um anschliessend in der Greenwood Anlage zu Dorébarren verarbeitet zu werden.

Besonders interessant ist, dass Bohrloch #6 in Tiefen ab 288 m (von der Erdoberfläche) eine neue Zone entdeckt hat, und zwar 150 m nordöstlich und 120 m unter dem Stollen #7: **152 g/t Silber, 0,36 g/t Gold, 1,9% Zink und 1,9% Blei** über 2,3 Kernlänge, sowie **377 g/t Silber** und **0,81 g/t Gold** über 0,6 m.

Das Management hat zum Ziel, für May Mac **200.000-600.000 t Erz** mit einem Durchschnittsgehalt von **100-400 g/t Silber, 1,5-5,9 g/t Gold, 0,3-1,9% Zink und 0,7-3% Blei** nachzuweisen (basierend auf historischen Ergebnissen), und zwar mit dem aktuellen Bohrprogramm, sodass im Anschluss daran die Edel- und Basismetallproduktion starten kann.





Rockstone betrachtet die zahlreichen Minenprojekte von Golden Dawn basierend auf den folgenden Gründen als außergewöhnlich attraktiv (siehe auch Rockstone Reports #1, #2 und #3):

- Die Gold- und Silberpreise befinden sich seit Jahresbeginn in einem neuen Aufwärtstrend, womit sich die Rahmenbedingungen für angehende Produzenten merklich verbessert haben.
- Im Juli und August konnten wichtige Finanzierungen gesichert werden, um das **Greenwood Projekt** (Lexington-Grenoble Mine, Golden Crown Mine, Greenwood Verarbeitungsanlage, Minenzubehör, Minenfuhrpark) vollständig vom vorherigen Besitzer zu akquirieren und in Produktion zu gehen.
- **Institutionelle Investoren** sind von den Projekten überzeugt und haben sich beteiligt.
- Die **Genehmigungen** für den Abbau und die Verarbeitung liegen bereits vor.
- Die **Infrastruktur** ist bereits vorhanden und intakt bzw. in einem sehr guten Zustand, da diese 2008 installiert wurde und nur wenige Monate in Betrieb war (einschliesslich Minenzubehör wie Fahrzeuge, Verarbeitungsanlage und Abgänge-Becken).
- IRR (nach Steuern) i.H.v. 62% und NPV (nach Steuern) i.H.v. \$23,2 Mio. bei einem Diskontsatz von 6% und einem Goldpreis von \$1.250 USD/Unze. Mit einem nur 8% höheren Goldpreis (\$1.350 USD) steigt der IRR (nach Steuern) auf 75% an (ein Anstieg von beachtlichen 21%), während der NPV (nach Steuern) auf \$29 Mio. überproportional ansteigt (+25%). **Somit bietet das Projekt einen beträchtlichen Hebel auf höhere Goldpreise.**
- Die **Produktionskosten** ("all-in sustaining costs") während der Minenlebenszeit wurden mit **\$820 USD/Unze**



berechnet (inkl. Royalty-Gebühren), womit die PEA eine Betriebsmarge von \$430 USD/Unze zur Grundlage hatte (bei einem Goldpreis von \$1.250 USD/Unze).

- Die durchschnittlichen metallurgischen **Gewinnungsraten** von Lexington-Grenoble liegen bei **86%** für Gold und **87,5%** für Kupfer, während die Raten von Golden Crown bei 70% für Gold und 82% für Kupfer liegen.
- Nur minimale Entwicklung/Investitionen vor Minenstart erforderlich: **CAPEX i.H.v. \$9,6 Mio.** (inkl. 15% Kontingenz, Akquisitionskosten von \$3,4 Mio. und \$6,3 Mio. an Arbeitskapital, um mit dem Abbau der Lexington-Grenoble Mine und der Verarbeitung in der Greenwood Anlage zu beginnen).
- **Rückzahlungsdauer** ("payback period"): **1,9 Jahre** vor und nach Steuern.
- **Brutto-Erlöse: \$158 Mio.** (operativer Cashflow: \$45 Mio.)

- 91% der Ressource ist als "measured & indicated" klassifiziert.

