

RESEARCH REPORT (INITIAL COVERAGE)

SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP.

STAND: 25. Jan. 2022

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER AM ENDE DES DOKUMENTS!



KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



FACTSHEET
RESEARCH REPORT
(INITIAL COVERAGE)

Aktuelle Kurse

CAD 0,285
Toronto (TSX.V) 24.01.22

USD 0,2203
New York (OTCQX) 24.01.22

EUR 0,204
Frankfurt 24.01.22

Performance in CAD:

3 / 6 / 12 Monate
-33% / -19% / -4%

Branche

Rohstoffe

Marktkapitalisierung

82,9 Mio. CAD

Ausstehende Aktienzahl

290,9 Mio.
(Institutionelle ca. 37%,
Insider ca. 3%)

Options/Warrants

84,1 Mio.

Voll verwässerte Aktienzahl

375,0 Mio.

Durchschn.

Tagesvolumen (200 Tage)
274.255 CAD (TSX.V)

52 Wochen Range

CAD 0,245 - 0,63

USD 0,1888 - 0,52996

EUR 0,158 - 0,42

Codes/Symbole

TSX.V: SSV
OTCQX: SSVFF
FSE: SEG1
WKN: A12BX1
ISIN: CA8438142033

Website

www.southernsilverexplora-
tion.com

Corporate Office

Suite 1100, 1199 West
Hastings St, Vancouver,
BC, V6E 3T5, Kanada
Tel: +1 (604) 641-2759
ir@mnxld.com

RESEARCH REPORT - SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP.



Unternehmensprofil

Das kanadische Silberexplorations- und Entwicklungsunternehmen Southern Silver Exploration Corp. (TSX.V: SSV, OTCQX: SSVFF, FSE: SEG1) besitzt in Mexiko ein vielversprechendes Silberprojekt, an dem man nach einem Ressourcenupdate derzeit an einer vorläufigen Wirtschaftlichkeitsschätzung arbeitet.



Southern Silver Exploration Jahreschart in CAD
(Quelle: Big Charts)

Southern Silver Exploration: Finanzdaten (in Mio. CAD)

Geschäftsjahr (Geschäftsjahresende zum 30.4.)	2019/20	HJ 2020/21	2020/21	HJ 2021/22
Umsatzerlöse	-	-	-	-
Nettoergebnis	-2,44	3,18	-0,20	-5,54
Ergebnis je Aktie in CAD	-0,02	0,02	-0,00	-0,02
Kurs-Gewinn-Verhältnis	-	-	-	-
Dividende	-	-	-	-

aktueller Cashbestand: 15 Mio. CAD

Investmentansatz

Southern Silver Exploration entwickelt im mexikanischen Durango mit Cerro Las Minitas ein aussichtsreiches eigenes Silberprojekt. Das Projekt liegt im zentralmexikanischen Silbergürtel (Faja de Plata) und ist eines der größten und hochgradigsten noch unentwickelten Silbervorkommen der Welt.

Im Oktober 2021 konnte ein Update zur Ressource veröffentlicht werden. Im Projekt besteht eine NI 43-101 konforme Ressourcenschätzung von über 137 Mio. Unzen AgEq in der Indicated Kategorie und 199 Mio. Unzen AgEq Inferred. Der Durchschnittsgehalt der AgEq Indicated Ressource beträgt 347 g/t. Die Resultate aus dem vielversprechenden Ressourcenupdate fließen derzeit in eine erste vorläufige Wirtschaftlichkeitsschätzung (PEA) für das Projekt. Die Veröffentlichung ist für Q2 2022 geplant. Neben dem fortgeschrittenen Hauptprojekt bestehen noch zwei weitere Projekte in den USA, wo ebenfalls 2022 exploriert werden soll. Für alle drei Projekte stehen dem erfahrenen Management des Unternehmens derzeit ausreichend Kapital zur Weiterentwicklung zur Verfügung.

Risikoaffine Anleger können Einstiegschancen in die moderat bewertete Aktie mit einer mittelfristigen Haltedauer nutzen.

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



DAS UNTERNEHMEN

DAS SILBER-
PROJEKT
CERRO LAS
MINITAS

SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP.

Mit „Cerro Las Minitas“ in Mexiko bearbeitet die kanadische Entwicklungsgesellschaft Southern Silver Exploration Corp. (TSX-V: SSV, ISIN: CA8438142033) ihr Silber-Multimineralprojekt von Weltklasse auf Hochtouren. In New Mexico (USA) besitzt das Unternehmen ein Gold-Kupferprojekt und hat kürzlich eine Erwerbsoption auf eine weitere Gold-Silberliegenschaft in New Mexiko unterzeichnet. Damit ist das aktuelle Projektportfolio vollständig beschrieben.

Unternehmenshistory

Per 20. September 2021 wurde vom Management der Kaufpreisrest für „Cerro Las Minitas“ beglichen. Southern Silver, das das Projekt bereits seit 2011 exploriert, verfügt somit uneingeschränkt und frei von Rechten Dritter über 100% am Projekt. Das Projekt „Oro“ ging im August 2014 zu 100% an Southern Silver, das Projekt „Hermanas“, als potentielles Neuprojekt, wurde per 21.12.2021 optioniert.

Das Silber-Multimineralprojekt Cerro Las Minitas, Mexiko

Das 34.450 ha große Projektareal liegt im zentralen Teil des mexikanischen Bezirkes Durango, mitten im zentralmexikanischen Silbergürtel (Faja de Plata).



Abb. 1: Lage des Projektes Cerro Las Minitas in Mexiko
(Quelle: Southern Silver)

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



**DAS SILBER-
PROJEKT
CERRO LAS
MINITAS**

Innerhalb Durangos und des Silbergürtels liegt das Projekt im „Minitas“-Minenbezirk, ungefähr 6km nordwestlich der Stadt Guadalupe Victoria und 70km nordöstlich der Stadt Durango, der Hauptstadt dieses Landesteils. Dieser Minenbezirk gilt als attraktiver Standort für Silbervorkommen, da dieser Bezirk die hochgradigsten Silberdepots Mexikos hervorgebracht hat, was die Präsenz von namhaften Unternehmen unterstreicht.

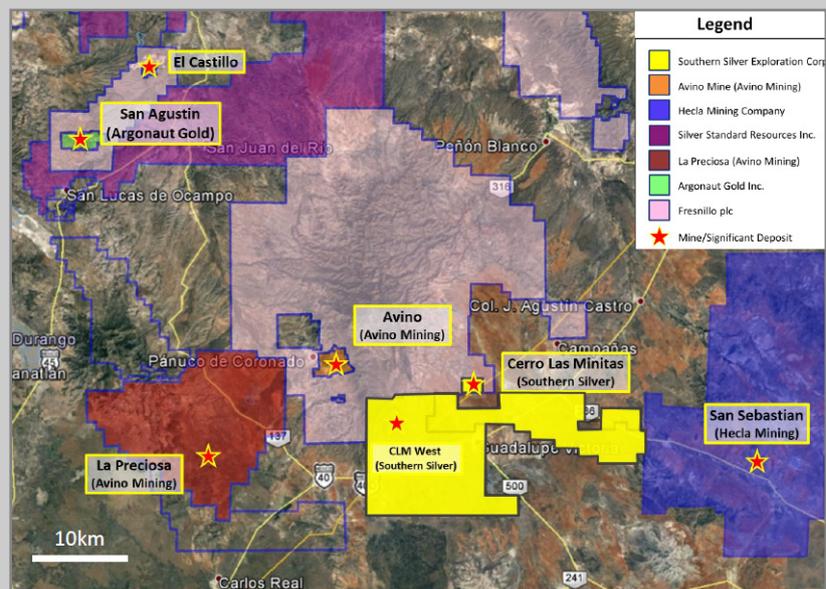


Abb. 2: Namhafte Unternehmen befinden sich im Umfeld zu Cerro Las Minitas (Quelle: Southern Silver)

Erreichbar ist das Projektareal über die Überlandstraße Nr.40 und 2 Sandstraßen als nördliche und südliche Zufahrten zur Liegenschaft.

