

Silver Lake - Harte Gold: Übernahme durch die Hintertür?

22.11.2021 | [Hannes Huster](#)

Silver Lake heute mit einer Meldung, die ich sehr spannend finde: [Link](#). Der Goldproduzent hat von der BNP Paribas die Schulden des kanadischen Goldproduzenten [Harte Gold Corp.](#) (TSX: HRT) "gekauft".

ACQUISITION OF HARTE GOLD CREDIT FACILITIES

Silver Lake Resources Limited ("Silver Lake" or the "Company") advises that it has acquired credit facilities (the "Facilities") provided by BNP Paribas ("BNP") to Harte Gold Corp. (TSX:HRT) ("Harte Gold").

Harte Gold is a TSX-listed gold mining company which owns and operates the Sugar Zone mine in Ontario, Canada, with an associated 81,287 hectare land package. Further information in relation to Harte Gold and the Sugar Zone Mine can be found on Harte Gold's website www.hartegold.com.

Facilities summary

The Facilities comprise a US\$41.3 million non-revolving term facility and a US\$22.0 million revolving facility, each of which are fully drawn, with outstanding interest of US\$2.32 million. Harte Gold entered into a credit agreement in respect of the Facilities with BNP on 14 June 2019 with the agreement subsequently amended and restated on 28 August 2020 (as further amended, the "Credit Agreement")¹. The Facilities are secured by a first lien on all the present and future assets, property and undertaking of Harte Gold.

On 30 July 2021 Harte Gold and BNP entered into a Forbearance Agreement² pursuant to which BNP agreed, subject to certain terms and conditions, to refrain from enforcing its rights and remedies under the Facilities and associated credit documents until 30 September 2021. The forbearance period has been amended and extended three times and is currently due to expire on 30 November 2021³.

In der Meldung wurden lediglich die nominalen Kreditsummen genannt, die sich insgesamt auf 63,3 Millionen USD belaufen, plus 2,32 Millionen USD ausstehende Zinsen. Jedoch wurde nicht genannt, was [Silver Lake Resources Ltd.](#) dafür bezahlt hat, nur die Anmerkung, dass man nicht mehr bezahlt hat, als die Nominalwerte.

Harte Gold produziert in einer hochgradigen Untertagemine in Kanada, doch das Unternehmen hat Probleme. Die Kapazität der Anlage müsste man von 800 auf 1.200 Tonnen pro Tag aufstocken, was rund 21 Millionen CAD kosten würde. Doch dieses Kapital hat man nicht, nachdem man bislang mit der Produktion kein Geld verdient hat.

Der Kurs von Harte Gold ist in den vergangenen Monaten massiv eingebrochen, obwohl der Goldproduzent [New Gold](#) noch im März 24,8 Millionen CAD bei 0,16 CAD investiert hatte! Die Aktie notiert mittlerweile auch Insolvenz-Niveau, nachdem man die Kredite nicht mehr bedienen konnte.

Nun kommt Silver Lake mit über 350 Millionen AUD in Cash daher und kauft der Bank das Kreditportfolio ab,

welches mit den Projekten von Harte Gold besichert ist.

Transaction summary

The transaction was funded out of Silver Lake's cash reserves and implemented by way of an assignment of BNP's rights and obligations as lender under the Credit Agreement and associated credit documents. The consideration did not exceed the outstanding principal and interest balance.

Silver Lake intends to work cooperatively with Harte Gold and its stakeholders to deliver an outcome which will provide the best opportunity to realise the full potential of the Sugar Zone mine and the associated land package.

1. A redacted version of the Credit Agreement is available on Sedar.com
2. Harte Gold news release 30 July 2021 "Harte Gold enters into Forbearance Agreement with BNPP"
3. Harte Gold news release 1 November 2021 "Harte Gold announces third amendment to Forbearance Agreement with BNPP & provides update on strategic review"
4. Harte Gold financial statements for the three and nine months ended 30 September 2021

Einschätzung:

Harte Gold ist realistisch gesehen insolvent und Silver Lake kauft sich hier über einen smarten Schachzug indirekt ein. Durch die Kontrolle der Verbindlichkeiten, hat man die Firma eigentlich schon so gut wie in der Hand.