- Exzellentes Potential, die **Minenlebenszeit** der beiden Lagerstätten **Lexington-Grenoble** und **Golden Crown** mit neuer Exploration um mehrere Jahre zu erhöhen, wobei das Ziel vom Management ist, die **Minenlebenszeit** auf mindestens 10 Jahre zu verdoppeln.

- Exzellentes Potential, die **Minenlebenszeit** mit anderen im Besitz befindlichen, nahegelegenen Lagerstätten zu erhöhen (v.a. mit der historischen **May Mac Mine**).

- Die **May Mac Mine** befindet sich bereits zu 100% im Besitz von Golden Dawn bzw. ist nicht Bestandteil der Optionsvereinbarung mit Huakan Mining. Zudem wurde diese Lagerstätte nicht in der PEA behandelt. Diese historische Mine förderte insgesamt etwa 4.228 t Erz bzw. 23 kg Gold, 959 kg Silber und mindestens 49 t Blei, 26 t Zink und





864 kg Kupfer. Seit den 1980ern ist die Mine inaktiv. Die vorherige Exploration wurde chronisch vernachlässigt, v.a. auch aufgrund niedriger Metallpreise. Wasser, Elektrizität, Abgäbebecken und eine Verarbeitungsanlage (100 t/Tag) sind vor Ort und bereits im vollständigen Besitz von Golden Dawn. Einige Untergrund-Stollen und -Tunnel existieren ebenfalls bereits.

- **May Mac Lower Adit/Stollen:** Historischen Berichten zufolge wurde 1903/1904 etwa 35 t Erz mit einem Gehalt von 318 g/t Gold abgebaut. Eine neue Zone, die 2015 in der Tiefe entdeckt wurde, indiziert das bemerkenswerte Potential für weitere Ressourcen unterhalb den historischen Minenarbeiten. Ein Untergrund-Bohrprogramm ist in Vorbereitung und startet in Kürze (sobald Genehmigung für Untergrundsprennungen eintritt). Es gibt bisher 2 Hauptadern und mindestens 10 weitere Adern, die mit Edel- und Basismetallen angereichert sind.

- Da die Auswirkungen der im Juli verkündeten Goldstreaming-Finanzierung über \$4 Mio. USD auf die Wirtschaftlichkeitszahlen, die in der neuen PEA kalkuliert wurden, minimal sind, wurde dies bereits im letzten Report [“Golden Dawn kann mit Goldproduktion beginnen da Finanzierung gesichert”](#) (22. Juli) als eines der wichtigsten Meilensteine in der Unternehmensgeschichte betrachtet, da Golden Dawn in die beneidenswerte Position gekommen ist, der ehemals produzierenden Lexington-Grenoble Mine neues Leben einzuhauchen, die einst in finanzielle Schwierigkeiten geriet, als Gold vor 8 Jahren bei \$750 USD/Unze notierte (die Juni 2016 PEA indiziert “All-in“-Produktionskosten i.H.v. \$820 USD/Unze). Da der Goldpreis heute fast doppelt so hoch steht wie 2008, ist die Zeit für Golden Dawn gekommen, die Rentabil-