Während Trinkwasser aus den Gemeinden des Umlandes bezogen werden muss, ist die Wasserversorgung für die Exploration durch historische Arbeiten am Gelände gesichert. Güter für den täglichen Bedarf können in Guadalupe Victoria erstanden werden, alle darüber hinaus benötigten Besorgungen sind in der Stadt Durango verfügbar.

Eine staatliche 33.000 kVA Stromleitung nahe der Städte Guadalupe Victoria und Ignacio Ramirez versorgt über eine regionale Leitung, die bis zum La Mina-Schacht am Projektareal führt, das Unternehmen mit der nötigen Energie.

Geologie

Cerro Las Minitas befindet sich am westlichen Rand des „Mexican Altiplano“, einem ausgedehnten vulkanischen Hochplateau auf ca. 2.000m Seehöhe. Beherrscht wird diese Landschaft von nordwestlich verlaufenden Faltungen mit dazwischenliegenden Becken. Das hügelige Projektareal, das nur mit spärlicher Vegetation versehen ist, liegt in einem Bereich zwischen 1.300m und 1.500m Seehöhe.

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



**DAS SILBER-
PROJEKT
CERRO LAS
MINITAS**

Sedimente aus dem Kreide-Erdzeitalter prägen die regionalen Verhältnisse und zeichnen verantwortlich für die wichtigsten Fundorte an Edelmetallen und Rohstoffen wie Silber, Zink und Blei. Diese Vorkommen liegen im Kontaktbereich der Sedimentschichten zur sulfidischen Intrusivzone, genannt Skarne. Dies wird bestätigt durch die Existenz der beiden historischen Abbaustellen „Santo Nino“ und „Mina Pina“ am „La Bocona“-Areal, dem aktuellen Fokus von Southern Silver bei der Entwicklung des Projektes. Auf diesen beiden Minen wurde früher zwar hochgradiges Silber abgebaut, jedoch nur in geringen Mengen.

Auch wenn bis jetzt bei Felduntersuchungen keine „Outcrops“, d.h. Mineralisierungen an der Oberfläche, gefunden wurden, so zeigen die Ergebnisse von magnetischen Überflugmessungen noch viele weitere potentielle Fundstellen auf dem Projekt. „Blind“, „El Sol“, „Las Victorias“, „Skarn Front“, „South Skarn“ sowie „La Bocona“ sind 6 der bisher definierten und namentlich geführten Mineralisierungszonen des Projektes. Zahlreiche weitere potentielle Zonen sind jedoch für künftige Exploration zusätzlich vorhanden.

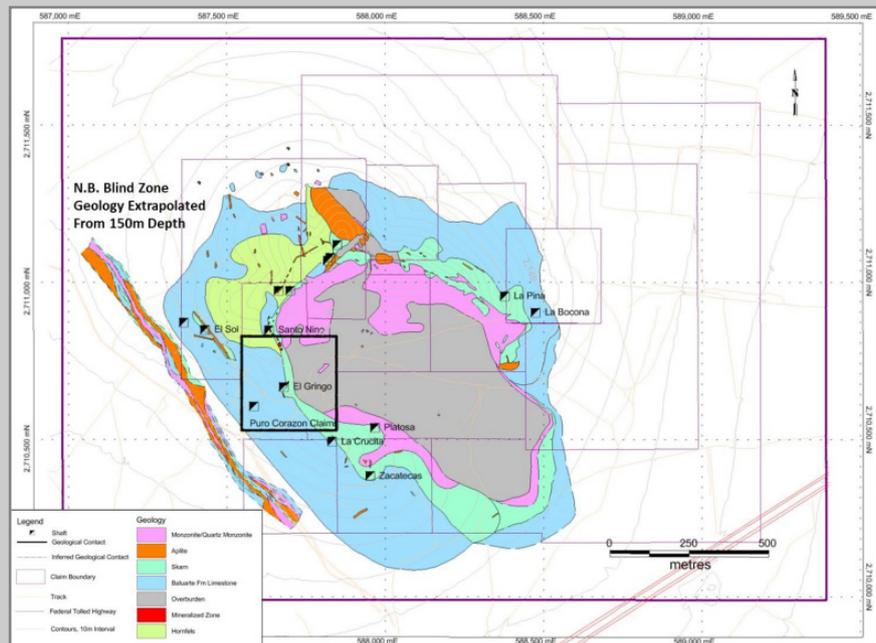


Abb. 3: Bisher bekannte potentielle Fundorte auf Cerro Las Minitas
(Quelle: technischer Report)

Der aktuelle Bearbeitungsschwerpunkt von Southern Silver liegt auf dem Umfeld der historischen Abbaustellen, da diese zuvor noch nicht mit modernen Methoden endgültig erforscht wurden.

Darüber hinaus konnten anhand erkannter Anomalien bei Messungen weitere geologische Vorkommen identifiziert werden, die durch Probebohrungen in den vergangenen Jahren auf „El Sol“, „North Skarn“, „South Skarn“ und „Blind“ die Messdaten bestätigten und teils hochgradiges Silber erbrachten. Zusätzlich existieren noch weitere potentielle Fundorte durch die geomagnetischen Messungen, die jedoch noch nicht durch Bohrungen erforscht wurden.

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



**DAS SILBER-
PROJEKT
CERRO LAS
MINITAS**

Die geologische Darstellung des dominanten Projektareals mit Kennzeichnung der historischen Minen und der Ressourcenbereiche ist in nachstehender Grafik ersichtlich.

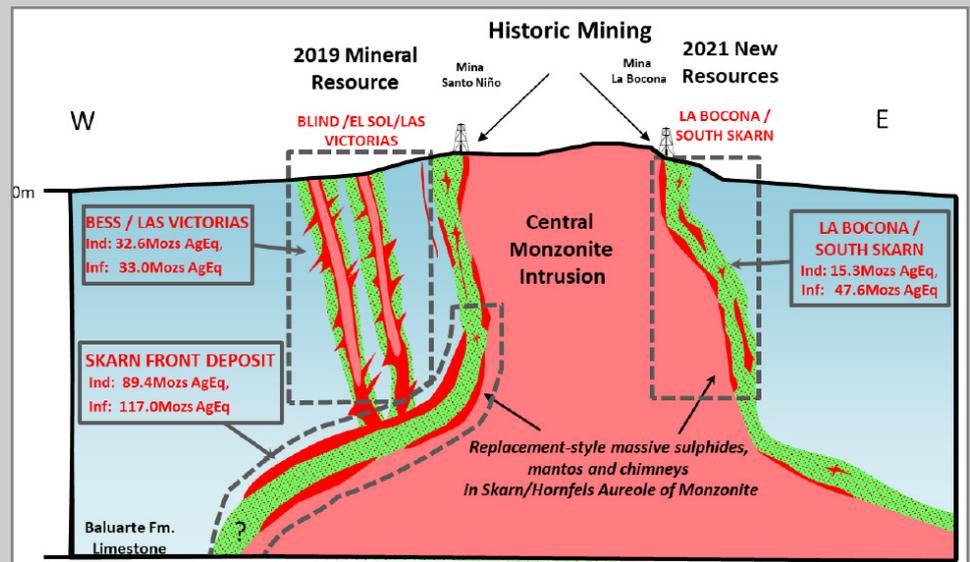


Abb. 4: Schwerpunkte der Exploration (Quelle: Southern Silver)

Die aktuelle Ressourcenschätzung

Die vorstehende Grafik zeigt auch die Lagen der letzten beiden Ressourcenschätzungen aus den Jahren 2019 und 2021. Die aktuelle Ressourcenschätzung aus 2021 bestätigt, dass das Projekt bereits jetzt, nach 168 Bohrlöchern über insgesamt 80.650 Meter Länge und einem Gesamtinvestment von über 30 Mio. USD, ein Format von Weltklasse erreicht hat. Die nachstehend angeführte Schätzung aus 2021 zeigt alle bisher für eine Ressource explorierten und geeigneten Teilareale, jedoch kein Areal ist endgültig erforscht. Sie bieten alle noch Potential für Erweiterungen der Mineralisierungszonen. So zumindest lautet die Einschätzung der verantwortlichen Geologen.