Die Aktionäre werden hier vermutlich wenig Chancen haben, es sei denn New Gold will das Investment irgendwie retten.

Silver Lake hat jahrzehntelange Erfahrung mit hochgradigen Untertageminen in Australien und man wird sehr genau geprüft haben, wo die Fehler bei Harte Gold gelegen haben und sicherlich Lösungen parat haben, wie man die Produktion profitabel gestaltet.

Harte Gold hatte für die Expansion eine Studie erstellt und diese zeigte an, dass man für 21 Millionen CAD die Produktion auf knapp 100.000 Unzen pro Jahr zu AISC von 1.025 USD bringen kann:

HIGHLIGHTS OF 1,200 TPD FEASIBILITY STUDY INCLUDE:

- **Low-cost expansion:** \$21 million in expansion capital to grow throughput from 800 tpd to 1,200 tpd in Q1 2023.
- **58% increase in annual gold production:** Increased throughput is expected to drive gold production to 102,000 ounces by 2023 and deliver sustainable annual gold production of 98,700 ounces from 2023 to 2027.
- **Attractive cost profile:** AISC¹ is expected to decline to an average of US\$1,025 per ounce from 2023 to 2027.
- **166% increase in Mine Free Cash Flow²:** Annual Mine Free Cash Flow is expected to increase from \$36 million in 2021 to \$96 million by 2023.
- **Short expansion timeframe:** Consistent production improvements are expected through to 2023 when 1,200 tpd steady-state is achieved.
- **After-tax IRR3 of 89%:** Reflects significant incremental cash flow improvement over 800 tpd scenario
- **NPV5% of \$417 million (pre-tax) and \$332 million (post-tax):** Adds considerable value to Harte Gold's net asset value.

Das Geld hierfür wurde aber nicht mehr gewährt und man hat es auch nicht verdient. Silver Lake hätte das Kapital auf der Bank liegen und deshalb auch dieser Schachzug.
Fazit:

Die Aktie von Silver Lake gab heute nach, was auf der einen Seite verständlich ist (Unsicherheit), doch auf der anderen Seite falsch sein könnte. Harte Gold hat rund 1,6 Millionen Unzen Gold in den Ressourcen und dies mit rund 10 g/Gold und knapp 800.000 Unzen in Untertage-Reserven (was nicht leicht ist, zu erreichen).

Die Mine produziert, die Anlage läuft.

Silver Lake hat smarte Köpfe, die seit Jahrzehnten nichts anderes tun, als hochgradiges Gold in Systemen mit schmalen Adern in Australien abzubauen und diese mit viel Erfolg.

Daher vertraue ich dem Management, dass sie hier das Richtige tun.

Zudem erscheint mir das Chance-Risiko-Verhältnis gut. Man riskiert rund 60 Millionen USD im ersten Schritt mit dem Kauf der Kredite und diese sind voll besichert.

Gelingt es Silver Lake die Mine profitabel zu gestalten und auf 100.000 Unzen im Jahr zu bringen, dann wäre das ein genialer Deal.

Ich finde es also gut, was Silver Lake hier macht und auch sehr clever.

Da sicherlich die Frage kommt: Ich persönlich würde die Aktie von Harte Gold nicht anfassen, da der Kreditgeber immer am längeren Hebel sitzt. Doch ich kann mich auch täuschen.



© Hannes Huster

Quelle: Auszug aus dem Börsenbrief "[Der Goldreport](#)"

Pflichtangaben nach §34b WpHG und FinAnV

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien (Informationsdienste, Wirtschaftspresse, Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen des analysierten Emittenten und interne Erkenntnisse des analysierten Emittenten).

Zum heutigen Zeitpunkt ist das Bestehen folgender Interessenkonflikte möglich: Hannes Huster und/oder Der Goldreport Ltd. mit diesen verbundene Unternehmen:

- 1) stehen in Geschäftsbeziehungen zu dem Emittenten.
- 2) sind am Grundkapital des Emittenten beteiligt oder könnten dies sein.
- 3) waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das

Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.

4) betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.

5) haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder Leistung oder Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](https://www.goldseiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/518254--Silver-Lake---Harte-Gold--Uebernahme-durch-die-Hintertuer.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!

Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).