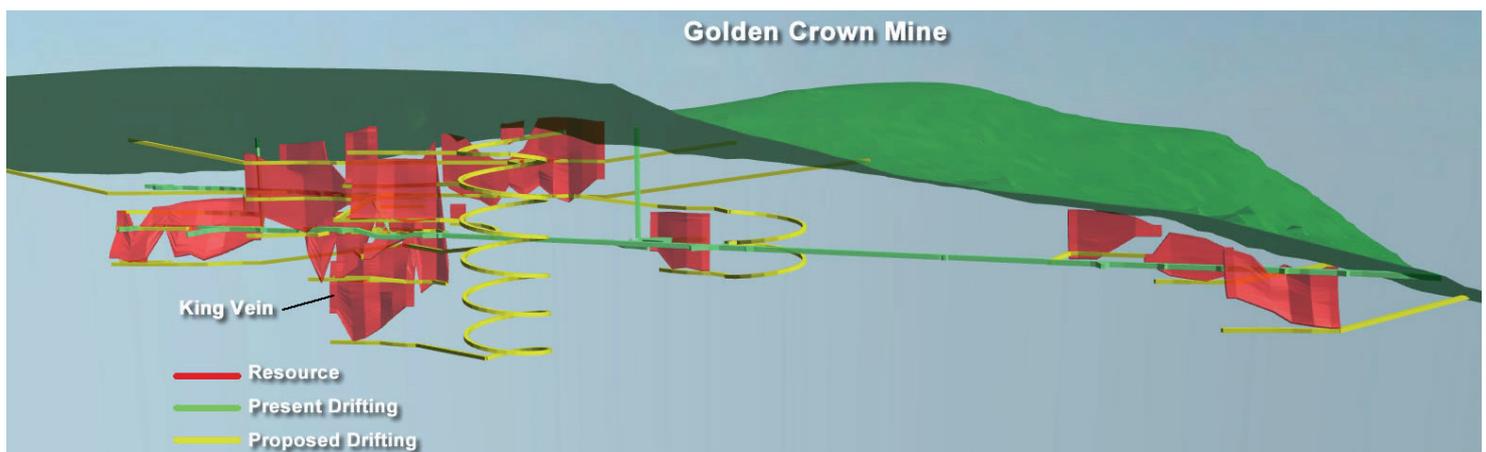


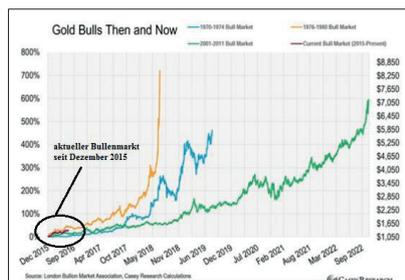
ität vom Greenwood Projekt zu demonstrieren, wobei Wolf Wiese plant, dieses Mal sowohl die Lexington-Grenoble als auch die Golden Crown und May Mac Minen mehr oder weniger gleichzeitig in die Produktion zu führen (der Minenstart von Lexington-Grenoble wird noch 6 Monate dauern, da diese noch entwässert, saniert und Genehmigungen transferiert werden müssen, während die nahegelegene May Mac Mine schon vorher mit dem Abbau für die Greenwood Verarbeitungsanlage beginnen kann).

- Die PEA (“Preliminary Economic Assessment; ein unabhängiges vorläufiges Wirtschaftlichkeitsgutachten) vom Juni 2016 beurteilte die Wirtschaftlichkeit der 2 Untergrund-Minenprojekte **Lexington-Grenoble** (356,000 t @ 5,48 g/t Gold und 0,90% Kupfer) und **Golden Crown** (191,000 t @ 8,67 g/t Gold

und 0,48% Kupfer). Die PEA betrachtet auch eine Expansion der Verarbeitungskapazität von 200 t/Tag auf 400 t/Tag nach dem ersten Produktionsjahr. Der projizierte Output beträgt 27.000 Goldunzen-Äquivalente pro Jahr bei einer Verarbeitung von 400 t/Tag (104.000 Goldunzen-Äquivalente in 5 Jahren).

- Der deutsche CEO Wolf Wiese hat Ende 2015 / Anfang 2016 zum Ende der Goldpreiskorrektur die Übernahme des Greenwood Projektes von Huakan International Mining verhandelt. Er und seine Aktionären könnten das Schnäppchen ihres Leben gemacht haben - eine Geschichte, die nur in den tiefsten Phasen eines Bärenmarktes geschrieben werden kann, denn nur dank derartig günstigen Akquisitionen können kleinkapitalisierte Juniors wie Golden Dawn zum seltenen Börsenerfolg werden.

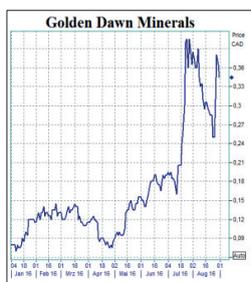
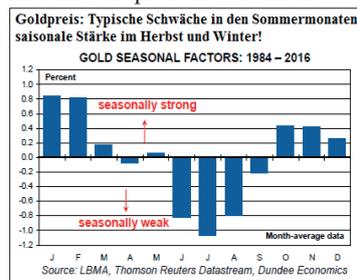




Lassen Sie sich von der aktuellen Konsolidierung des Goldpreises bitte nicht verunsichern, sondern nutzen Sie jeden schwachen Tag zum konsequenten Aufstocken Ihrer Positionen!