Indicated Resources		Average Grade							
Zone	Tonnes (Kt)	Ag (g/t)	Au (g/t)	Pb (%)	Zn (%)	Cu (%)	AgEq (g/t)	ZnEq (%)	NSR (US\$/t)
Blind Zone	2,347	97	0.04	1.9	2.1	0.11	295	7.2	108
El Sol Zone	1,154	80	0.04	2.2	2.0	0.09	279	6.8	100
Skarn Front Zone	7,254	108	0.06	0.8	4.2	0.19	383	9.3	140
La Bocona Zone	1,571	132	0.19	2.2	1.6	0.17	302	7.3	136
Total	12,325	106	0.07	1.3	3.3	0.16	347	8.4	130

Tab. 1a: Schätzung der enthaltenen Metalle vom Oktober 2021
(Quelle: technischer Report von Cerro Las Minitas)

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



DAS SILBER-
PROJEKT
CERRO LAS
MINITAS

Inferred Resources		Average Grade							
Zone	Tonnes (Kt)	Ag (g/t)	Au (g/t)	Pb (%)	Zn (%)	Cu (%)	AgEq (g/t)	ZnEq (%)	NSR (US\$/t)
Blind Zone	1,347	83	0.14	1.4	1.8	0.06	248	6.0	88
El Sol Zone	863	65	0.03	1.8	2.3	0.05	263	6.4	90
Las Victorias Zone	1,083	148	0.66	2.1	2.6	0.14	431	10.5	145
Skarn Front Zone	11,466	115	0.05	0.7	2.7	0.32	318	7.7	126
South Skarn Zone	3,789	140	0.18	2.0	1.3	0.09	309	7.5	130
La Bocona Zone	1,057	106	0.20	1.3	2.2	0.18	293	7.1	117
Total	19,605	117	0.12	1.2	2.3	0.23	314	7.6	123

Tab. 1b: Schätzung der enthaltenen Metalle vom Oktober 2021
(Quelle: technischer Report von Cerro Las Minitas)

Der totale Umfang der enthaltenen Metalle wurde in dieser Schätzung aus wirtschaftlichen Gründen verringert, da für einen werthaltigen Abbau eine Grenze mit einem Wert von 60 USD je abgebauter Tonne Material festgelegt wurde. Damit wird angenommen, dass im Falle eines Abbaus wirtschaftliche Gewinne erzielt werden können. Beginnend an der Oberfläche wurden die Erzkörper mittlerweile bis in eine Tiefe von 1.000m festgestellt und zeigen sich noch weiter in die Tiefe als offen. Eine Grenze für einen wirtschaftlichen Untertageabbau wurde bislang noch nicht gesetzt.

Ebenso wichtig wie die Grade einer Ressource sind die Mengen der enthaltenen Metalle. Diese sind in nachstehender Grafik erfasst.

Indicated Resources		Contained Metal						
Zone	Tonnes (Kt)	Ag TrOz (000's)	Au TrOz (000's)	Pb (Mlbs)	Zn (Mlbs)	Cu (Mlbs)	AgEq TrOz (000's)	ZnEq Lbs (Mlbs)
Blind Zone	2,347	7,350	3	99	109	5.5	22,291	371
El Sol Zone	1,154	2,956	2	55	51	2.2	10,337	172
Skarn Front Zone	7,254	25,106	14	126	678	30.7	89,421	1,490
La Bocona Zone	1,571	6,688	10	77	56	6.0	15,275	255
Total	12,325	42,100	28	358	895	44	137,323	2,288

Tab. 2a: Angabe der Metallmengen innerhalb der Ressource
(Quelle: technischer Report von Cerro Las Minitas)

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



DAS SILBER-
PROJEKT
CERRO LAS
MINITAS

Inferred Resources		Contained Metal						
Zone	Tonnes	Ag TrOz	Au TrOz	Pb	Zn	Cu	AgEq TrOz	ZnEq Lbs
	(Kt)	(000's)	(000's)	(Mlbs)	(Mlbs)	(Mlbs)	(000's)	(Mlbs)
Blind Zone	1,347	3,582	6	40	55	2	10,749	179
El Sol Zone	863	1,816	1	35	43	1	7,283	121
Las Victorias Zone	1,083	5,152	23	51	62	3	15,006	250
Skarn Front Zone	11,466	42,462	18	177	687	80	117,065	1,951
South Skarn Zone	3,789	17,007	22	167	112	7	37,660	628
La Bocona Zone	1,057	3,589	7	30	51	4	9,950	166
Total	19,605	73,610	78	500	1,009	98	197,712	3,295

Tab. 2b: Angabe der Metallmengen innerhalb der Ressource
(Quelle: technischer Report von Cerro Las Minitas)

Die Ressource weist nun über 137 Mio. Unzen Silberäquivalent in der Indikator Kategorie und knapp 198 Mio. Unzen in der Inferred Kategorie aus. Durch das jüngste Upgrade konnte die Projektgröße bei der Tonnage um 33% und auf der Basis Silberäquivalent um 26% signifikant gesteigert werden. Neben dem in der Tabelle aufgezeigten sulfidischen Vorkommen besteht in der La Bocona Zone zusätzlich auch noch ein kleineres Oxidvorkommen, das die Gesamtressource noch marginal erhöht.

Sowohl bei den Durchschnittsgraden wie auch bei der Gesamtgröße nimmt Cerro Las Minitas bei unentwickelten Silberlagerstätten bereits einen weltweiten Spitzenplatz ein.

Ermutigt von den bisherigen Ergebnissen startete das Unternehmen bereits eine weitere Bohrkampagne, die aktuell noch nicht abgeschlossen ist. Bohrungen über 2.093m wurden bisher auf dem Areal „North Felsite“, einem Teilbereich von La Bocona, vorgenommen. Die ersten beiden von 5 Bohrungen sind per 15. November 2021 eingelangt. Ein Bohrresultat zeigt Werte von durchschnittlich 599g Silber, 16,9% Blei und 10,2% Zink über eine Länge von 2,7 Meter. Zusammen mit einem ebenso guten zweiten Bohrresultat und Ergebnissen früherer Bohrungen bewahrheitet sich, dass die Ausdehnung der mineralisierten Bereiche weiter reicht, als man dies in den bisherigen Depotmodellen angenommen hat.

Auch das „El Sol“-Areal wurde mit 5 Bohrungen auf weitergehende Mineralisierungen untersucht, jedoch sind davon bislang noch keine Laborergebnisse im Unternehmen eingelangt.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



DAS SILBER-
PROJEKT
CERRO LAS
MINITAS

-
DAS GOLD-
KUPFERPROJEKT
ORO

Nächste Schritte

Da das riesige Projektareal noch bei Weitem nicht umfassend erforscht wurde, so setzt man auf die Erweiterungen bestehender und Erschließung weiterer potentieller Depots.

Für das 2. Quartal 2022 wird eine erste vorläufige Wirtschaftlichkeitsschätzung vorbereitet. Laut Bestätigung des Unternehmens wird die aktuell vorliegende Schätzung der Metalle für die vorläufige Wirtschaftlichkeitsschätzung herangezogen. Über die Ergebnisse der Bohrungen am Projekt „El Sol“ liegen derzeit noch keine Informationen vor, auch wenn dieser Projektteil wohl seinen Anteil in einer künftigen Ressourcenschätzung beitragen wird.

Fortgesetzt werden inzwischen auch die metallurgischen Testreihen, die dazu dienen sollen, die nachstehend angeführten Werte aus dem Jahr 2019 weiter zu verbessern.