Wieder einmal haben Spekulationen um eine bevorstehende Zinserhöhung den Goldpreis ausgebremst, obwohl eine Erhöhung um 25 Basispunkte praktisch keine Auswirkungen haben würde und wohl nur als symbolischer Akt der Fed zu betrachten wäre. Wir haben Ihnen schon vor längerer Zeit außerdem aufgezeigt, dass steigende Zinsen entgegen der allgemeinen Einschätzung nicht gegen einen steigenden Goldpreis sprechen. Früher oder später wird nicht nur in den USA die Zeit der historisch niedrigen Zinsen und rekordhohen Schulden zu Ende

gehen, dann allerdings wird die Inflation deutlich höher sein als heute, was wiederum dem Goldpreis massiv in die Karten spielt. Wie Sie die laufende Goldpreiserholung seit Dezember letzten Jahres einzuschätzen haben, sehen Sie auch in der nebenstehenden Grafik des Degraaf's Market Report, die den laufenden Bullenmarkt mit drei früheren Bullenmärkten ins Verhältnis setzt und die schon beim ersten Blick für sich spricht, denn: Knüpft die derzeit gültige Rallye an die früheren an, lassen sich Kursziele zwischen USD 5'850 und USD 8'300 je Unze erwarten, die noch kein Analyst in den Mund zu nehmen wagt. Bei Goldminenaktien wäre in einem solchen Umfeld der Teufel los, Aktionäre würden ein Vermögen verdienen. Schon jetzt haben Sie mit unseren bisherigen Empfehlungen der vergangenen Monate häufig dreistellig Kursgewinne erzielt und das sollte erst der Anfang gewesen sein:



GOLDEN DAWN MINERALS hat die Konsolidierung bereits abgeschlossen und ist im Berichtszeitraum wieder in Richtung seines Rekordhochs gesprungen!

Binnen zwei Handelstagen ist der Aktienkurs dabei von CAD 0.23 auf CAD 0.38 um sage und schreibe 65% explodiert, nachdem das Unternehmen mit ganz starken News aufwarten konnte: Nachdem die Deadline zur vollständigen Übernahme des Greenwood-Projekts Anfang August noch nach hinten geschoben und damit Gewinnmitnahmen ausgelöst wurden, konnte sich die Gesellschaft in der vergangenen Woche die nötigen finanziellen Mittel zur Übernahme von 100% der Rechte am Projekt sichern. Dazu gehören u.a. eine bereits bestehende Anlage für Verarbeitungsrückstände mit 600'000 Tonnen Fassungsvermögen sowie die Claims für die Minen Lexington-Grenoble sowie Golden Crown. Insgesamt wurden in die

Erschließung des Projekts bislang bereits rund USD 40 Mio. von den früheren Eigentümern investiert. Im Rahmen einer PEA-Studie wurde für die beiden Minen All-In-Kosten von USD 820 je Unze berechnet, weshalb **GOLDEN DAWN** hieraus mit satten Gewinnmargen von aktuell USD 500 je Unze kalkulieren kann. Da die Erschließung des Projekts schon weit fortgeschritten ist und die erforderlichen Genehmigungen vorhanden sind, sollen die erforderlichen Investitionskosten bis zum Produktionsstart bei weniger als USD 10 Mio. liegen.

Golden Dawn Minerals
TSX.V:GOM Frankfurt Xetra: 3G8A

Golden Dawn Executes Definitive Funding Agreement For Up To USD\$5 Million
Aug 29, 2016 | News Releases | 0 comments
Quelle: Unternehmenshomepage



100% der Rechte hält GOLDEN DAWN bereits an der May Mac-Mine in unmittelbarer Nähe!

Bei May Mac handelt es sich um eine historische Mine, die bereits zwischen 1903 und 1983 in Produktion gewesen ist. In diesem Zeitraum wurden 3'574 Tonnen Erz abgebaut, was rund 18.5 kg Gold und 693 kg Silber entspricht. Wie die Analysten von Rockstone Research in Erfahrung gebracht haben, will CEO Wolf Wiese alle drei Minen nahezu gleichzeitig in Produktion bringen, wobei der Startschuss für den Minenstart bereits in wenigen Wochen fallen könnte. Hat **GOLDEN DAWN MINERALS** erst einmal den Produzentenstatus erreicht, sollte der Markt dem Unternehmen eine deutlich höhere Bewertung als die derzeit rund CAD 30 Mio. zugestehen – andernfalls würde der Titel umso mehr wohl zum heißen Übernahmekandidaten, schließlich liegen die Projekte in direkter Nachbarschaft von niemand Geringerem als der USD 5.5 Mrd. schweren Kinross, die eine Akquisition sprichwörtlich aus der Portokasse bezahlen könnte. Wer unseren bisherigen Kaufempfehlungen gleich gefolgt ist, befindet sich mit Kursgewinnen von bis zu 200% in einer extrem komfortablen Situation und kann die Position ganz bequem per Stop-Loss absichern. Angesichts der zahlreichen News, die aufgrund der Projektentwicklung in den kommenden Wochen zu erwarten sind und dem starken Interesse an der Aktie in den vergangenen Handelstagen bleibt die Aktie aber auch für Nachzügler überaus spannend! (WKN A1X BWD, Kurs aktuell EUR 0.26, Reuters GOM)

HOT STOCKS INVESTOR ist ein zweimal monatlich erscheinender Informationsdienst für die wachstumsstärksten Innovations- und Technologiewerte der Welt. • Verantwortlicher Redakteur: Arno Ruesch (VidP) • Verlag: B-Inside International Media GmbH, Christaweg 42, D-79114 Freiburg i.Br. • Geschäftsführer: Arno Ruesch • HRB 270560 • USt.-Idt.-Nr.: DE 197501802 • Tel. 0761/45 62 62 122, Fax: 0761/45 62 62 188. • Der Abonnementpreis beträgt EUR 29,50 inkl. MwSt im Monat inkl. Versandkosten • Disclaimer: Die in diesem Brief veröffentlichten Angaben beruhen auf Quellen, die wir als seriös und verlässlich einschätzen. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationsquellen kann nicht übernommen werden. Weder unsere Musterdeposits noch Einzelanalysen zu bestimmten Wertpapieren stellen eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Produkten dar. Der Newsletter darf deshalb nicht als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden, da darin lediglich die subjektive Meinung des Autors reflektiert wird. Leser, die aufgrund der in diesem Newsletter veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen, handeln vollständig auf eigene Gefahr und sollten sich in jedem Fall von ihrer Haus- bzw. Depotbank beraten lassen, unavisiert die vorgestellten Anlagen zum persönlichen Risikoprofil passen. Dieser Newsletter kann diese Beratungsfunktion nicht übernehmen. Des Weiteren können Verlag oder nahe stehende Dritte Positionen in den besprochenen Anlagen eingegangen sein. In diesem Fall kann nach § 20a WpHG i.V.m. § 4 Abs 3 Nr. 2 MaKonV und § 34b WpHG ein Interessenskonflikt vorliegen, auf den an dieser Stelle ausdrücklich hingewiesen wird. Bei den analysierten Wertpapieren oder derivativen Produkten handelt es sich um Anlagen mit überdurchschnittlichem Risiko. Insbesondere bei Optionsscheinen oder Auslandsaktien besteht das Risiko eines Totalverlustes. Eigenverantwortliche Anlageentscheidungen im Wertpapiergeschäft darf der Anleger deshalb nur bei eingehender Kenntnis der Materie in Erwägung ziehen. Weitere Details im Hinblick auf bestehende Risiken sowie weitere bestehende Eigenpositionen werden im ausführlichen Disclaimer, unter der Internetadresse www.boerse-inside.de offengelegt. Mit dem Bezug dieser Information erkennt der Leser diesen Disclaimer an und stellt den Verlag von allen Haftungs- und Gewährleistungsansprüchen frei.