Abb. 5: Metallurgische Testresultate aus dem Jahr 2019
(Quelle: Southern Silver)

Durch die laufende Bekanntgabe der Bohrresultate, die Ergebnisse der metallurgischen Tests, der aktualisierten Ressourcenschätzung und der vorläufigen Wirtschaftlichkeitsschätzung ist nicht nur ein guter Nachrichtenfluss in den kommenden Monaten zu erwarten, sondern auch eine spannende Ersteinschätzung der Projektwirtschaftlichkeit als erster Gradmesser für den Unternehmenswert.

Das Gold-Kupferprojekt “Oro“ in New Mexiko, USA

Das rd. 26 km² große Projektgelände liegt im südlichen Teil des amerikanischen Bundesstaates New Mexiko und besitzt neben dominanten Gold-Kupfervorkommen auch Industriemetalle.

Regional gesehen liegt das Projekt im „Eureka Mining District“ und weist nach magnetischen Überflugmessungen Potential auf Findungen von Kupfer, Gold, Silber sowie Molybdän auf. Für die genaue Lage des Projektes betrachten sie bitte auch die Grafik Nr.1, die zeigt, dass das Areal auf einer von Mexiko kommenden fortgesetzten Mineralisierungszone liegt, die in Mexiko überwiegend Silber beherbergt, in den USA jedoch Kupfer führt.

SOUTHERN SILVER
 EXPLORATION CORP.



DAS GOLD-
 KUPFERPROJEKT
 ORO



Abb. 6: Lage des Projektes Oro und des nachfolgend beschriebenen Projektes Hermanas (Quelle: Southern Silver)

Die durch magnetische Überflugmessungen und Bodenproben erkannten geologischen Bereiche sind zweigeteilt. Während im nördlichen Projektbereich Gold-Kupfervorkommen in Sedimentschichten existieren, so befinden sich im südlichen Projektbereich hauptsächlich sulfidische Kupfervorkommen, die auch Molybdän und Gold in Quarzschloten aufzeigen. Vom Typus ist dieses Projekt daher als Multimineralprojekt einzustufen.

Nachstehend Aufnahmen von den Überflugmessungen mit möglichen Zielgebieten für nachfolgende Explorationsprogramme.

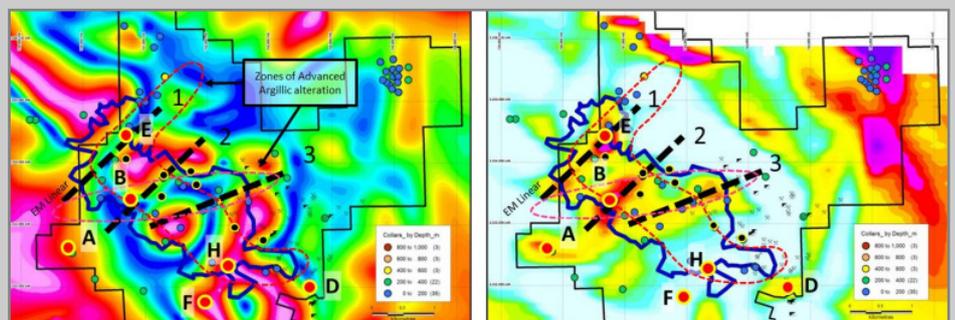


Abb. 7: Mögliche Ziele für Bohrungen auf dem Projekt Oro (Quelle: Southern Silver)

Planung für das Jahr 2022 am Projekt Oro

Auch wenn das Projekt Cerro Las Minitas den Vorzug im Unternehmen genießt, so soll bereits im ersten Quartal 2022 ein erstes 4.000 Meter umfassendes Bohrprogramm mit 8 Bohrungen auf den aussichtsreichsten Stellen niedergebracht werden.

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



**DAS GOLD-
KUPFERPROJEKT
ORO**

**DAS GOLD-SILBER-
PROJEKT
HERMANAS**

Die behördliche Genehmigung für das Bohrprogramm ist am 18. 1.2022 eingelangt. Das Unternehmen plant jedoch, die Bohrungen innerhalb von zwei Wochen zu starten. Auch die Lagen der beabsichtigten Bohrungen wurden bereits in einer Grafik dargestellt.

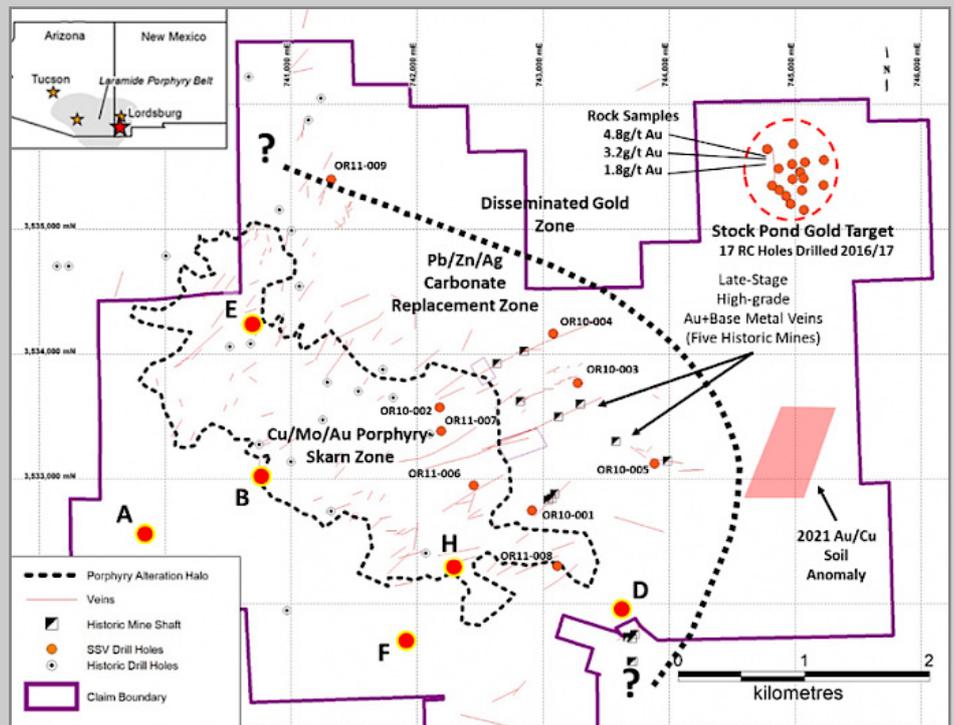


Abb. 8: Lagen der geplanten Bohrungen auf Oro
(Quelle: Southern Silver)

Das Gold-Silberprojekt „Hermanas“, ebenfalls in New Mexico, USA

Das Projektareal liegt ca. 40km östlich vom Projekt Oro, ebenfalls im „Arizona Kupfergürtel“.

Da die Option auf diese Liegenschaft erst mit 21. Dezember 2021 unterfertigt wurde, so sind noch relativ wenige Details vom Projekt bekannt gegeben worden. Die Zuwendung zum Projekt erfolgte auf Basis der 151 von den Optionsgebern eingesammelten Bodenproben, aus denen man eine mit Quarzadern durchzogene Landfläche von 4km x 3km schließen kann. Die Maximalwerte der Bodenproben liegen bei 0,3g Gold und 47,9g Silber je Tonne.

Die geplanten Aktivitäten fasst das Management folgendermaßen zusammen: Bodenproben und das geologische Mapping sollen im Februar 2022 abgeschlossen sein. Nach der Laborauswertung der Proben werden die aussichtsreichsten Orte für Bohrungen definiert. Nach der für Bohrungen notwendigen Genehmigungsphase plant das Unternehmen sein erstes Bohrprogramm im 4. Quartal 2022 oder im 1. Quartal 2023 starten zu können.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



FINANZDATEN

Ausreichend Cashbestand
vorhanden

Strategischer Partner

Allgemeine
Risikofaktoren

FINANZDATEN IM ÜBERBLICK

Die Leitbörse von Southern Silver Exploration ist die kanadische TSX Venture Exchange (TSX.V). Seit Mai 2021 notiert das Unternehmen auch an der New Yorker OTCQX Best Market, wo vergleichbare Handelsumsätze wie in Toronto beobachtbar sind. Die Aktie kann darüber hinaus in Frankfurt und weiteren deutschen Börsenplätzen gehandelt werden.