Verlag, Autor oder nahestehende Dritte halten Positionen in folgenden in diesem Brief genannten Aktien: Anfield Gold • Die Analysen folgender in dieser Veröffentlichung genannten Gesellschaften sind entgeltlich erstellt worden: Golden Dawn Minerals •



Golden Dawn to Graduate to Gold Producer



By Marc Davis, BNWnews.ca
on September 6, 2016

When a junior gold development company de-risks a gold project, investors can usually expect a big payday.

This is often the case when the company is gobbled-up for big dollars by a deep-pocketed gold producer. Or it can happen when the project goes into production and investors become fractional owners of a money-making mine.

With this in mind, shareholders in Golden Dawn Minerals (**TSX.V: GOM, Frankfurt: 3G8A**) just got the news they've long been waiting for.

The company has announced a milestone de-risking development. Specifically, it has completed the purchase of the jewel in the crown among a trio of small, past-producing gold mines in southern British Columbia.

Sealing a "Company-Maker" Deal

Known as the Lexington-Grenoble mine, its outright purchase is a significant "company maker" transaction for Golden Dawn.

Not only is it a major de-risking development, but it finalizes what has been a drawn-out acquisition process. This single event has now set the stage for Golden Dawn to become an actual gold miner.

It means that the mine can be put back into production as early as Q2 of next year, according to management. Most importantly, the mine is already permitted, meaning that no regulatory roadblocks stand in its way.

So Golden Dawn is on the cusp of doing something very rare for an exploration and development "mining junior". It is graduating to the illustrious ranks of the world's relatively few gold miners.

This newly-found credibility promises to make the company particularly attractive to speculators and value-oriented investors, alike. This is because it gives them all the best of both worlds: a leveraged proxy to a resurgent bull market for gold, as well as a chance to own shares in what promises to be a profitable gold mining business.

Furthermore, the advent of steady cash flow, as well as earnings, also significantly limits the downside risk for the company's share price. In essence, it's an ideal insurance policy for investors.

As an aside, this mine was originally commissioned as recently as 2008. But timing is everything in the business world. And production ground to a halt after only a few months when its former operator ran into financial trouble. At the time, gold was trading at around US \$750/oz -- a significant discount to today's buoyant prices.

However, Golden Dawn appears to have impeccable timing. Unlike its predecessor, it is now poised to capitalize on a resurgent bull market for gold bullion. And its shareholders are poised to capitalize on Golden Dawn's golden future.

Scaling-Up to Catch the Next Big Gold Wave

The Lexington-Grenoble mine isn't Golden Dawn's only future source of revenue.

All told, the company's scalable business model includes the re-commissioning of two other small deposits, namely the gold/silver May Mac mine and the gold/copper Golden Crown mine. The latter was acquired along with Lexington-Grenoble in the same deal.

These mines are all located in close proximity to one another in the historic Greenwood mining camp, which has been mostly under-explored in recent decades. But Golden Dawn aims to change that.

With newly-printed drilling and underground mining permits in-hand, Golden Dawn is set to commence some small-scale mining at May Mac. This involves drill-testing certain high-grade veins by way of a 10,000-tonne bulk sampling program.

This promises to generate some valuable cash flow for the balance of 2016. Most of all it should offer a clearer picture of the mine's overall potential for meaningful, high-grade output.

All told the company is targeting up to 500,000 ounces of high-grade gold and "gold equivalent" (the combined value of the gold, silver and copper) by way of in-fill and exploratory drilling at all three deposits.

Once all three mines are up-and-running, this will also allow Golden Dawn to benefit from cost-cutting economies of scale. Such a reality promises to lower overall mining costs further and boost the company's future projected profits. **On-Track for Near-Term, Low-Cost Production**

The company computes an average output of 20,700 ounces of gold equivalent per year over an initial mine life of 5 years, totaling 104,000 gold equivalent ounces.

However, plans are underway to drill into a network of previously-untapped gold veins with a view to adding enough additional gold resources to double the mine life's to at least 10 years.