Für Rohstoffprojektentwicklungsunternehmen sind erfolgreich durchgeführte Kapitalmaßnahmen entscheidend für die Weiterentwicklung, da in aller Regel keine operativen Umsätze erzielt werden. Southern Silver ist diesbezüglich momentan sehr solide aufgestellt. Der aktuelle Cashbestand beläuft sich auf ca. 15 Mio. CAD, so dass eine ausreichende Kapitalausstattung für die Vorhaben 2022 in den Projekten zur Verfügung steht.

Mit Electrum Global Holdings, einem auf Rohstoffe fokussierten Private Equity Fonds der New Yorker Electrum Group Llc, welche ein Vermögen von über 1,8 Mrd. USD verwaltet, verfügt Southern Silver über einen strategischen Investor, der etwa 25% an der Gesellschaft hält und früher auch Joint Venture Partner im Cerro Las Minitas Projekt war.

Im Rahmen einer Reihe von Finanzierungstätigkeiten flossen Southern Silver Exploration im Geschäftsjahr 2019/20 rund 5,1 Mio. CAD netto durch Aktienaushgaben zu. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2020/21 brachten Ausgaben neuer Aktien 19,6 Mio. CAD netto ein. Im aktuellen Geschäftsjahr 2021/22 war man in der Lage, dem Unternehmen durch Privatplatzierungen über 13,4 Mio. CAD netto zuzuführen. Trotz momentan ausreichender Kapitaldecke ist dennoch mit weiteren Kapitalmaßnahmen des Unternehmens auch zukünftig im Zeitablauf zu rechnen.

Naturgemäß erzielt Southern Silver in der Explorations- und Entwicklungsphase keine Umsätze. Signifikante operative Kosten fielen aktuell durch Exploration und Evaluation sowie aktienbasierten Vergütungen an. Im Finanzergebnis kam es im letzten Geschäftsjahr 2020/21 im Zuge des Rückerwerbs des 60%-Anteils an Cerro Las Minitas von Electrum Global Holdings zu einer Neubewertung der Assets mit einem Plus von knapp 8,8 Mio. CAD, wodurch das Nettoergebnis mit -0,2 Mio. CAD fast ausgeglichen ausfiel. Im aktuellen Halbjahr 2021/22 lag der Periodenverlust bei -5,5 Mio. CAD.

Im Weiteren akkumulieren Rohstoffunternehmen bilanziell Verluste, die sich fortlaufend bis zur angestrebten Produktionsphase erhöhen. Bei Southern Silver Exploration erreichte das angehäuften Defizit zum 31.10.2021 die Summe von knapp -43,4 Mio. CAD. Die Eigenkapitalausstattung lag nach den zurückliegenden, erfolgreichen Finanzierungsrunden mit gut 48,5 Mio. CAD deutlich im positiven Bereich. Nennenswerte Verbindlichkeiten sind momentan nicht vorhanden.

Southern Silver besitzt mit Cerro Las Minitas in Mexiko ein vielversprechendes Silberprojekt mit Ressourcenschätzung, für das derzeit an einer vorläufigen vorläufigen Wirtschaftlichkeitsschätzung (PEA) gearbeitet wird. Ergänzt wird das

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



FINANZDATEN

Portfolio um zwei weitere Projekte in den USA in früheren Entwicklungsstufen. Prinzipiell sollte bei Explorations- und Entwicklungsgesellschaften im Rohstoffbereich aber immer auch darauf hingewiesen werden, dass es sich um spekulative Aktienanlagen handelt und die Umsetzung beispielsweise von PEA-Szenarien oder späteren Machbarkeitsstudien nicht garantiert ist.

Risikoreduzierend dürfte sich für Southern Silver das Vorhandensein eines größeren strategischen Partners mit Electrum Global Holdings auswirken, der das Unternehmen im weiteren Entwicklungsprozess begleiten dürfte. Für die Electrum Gruppe sind auch Direktoren von Southern Silver tätig. Außerdem ist man in Vancouver mit der Manex Resource Group verbunden, die dem Unternehmen durch ihre Expertise in Explorationsangelegenheiten, Unternehmensentwicklung und Verwaltungsfragen weiterhin förderlich ist.

Hinsichtlich des Länderrisikos in Mexiko geht das Unternehmen wie bislang von einer sicheren Bergbaurechtsprechung aus. Man steht mit den örtlichen Behörden in Durango im Austausch und wird unterstützt. Das Projekt befindet sich außerdem abseits von Regionen mit erhöhter Drogenproblematik. Wie auch immer weist man im Technischen Bericht zu Cerro Las Minitas ganz allgemein darauf hin, dass das gegenwärtige politische und sozioökonomische Klima des Landes Risiken und Unsicherheiten erzeugen kann, wodurch Projekte der im Land tätigen Unternehmen verzögert oder aufgehoben werden könnten.

Entwicklung der Finanzzahlen

Gewinn- und Verlustrechnung (in 1000 CAD) (Geschäftsjahresende 30.4.)	GJ 2019/20	HJ 2020/21	GJ 2020/21	HJ 2021/22
Operative Umsatzerlöse	-	-	-	-
Operatives Ergebnis	-2.085	-5.502	-8.885	-5.378
Periodenergebnis	-2.443	3.176	-200	-5.537
gewichteter Durchschnitt der Aktienzahl in 1000	120.916	160.993	195.381	276.053
Ergebnis je Aktie in CAD	-0,02	0,02	-0,00	-0,02

Bilanzkennzahlen (in 1000 CAD)	GJ 2019/20	GJ 2020/21	HJ 2021/22
Bilanzstichtag	30.04.20	30.04.21	31.10.21
Anlagevermögen	4.890	33.494	33.903
Umlaufvermögen	3.764	7.825	15.108
davon Cash	3.642	7.759	15.014
Eigenkapital	8.317	35.824	48.458
Fremdkapital	337	5.496	554
Bilanzsumme	8.654	41.320	49.011

Tab. 3 und 4: GuV und ausgewählte Bilanzkennzahlen von Southern Silver Exploration (gerundet)
(Quellen: Southern Silver Exploration)

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.

BEWERTUNG

Mexiko ist größter
Silberproduzent

BEWERTUNG

Southern Silver Exploration verfügt im eigenen Cerro Las Minitas Projekt über eine Silberressource von mehr als 336 Mio. Unzen AgEq. Es laufen weitere Explorationsarbeiten und eine vorläufige Wirtschaftlichkeitsschätzung (PEA) soll in Kürze erstellt werden. Als Besonderheit fallen auf Cerro Las Minitas im Vergleich zu vielen anderen Projekten keine NSR Royalties an. Typischerweise sind sonst häufig 1% oder 2% Lizenzgebühren auf die Nettoschmelzerträge an frühere Eigentümer fällig, welche die eigene Rendite etwas schmälern. Daneben bestehen noch zwei weitere Projekte ohne derzeitige Ressourcen, die aber Beiträge zum Unternehmenswert liefern können. Ressourcen- und darauf folgende Wirtschaftlichkeitsschätzungen können für eine Bewertung von Rohstoffunternehmen herangezogen werden.

Mit dem ersten Ausweis einer robusten Projektwirtschaftlichkeitsschätzung reduzieren sich für Southern Silver Risikofaktoren im Vergleich zu Projekten in früheren Entwicklungsstufen. Unternehmen in niedrigeren Stadien werden vom Markt mit höheren Risikoabschlägen bewertet.

Grundsätzlich besteht bei den Rohstoffprojektentwicklern ein Finanzierungsrisiko. Für das Erreichen höherer Entwicklungsstufen ist eine ausreichende Kapitaldecke nötig. Dabei können auch die allgemeine Marktlage oder niedrige Metallpreise es erschweren, ausreichende Finanzierungsvorhaben zu realisieren, wodurch Weiterentwicklungen zum Teil über Jahre gehemmt werden können. Southern Silver steht derzeit diesbezüglich für alle drei Projekte ausreichend Kapital zur Verfügung. Für Investoren gilt es immer auch zu berücksichtigen, dass Kapitalerhöhungen in Form der Ausgabe neuer Aktien ihre eigenen Anteile am Unternehmen verwässern, sofern sie sich nicht daran beteiligen.

Für die Einordnung von Unternehmensbewertungen soll im Folgenden ein Vergleich von Southern Silver Exploration mit anderen Unternehmen stattfinden, die ebenfalls ihr Hauptprojekt in Mexiko haben und daher in etwa über ein vergleichbares Länderrisiko verfügen sollten.

Mexiko ist traditionell in Sachen Silber eine der ersten Adressen weltweit. Für die mexikanische Wirtschaft ist das Metall eines der wichtigsten Exportprodukte. Mit einer Produktion in 2020 von knapp 200 Mio. Unzen Silber oder einem Gegenwert von über 4,3 Mrd. USD ist Mexiko der größte Silberproduzent weltweit. 22% der weltweiten Produktion entfallen auf das Land, das damit vor Peru und China innerhalb der großen Silbernationen rangiert. Weltmarktführer unter den Silberunternehmen ist der mexikanische Gold- und Silberproduzent Fresnillo mit einer Produktion von über 53 Mio. Unzen Silber in 2020.

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



BEWERTUNG

Konzeption
Peergroupvergleich

Zur Analyse von Unternehmensbewertungen soll nachfolgend die Relation der Enterprise Values (EV) zu den vorhandenen Silberäquivalent (AgEq)-Ressourcen verwendet werden. Beim Enterprise Value wird zusätzlich zur Marktkapitalisierung, die ein Käufer bezahlen muss, ein Korrekturfaktor aus dem Saldo von Schulden und Cashguthaben ergänzt, wodurch eine Aktie auch etwas teurer oder günstiger erscheinen kann.

Die Multiples spiegeln die relativen Marktbewertungen ähnlicher Unternehmen zueinander wieder. Darüber hinaus bestehen für die fortgeschrittenen Projekte ab dem PEA-Level jeweils Nettogegenwartswerte bzw. Net Present Values (NPVs), die den abdiskontierten, derzeitigen Wert aufzeigen sollen. Auch hier liefern die Marktkapitalisierungen und Enterprise Values eine wichtige Relation dazu, wie das Bewertungsniveau einer Aktie dem NPV eines Projekts gegenübersteht.

Die aufgezeigten Bewertungsrelationen sind im Kontext des Projektstadiums, der Datenaktualität, dem Diskontierungsfaktor, der im Silber- und Goldbereich standardmäßig bei 5% liegt, oder der Finanzierungsform und -fähigkeit zu sehen. Den vollen Nachweis der Projektwirtschaftlichkeit erlangen Projekte in der Regel erst mit Veröffentlichung der finalen Machbarkeitsstudie (Feasibility Studie). Zur Bestimmung aktueller NPVs der Projekte wurde sich anhand der Sensitivitätsanalysen aus den Technischen Berichten an gegenwärtigen Wechselkursen und aktuellen Metallpreisen orientiert.

Nachfolgende Tabellen zeigen den Peergroupvergleich von Southern Silver Exploration mit anderen Unternehmen, deren Schwerpunkte ebenfalls Silberprojekte in Mexiko bilden. Die Unternehmen verfügen neben Silberressourcen zum Teil auch über Projektbewertungen. Der idealtypische Verlauf der Ressourcenbewertungen ist gemäß den erreichten Entwicklungsstufen ansteigend. Für Unternehmen in früheren Entwicklungsstadien zeigt sich dadurch ein zukünftiges Bewertungspotential, so wie es momentan vom Markt zugemessen wird. Die Unternehmen sind entsprechend ihres Entwicklungsstadiums sortiert und gruppiert:

Unternehmen	Projekte (Stadium)	MCap in Mio. CAD	EV in Mio. CAD	Silberressource in Mio. Unzen AgEq (M&I)	Silberressource in Mio. Unzen AgEq (M&I+ Inferred)
Golden Tag Resources (CAN)	San Diego (Res)	47,6	41,3	56	211
GR Silver Mining (CAN)	Plomosas (Res)	52,7	63,5	46	79
Southern Silver Exploration (CAN)	Cerro Las Minitas (Res) Oro (USA) (Expl) Hermanas (USA) (Expl)	82,9	68,5	138	337
Discovery Silver (CAN)	Cordero (PEA)	603	530	911	1.052
SilverCrest Metals (CAN)	Las Chispas (FS) El Picacho (Res) Cruz de Mayo (Res)	1.414	1.339	112	151

Tab. 5a: Peergroupvergleich von Silberprojektentwicklern in Mexiko (Stand: 24.01.22; USD/CAD=1,26)
(Quellen: Unternehmenspräsentationen, MiningScout)

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



BEWERTUNG

Peergruppenanalyse:
Ressourcen-Level

Spitzenwerte bei
Mineralgehalten und
Ressourcengröße

Unternehmen	EV/M&I Silber-ressource	EV/Gesamt-silberressource (M&I+Inferred)	Projekt-NPV nach Steuern in Mio. CAD	MCap/NPV	EV/NPV
Golden Tag Resources (CAN)	0,74	0,20	-	-	-
GR Silver Mining (CAN)	1,37	0,80	-	-	-
Southern Silver Exploration (CAN)	0,50	0,20	-	-	-
Discovery Silver (CAN)	0,58	0,50	2.174	0,28	0,24
SilverCrest Metals (CAN)	11,9	8,85	879	1,61	1,52

Tab. 5b: Peergruppenvergleich von Silberprojektentwicklern in Mexiko (Stand: 24.01.22; USD/CAD=1,26)
(Quellen: Unternehmenspräsentationen, Miningscout)

In der Peergroup befinden sich neben Southern Silver noch zwei weitere Unternehmen, für deren Projekte bereits Ressourcenschätzungen vorliegen, für die aber ebenfalls noch keine Wirtschaftlichkeitsberechnungen veröffentlicht wurden. Southern Silver ist dabei innerhalb des Ressourcen-Levels am weitesten, da bereits ein konkreter Fokus auf eine kommende PEA vorliegt.

Southern Silver Exploration besitzt im zentralmexikanischen Silbergürtel Faja de Plata im Bundesstaat Durango das Cerro Las Minitas Silberprojekt mit einer NI 43-101 konformen Ressourcenschätzung von über 137 Mio. Unzen Silberäquivalent in der Indicated Kategorie und 199 Mio. Unzen Silberäquivalent Inferred (jeweils incl. kleinerem Oxidanteil), die vom Ressourcenupdate im Oktober 2021 stammt. Durch das Update wurde die Projektgröße um 33% der Tonnage erweitert. Im Detail handelt es sich dabei um ein Silber-Zink-Blei-Projekt, in dem auch Gold- und Kupfervorkommen ausgewiesen werden. Der durchschnittliche Gehalt der AgEq Indicated Ressource beträgt 347 g/t. Deren Bruttomaterialwert auf AgEq-Basis entspricht derzeit etwa 250 USD/t Erz. Nach Verarbeitungskosten beträgt der Net Smelter Revenue (NSR) 130 USD/t. Der Silberanteil in der Indicated Ressource beträgt gut 31%, der von Zink 39%. Bei Inferred hingegen ist der Silberanteil etwas höher als von Zink. Sowohl hinsichtlich der Ressourcengröße als auch beim Gehalt nimmt das Projekt weltweit Spitzenpositionen bei unentwickelten Silberlagerstätten ein. Die Ergebnisse der Ressourcenschätzung sollen in eine erste vorläufige Wirtschaftlichkeitsschätzung (PEA) fließen, deren Veröffentlichung für Q2 2022 vorgesehen ist.