At present, the mine is forecast to generate an average of CDN \$8.6 million a year in post-tax cash flow, based on cumulative revenue of CDN \$157.8 million over five years (assuming a price of US \$1,250 oz/gold). Notably, this does not factor-in the prospect of boosting the mine's resource base.

Independent engineering studies also demonstrate that gold can be mined, processed and shipped to market for as



little as US \$820/oz in “all-in sustaining costs” (which includes all other corporate operating expenditures, as well as royalties).

This translates into a very enviable operating margin of up to US \$500/oz based on current gold prices. By comparison, most of the world’s gold mines cost around US \$1,100-1,200 an ounce to operate, which explains why so many of them have been unprofitable as of lately.

Other attractive metrics include the prospect of a pre-tax net present value (NPV) of CDN \$32.5 million at a 6% discount rate and an impressive internal rate of return (IRR) of 72.6%.

The projected payback on the capital expenditures (start-up costs) is a little less than two years, which is relatively fast

for any business, and especially mining.

Investment Summary

Golden Dawn’s share price has been a strong performer in 2016 due to its attractive risk/reward profile and the company’s ability to execute on its game plan.

The company also has a big following among investors, both in Europe and North America, which translates into impressively large daily trading volumes. This also attests to the company’s credibility as a rising star in the junior mining sector.

Most importantly, the near-term advent of steady cash flow and even solid earnings should build real, meaningful value into the company’s share price. At that time, Golden Dawn should expect to

experience a “re-rating” (upgrading) by the investment community, translating into the likelihood of higher share price multiples.

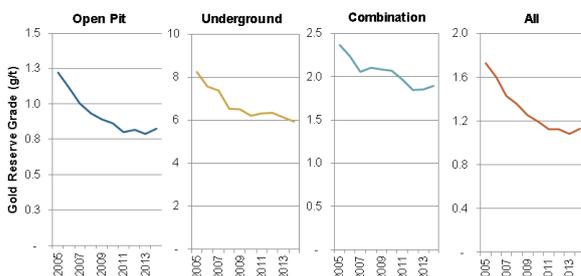
Between now and then, speculative investors have an opportunity to own shares in a company that is still as inexpensively priced as the legions of other aspiring gold producers – most of whom are statistically destined to fail.

However, Golden Dawn’s evolution into a real gold producer is finally happening fast. And its share price is not likely to remain cheap for much longer.

After all, the company is a success story in-the-making. And sooner or later, that will be reflected in the share price. This means that the company’s many loyal shareholders can expect to be well-rewarded with their own big payday.



Changes in Reserve Grade

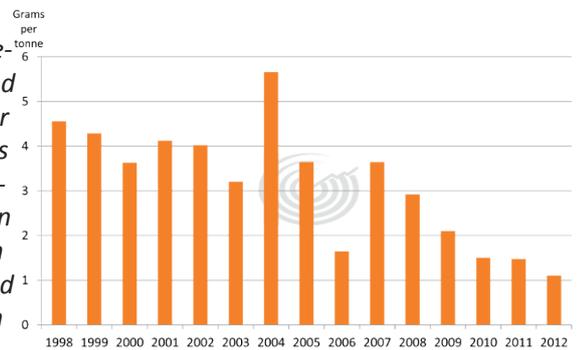


Over a 10 year period, reserve grade across all mine types has decreased. Total weighted average reserve grade has decreased by 35%.

Source: Dundee Capital Markets / Company reports

Die Grafiken veranschaulichen den weltweiten Trend stark abfallender Goldgehalte in bestehenden Minen (dieser Trend hat sich seit 2012 noch weiter verschärft). Die Folge ist, dass sich die grossen Minengesellschaften verstärkt nach neuen Goldlagerstätten und -minen umschauen, und entsprechend hohe Preise für Übernahmen bezahlen.