Neben dem fortgeschrittenen Hauptprojekt befinden sich noch zwei weitere Projekte in den USA im Portfolio, für die bislang keine Ressourcenschätzungen vorliegen. Im südwestlichen New Mexico liegt das Gold-Silber-Kupfer-Blei-Zink-Projekt Oro, wo in Q1 2022 ein weiteres Bohrprogramm durchgeführt werden soll. 40km östlich von Oro liegt ferner das Hermanas Gold-Silber-Projekt, das erst im Dezember 2021 von Bull Mountain Resources optioniert wurde. Auch hieran wird 2022 gearbeitet mit dem Ziel, bis Jahresende oder Anfang 2023 ein erstes Bohrprogramm zu starten.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



BEWERTUNG

Southern Silver
vergleichsweise
moderat bewertet

Peergruppenanalyse:
PEA-Level

Southern Silver verfügt für die Weiterentwicklungen in allen drei Projekten über einen ausreichenden Cashbestand von derzeit etwa 15 Mio. CAD. Mit dem Erreichen des PEA-Levels im Cerro Las Minitas Projekt wird sich Southern Silver mit Unternehmen der nächsthöheren Entwicklungsstufe vergleichen können. Aber auch jetzt besteht bereits Aufholpotential, wenn man sich die vergleichsweise deutlich erhöhte Bewertung von GR Silver Mining in der Peergroup betrachtet.

Golden Tag Resources verfügt mit San Diego über ein eigenes Silberprojekt, das sich ebenfalls im mexikanischen Bundesstaat Durango ca. 75km nordöstlich der Southern Silver Liegenschaft befindet. Die Ressourcenschätzung mit nicht unerheblicher Silber- und Zinkressource (und zzgl. Blei) stammt bereits von 2013. Da Investoren auf eine fortlaufende Nachrichtenlage und Weiterentwicklungen achten, dürften hier Impulse - auch bedingt durch eine anhaltende Silberpreisschwäche - über längere Zeiträume gefehlt haben, so dass die Bewertung des Unternehmens erst in jüngerer Vergangenheit wieder angestiegen ist. Seit 2020 wurden Explorationsarbeiten nach Investitionen insbesondere durch Eric Sprott wieder intensiviert. Die Arbeiten werden auch 2022 fortgeführt, um das Expansionspotential der Ressource weiter zu konkretisieren. Für ein Ressourcenupdate wird derzeit noch kein Termin genannt. In der Peergroup zeigt sich die Aktie derzeit als moderat bewertet.

GR Silver Mining besitzt im Bundesstaat Sinaloa (an der Westküste Mexikos) das Multimineralprojekt Plomosas, welches Richtung Osten an Durango und Nayarit angrenzt. Ressourcenträger darin sind die Teilgebiete Plomosas Mine (ehemals produzierend) und San Juan mit einer Schätzung von 2021 sowie San Marcial mit einer Ressource von 2019. Bei Plomosas Mine/San Juan handelt es sich um hochgradige Silber-Gold-Vorkommen und bei San Marcial um Silbervorkommen. Beide Schätzungen beinhalten auch Blei und Zink. Zum Gebiet gehört außerdem die bis 2019 produzierende La Trinidad Goldmine mit Abbaurechten, die 2021 erworben wurde. Daneben bestehen in Sinaloa noch weitere Explorationsprojekte in räumlicher Nähe zum Hauptprojekt. Der Fokus liegt derzeit auf fortlaufenden Bohrprogrammen zur weiteren Ressourcenerhöhung. Die Bewertung von GR Silver Mining erscheint im Peergroupvergleich in den Relationen EV/Silberressourcen als leicht erhöht.

Bei weiterer Betrachtung der Peergroup verfügt vom Entwicklungsstand her nur Discovery Silver derzeit über eine vorläufige Wirtschaftlichkeitsschätzung (PEA), auf die 2022 eine Pre-Feasibility Studie (PFS) folgen soll.

Discovery Silver entwickelt in Chihuahua im Norden Mexikos das Cordero Silberprojekt, das in der Nähe der südlich vom Projekt gelegenen Grenze zu Durango liegt. Wie bei Southern Silver befindet sich das Projekt ebenfalls im zentralmexikanischen Silbergürtel. Für Cordero wurde im Oktober 2021 ein Ressourcenupdate veröffentlicht. Neben dem mehrheitlichen Silberwertanteil sind auch Gold, Blei und Zink enthalten. Mit über 1 Mrd. Unzen AgEq ist die Ressource nicht nur in der Peergroup, sondern auch weltweit eine der größten unentwickelten Silberlagerstätten.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



BEWERTUNG

Peergroupanalyse:
FS-Level

Knapp 87% der Ressource befindet sich in der M&I Kategorie. Im November 2021 konnte dann eine angepasste PEA vorgelegt werden. Mit gegenwärtigen Preisen liegt der Net Present Value des Projekts bei einem Diskontierungsfaktor von 5% nach Steuern ($NPV_{5\%(nSt)}$) bei über 2,1 Mrd. CAD. Das Minenleben wird auf 16 Jahre mit durchschnittlicher Produktion von 26 Mio. Unzen AgEq pro Jahr beziffert. In H2 2022 sollen eine Pre-Feasibility Studie und bis Ende 2023 eine Feasibility Studie folgen. In der PEA wurde die notwendige CAPEX mit 368 Mio. USD festgestellt. Der Cashbestand des Unternehmens liegt derzeit bei etwa 75 Mio. CAD. Parallel zur Studienfortschreitung bietet das Gesamtprojekt Weiterentwicklungsmöglichkeiten, da ein markanter Teil der Ressource nicht in die PEA eingeflossen ist. Neben Cordero verfügt Discovery Silver noch über drei weitere Projekte ohne derzeitige Ressourcen in Mexiko.

Die EV/NPV-Relation von Discovery Silver liegt mit etwa um oder bis 0,3 entwicklungsstandgemäß auf einem häufig anzutreffenden Bewertungsniveau für Unternehmen mit PEA-Level.

Die Peergroup enthält keine Unternehmen auf dem Stand einer Pre-Feasibility Studie. SilverCrest Metals hat in seinem Hauptprojekt das finale Feasibility-Studienlevel erreicht und durchläuft nun bereits die Konstruktionsphase.

SilverCrest Metals hat sein Hauptprojekt Las Chispas zur Produktionsreife entwickelt und befindet sich inzwischen in der Konstruktionsphase. Das Projekt liegt in Sonora im Nordwesten Mexikos unweit zur US-Grenze und bildet nahezu die komplette vorhandene Ressource des Unternehmens. Im Januar 2021 konnte die Feasibility Studie veröffentlicht werden, worin Reserven von über 94,7 Mio. Unzen Silberäquivalent festgestellt wurden, für die damit die wirtschaftliche Abbaumöglichkeit nachgewiesen wurde. Diese entsprechen gut 88% der M&I Ressource und sind mit einem Gehalt von 879 g/t AgEq eines der hochgradigsten Silberprojekte der Welt. Der $NPV_{5\%(nSt)}$ des Projekts liegt gegenwärtig bei etwa rund 880 Mio. CAD. Die bereits voll finanzierte Konstruktion der Produktionsanlagen soll in Q2 2022 abgeschlossen werden. Bei einem Minenleben von 8,5 Jahren ist dann im Schnitt eine Produktion von 6,4 Mio. Unzen Silber und 69.000 Unzen Gold pro Jahr geplant. Bis Ende 2022 soll neben dem Hochfahren der Produktion auch noch ein Ressourcen- und Reservenupdate erfolgen. Der Cash-Bestand belief sich zuletzt auf gut 180 Mio. USD. Außerdem besteht eine Kreditlinie über 120 Mio. USD, wovon noch 30 Mio. USD verfügbar sind.

Neben Las Chispas verfügt SilverCrest noch über zwei weitere nennenswerte Projekte in Mexiko mit bislang geringen Ressourcen. Nordöstlich vom Hauptprojekt befindet sich El Picacho, für das eine historische Ressource mit früheren Standards vor 2012 über 7,8 Mio. Unzen AgEq ermittelt wurde. Unweit östlich von Las Chispas liegt Cruz de Mayo mit einer Ressource von 2015 über 4,1 Mio. Unzen AgEq M&I und 1,6 Mio. Unzen AgEq Inf.

Die EV/NPV-Relation von SilverCrest Metals liegt bei etwa 1,5. Trotz solider Projektentwicklung von Las Chispas erscheint das Unternehmen dadurch als teuer. Der zusätzliche Wertbeitrag zum Unternehmensgesamtwert durch die übrigen Projekte mit bislang geringen Ressourcen dürfte dabei eher unwesentlich sein. Für 2023 wird im Base Case Szenario durch die Produktion ein Free Cash Flow von etwas über 160 Mio. USD erwartet. Davon ist in der Bewertung schon ein

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



BEWERTUNG

Positiver Bewertungs-
spielraum für Southern
Silver ersichtlich

wesentlicher Teil eingepreist. Erst im Vergleich mit größeren Edelmetallproduzenten relativiert sich das Bewertungsniveau von SilverCrest wieder etwas.

Perspektiven für Southern Silver hervorragend

Die Bewertungsniveaus der Silberressourcen der einzelnen Unternehmen in der Peergroup zeigen gegenwärtig eine nicht unerhebliche Schwankungsbreite, so dass man von keinem idealtypischen Verlauf anhand der jeweiligen Projektentwicklungsstände sprechen kann. Erwartungsgemäß ziehen die Bewertungen prinzipiell unter Schwankungen mit steigendem Entwicklungsstand hin zur Produktionsreife bzw. Konstruktionsphase an. Während im relativen Vergleich Golden Tag und Southern Silver eher moderate Bewertungen aufzeigen, sind diese bei GR Silver und SilverCrest Metals erhöht. Wenngleich SilverCrest Metals mit der Finanzierung der Projektplanungsumsetzung mit Blickrichtung auf die Produktion eine wesentliche Entwicklungshürde gemeistert hat, erscheint das Niveau seiner beiden Unternehmensbewertungen zum Projektwert deutlich erhöht. Lediglich bei Discovery Silver könnte man von einer im Vergleich in etwa erwartbaren Bewertung sprechen.

Hinsichtlich der Beurteilung von Southern Silver deutet nicht nur ein Bewertungsvergleich in der Gruppe der Unternehmen mit dem Level Ressource auf eine mögliche Unterbewertung hin, sondern auch im Hinblick auf das zukünftige PEA-Level. Das Unternehmen plant bereits im nächsten Quartal die Veröffentlichung seiner PEA zu Cerro Las Minitas, so dass dann eine erste greifbare Projektbewertung vorliegen wird. Damit wird Southern Silver in der Peergroup dann zum direkten Vergleich mit Discovery Silver aufschließen können. Der mögliche positive Bewertungsspielraum für Southern Silver ist gemäß dem, was für fortgeschrittene Rohstoffprojekte momentan vom Markt bezahlt werden, damit klar ersichtlich.

Mit einem der größten und hochgradigsten unentwickelten Silbervorkommen der Welt besteht für Southern Silver erhebliches Weiterentwicklungs- und Wertsteigerungspotential. Gleichzeitig könnte das Unternehmen durch die Projektgröße auch als Übernahmekandidat in Frage kommen.

Bei den Perspektiven ist prinzipiell natürlich auch immer die Silberpreisentwicklung zu berücksichtigen, die wiederum stark an der Goldpreisentwicklung hängt. Speziell bei Southern Silver kommt wegen des markanten Zinkvorkommens auf Cerro Las Minitas auch der Zinkpreis ins Spiel, der sich bereits seit 2020 in einem deutlichen Aufwärtstrend befindet. Gold und Silber hingegen können allein durch die derzeit steigende Inflation wieder zunehmend gefragt sein. Die Nachfrage der Industrie nach Silber steigt in aller Regel auch durch eine sich belebende globale Konjunktur an. Insbesondere in den Automobil- und Photovoltaikbereichen wird in naher Zukunft von steigender Silbernachfrage ausgegangen. Ein Elektrofahrzeug benötigt mehr als die dreifache Menge an Silber als ein herkömmliches Auto und in Solarmodulen ist das Metall ein wichtiger elektrischer Leiter. Somit könnte die Energiewende den Silberpreis beflügeln.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



BEWERTUNG

-
FAZIT

Investoren bietet sich durch Minenaktien immer eine gewisse Hebelwirkung, falls man auf steigende Metallpreise setzen möchte. Mit höheren Metallpreisen steigen bei den Unternehmen gleichzeitig dann auch die möglichen Projektwirtschaftlichkeiten an, was anstehende Finanzierungen erleichtern kann.

Die weiteren Perspektiven von Southern Silver Exploration sind bei der aktuell guten Kapitalausstattung zusammenfassend hervorragend. Mit der nun anstehenden PEA kann das hohe Potential des Hauptprojekts weiter verdeutlicht werden. Bei konsequenter Weiterentwicklung der Projekte und mit weiterhin positiven Ergebnissen wird Southern Silver immer stärker im Fokus von Investoren stehen, so dass die weiteren Aussichten für die Aktie des Unternehmens mittelfristig sehr positiv sind.

FAZIT

Mit dem Erwerb der aktuellen Projekte hat Southern Silver Exploration Corp. einen entscheidenden und auch positiven Schritt für eine erfolgreiche Unternehmensgeschichte gesetzt. Speziell das Silberprojekt Cerro Las Minitas in Mexiko hat in den letzten Jahren gezeigt, dass das Management auf das richtige Pferd gesetzt hat. Die kontinuierliche und konsequente Entwicklung eines Depots von Weltklasse und die Existenz weiterer Zielgebiete am Projekt bestätigen nicht nur die Qualität des Managements, sondern auch das nach wie vor vorhandene weitere Potential des Projektes.

Das bestehende Netzwerk im Finanzierungsbereich konnte bislang jeglichen Kapitalbedarf decken und für eine ausreichende Kapitaldecke sorgen, die für die weiteren Entwicklungsstufen Sicherheit in der Umsetzung bietet.

Dass das Oro-Projekt in den USA nachrangig behandelt, aber dennoch langsam weiterexploriert wird, ist vorteilhaft, da damit der Fokus und die vorhandene Kapitalkraft auf das Hauptprojekt in Mexiko erhalten bleiben. Auch die eingegangene Option über das neue Projekt Hermanas in den USA stellt derzeit nur eine Möglichkeit für künftigen Unternehmenswert dar. Beide Projekte in den USA sind noch zu jungfräulich um bereits markante Unternehmenswerte darstellen zu können.

Durch die bestehende Ressource auf Cerro Las Minitas und dem Erweiterungspotential besitzt Southern Silver jedoch bereits heute eine gesunde Basis für nachhaltig steigende Unternehmenswerte in der Zukunft, die bei stabilen Metallpreisen einen attraktiven Nachholeffekt erkennen lassen. Southern Silver ist daher aus aktueller Sicht ein vielversprechendes Investment für einen mittel- bis langfristig orientierten Investor, der sich an einem Vorkommen von Weltklasse beteiligen möchte.

KNOW-HOW FOR SUCCESSFUL RESOURCE INVESTORS!

RESEARCH REPORT: SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP. ©MININGSCOUT RESEARCH

SOUTHERN SILVER
EXPLORATION CORP.



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.