Median Grade of the World’s 10 Largest Gold Operations CASEY RESEARCH.COM



© Casey Research 2013

Source: InterraRMG



Infrastruktur und Verarbeitungsanlagen: Die Verarbeitungsanlage und sämtliches Minenzubehör wurde nach der Stilllegung 2008 gereinigt und befindet sich in einem entsprechend guten Zustand, wobei ein Teil noch vor Minenstart instandgesetzt oder repariert werden muss. Das existierende Zubehör wird mit folgender Tabelle aus der aktuellen PEA zusammengefasst:

MAJOR EXISTING PLANT EQUIPMENT
Item
24" X 36", 100 HP Jaw Crusher
40 HP, Double Deck Vibrating Screen
250 HP Cone Crusher (Symons 4.5 ft., std head equiv.)
200 HP Conical 6' X 8' Koppers Ball Mill
Knelson CD-20 Centrifugal Concentrator
Gemeni Shaking Table
40 HP 4' X 8' Regrind Ball Mill
Denver No. 30 Rougher Float Cells 4 ea., total 40 HP
Denver No. 30 Rougher Scav. Float Cells 4 ea., total 40 HP
Denver No. 30 1st Cl. Float Cells 4 ea., total 40 HP
Denver No. 30 1st. Cl. Scav. Cells 4 ea., total 40 HP
Denver No. 24, 2nd Cleaner Cells 4 ea., total 30 HP
Denver No.24, 3rd Cleaner Cells 4 ea., total 30 HP
20 ft concentrate thickeners c/w rake, 2 ea.
Larox Pressure Filter Model PF3 2B1

Die modernen Verarbeitungs- und Flotationsanlagen wurden installiert, um Gold-Doré-Barren und Kupfer-Gold-Konzentrate zu produzieren, die sofort an Schmelzereien verkauft werden können.



Die Greenwood Verarbeitungsanlage wurde 2008 installiert und ist in einem entsprechend gutem Zustand



Die Förderbänder und die Gesteinsmühlen sind ebenfalls in einem exzellenten Zustand



Die moderne Flotationsanlage kann vor Ort Gold-Doré-Barren und Kupfer-Gold-Konzentrate produzieren



Die primäre Gesteinsmühle



Larox Druckfilter für Reagenzien



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 nicht direkt von dem Unternehmen, das analysiert wird, bezahlt und beauftragt wurde, so würde der Arbeitgeber des Autors, Zimtu Capital, von einem Aktienkursanstieg profitieren. Der Autor besitzt ebenfalls Aktien

von Golden Dawn Minerals Inc., sowie von Zimtu Capital Corp., und würde von einem Aktienkursanstieg somit ebenfalls profitieren. Somit herrschen Interessenkonflikte 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 Inhalte 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 Investor Marketing Partner 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 Haftungsobligo. Rockstone und der Autor erbringen Public Relations und Marketing-Dienstleistungen hauptsächlich für börsennotierte Unternehmen. 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. Trotzdem veröffentlichen wir im Interesse einer möglichst hohen Transparenz gegenüber den Nutzern des Internetangebots vorhandene Interessenkonflikte. Mit einer internen Richtlinie hat Rockstone organisatorische Vorkehrungen zur Prävention und Offenlegung von Interessenkonflikten getroffen, welche im Zusammenhang mit der Erstellung und Veröffentlichung von Beiträgen auf dem Internetangebot www.rockstone-research.com entstehen. Diese Richtlinie ist für alle beteiligten Unternehmen und alle mitwirkenden Personen bindend. Folgende Interessenkonflikte können bei der Rockstone im Zusammenhang mit dem Internetangebot www.rockstone-research.com grundsätzlich auftreten: Rockstone oder Mitarbeiter des Unternehmens können Finanzanlagen, Sachwerte oder unmittelbar darauf bezogene Derivate an dem Unternehmen bzw. der Sache über welche im Rahmen der Internetangebote der Rockstone berichtet wird, halten. Rockstone oder der Autor hat aktuell oder hatte in den letzten 12 Monaten eine entgeltliche Auftragsbeziehung mit den auf www.rockstone-research.com vorgestellten Unternehmen oder interessierten Drittparteien über welches im Rahmen des Internetangebots www.rockstone-research.com berichtet wird. 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 oder zu verkaufen. Ein Kurszuwachs der Aktien der vorgestellten Unternehmen kann zu einem Vermögenszuwachs des Autors oder seiner Mitarbeiter führen. Hieraus entsteht ein Interessenkonflikt.