



## DGWA POSITION:

### The German automotive industry in the raw material trap



**“It is not too late yet“ – VW-boss Diess laments the great dependence on Asia in battery cell technology**

At this year's BDI Raw Materials Congress in the course of a panel discussion on the topic of raw material purchasing, the representative of a large German car manufacturer said that they "have been buying raw materials for over 120 years", so they know exactly what they are doing and merely because of their size, they are in a comfortable situation and have a lot of insight over both supply and demand (of battery metals).

However, at the end of last year Volkswagen Group (**VW**) had to realise that sheer size and experience are not sufficient when trying to enforce price expectations as usual when purchasing battery metals, when there is no alternative. VW failed miserably when trying to complete Cobalt Offtake Agreements on their terms.

In the C-suite of most industrial companies, raw materials are still associated with dirt, danger and corruption, and it is therefore heartfelt that buyers can obtain the corresponding goods from the usual dealers on the world market, and thus have nothing directly to do with the mining business. Furthermore, the purchase of raw materials is usually located in the same departments responsible for all parts and components purchasing, therefore, highly sensitive to prices and always looking to get it "a cent lower here" and a "percent cheaper there".

At least with battery raw materials, however, it is no longer about what price you get the product for, but, whether you get it at all - and secured over adequate periods. Offtake agreements (i.e. direct purchase agreements with the mine operators) are, therefore, essential. Tech giants such as Apple, Samsung or LG have long recognised this and have concluded corresponding contracts, and the resource companies we advise are also in advanced contact with relevant customers – only a single one from the German automobile industry.



Above all, Asian companies do not seem to question the expected bottlenecks for battery raw materials to secure numerous current and future productions. A business with foresight, because the risk of not having access to appropriate quantities and consequently either losing market share or having to pay higher prices is not financially justifiable.

Parts of the German automotive industry, however, seem to be falling into this trap. Suitable alternatives for lithium will not be viable for a long time and for cobalt at least for the next ten years and China, currently the largest producer and supplier of battery-capable lithium with a more than 90% share, is already estimating it will require more lithium than it can produce from 2023 onwards.

In addition, despite all the scandals, the German automotive industry is making billions in profits and spending significantly more on research and development or subsidising new car sales. Investing tens of millions in the supply of raw materials should not be a problem.

None of this is new and we are not the only ones who have been advocating for a modern and far-sighted commodity purchasing policy, for a long time. Although, for the first time these thoughts are now also shared by a prominent representative of the German automobile industry:

VW boss Herbert Diess has demanded in the [Handelsblatt interview "It is not too late yet"](#) to not become completely dependent on Asia, but to build an integrated European battery supply chain. He estimates the battery market will be 50 to 60 billion euros by 2025, twice as large as the sales of Continental or Bosch, and advocates cross-market production in line with the ideas of Federal Minister of Economics Altmaier. Chancellor Merkel is also beginning to make a strong commitment to establishing the entire value chain around battery production in Europe.

There are already numerous interest groups, but also many freeloaders and so far unfortunately no superordinate coordinating authority. Unlike, for example, the establishment of the European Airbus Group, the time component is absolutely essential as wasting time in too many "workgroups" will definitely make Germany and Europe lose connection to secure access to the required raw materials with unpredictable consequences!

The value chain of battery production begins with the promotion of raw materials and hardly anyone would argue that German engineers are unable to build the best batteries, still few people know that there is significant deposits available in Europe to supply large parts of the demand for lithium, for example. Lithium that meets our high standards in regards to ethics and sustainability. For once it's not the competitive advantage that counts, but the team play, because the more lithium produced in Europe, the cheaper the refinement of the battery-capable end product becomes.

DGWA work with European Lithium that has the potential to be the first lithium mine going into production in Europe (Wolfsberg, Austria) but we are also in contact with projects in Scandinavia and Portugal, which should also go into production in the



foreseeable future and continue to facilitate possible synergies. The hydroxide plant which will be built by European Lithium or a partner, could also be used by other producers, as this plant will be modularly expandable. Further projects in Serbia, the Czech Republic or in the East of Germany, will follow in a few years and accelerate their development through a European alliance.

A far-reaching alliance between producers, customers and politics will be the key to the success of this essential alliance. The talks we have held with representatives of all these interest groups give us confidence in the likelihood that this project will be implemented, not only generally speaking but also in the right time.

**Stefan Müller,**

CEO DGWA GmbH

DGWA – Deutsche Gesellschaft für Wertpapieranalyse GmbH

Kaiserhofstraße 13

D-60313 Frankfurt am Main

E-Mail: [info@DGWA.org](mailto:info@DGWA.org)



## DISCLAIMER:

Die Inhalte der DGW Analyseberichte werden mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt. Die DGWA GmbH übernimmt jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der bereitgestellten Inhalte. Ferner wird in keinster Weise das Eintreffen von jeglichen Kursprognosen / Kurszielen garantiert. Die Nutzung der Inhalte der Analysen erfolgt auf eigene Gefahr des Nutzers. Das Angebot richtet sich an Nutzer mit Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland, der Schweiz oder in Österreich. Die Informationen richten sich nicht an Benutzer, die ihren Wohnsitz in anderen Staaten, als den oben genannten, haben oder aus sonstigen Gründen unter die Vorschriften anderer Staaten fallen. DGWA GmbH übernimmt keine Zusicherung und Gewähr dafür, dass sich diese Analysen oder die auf in enthaltenen Informationen in Übereinstimmung mit den Gesetzen anderer Staaten, als der Bundesrepublik Deutschland, der Schweiz oder Österreich befindet.

Gegenstand von publizierten Finanzanalysen können Aktien von Unternehmen sein, die eine geringe Marktkapitalisierung aufweisen. Gerade bei Firmen mit einer niedrigen Marktkapitalisierung müssen Anleger oft mit einer hohen Volatilität bzw. niedrigen Marktliquidität rechnen.

Gegenstand von publizierten Finanzanalysen sind Aktien, die mit großen Kursrisiken verbunden sind und deshalb für unerfahrene oder risikoaverse Anleger nicht geeignet sind. Dies gilt insbesondere für alle Over The Counter (OTC), d. h. außerhalb einer überwachten Börse oder eines geregelten Marktes oder im sog. Freiverkehr gehandelten Aktien. Ähnliches gilt für die Aktien, die an der Australischen Börse (ASX), an kanadischen Börsen (z.B. in Toronto oder Vancouver) oder am Alternative Investment Market (AIM), einem Segment der Londoner Börse, gehandelt werden. Die von uns analysierten Aktien werden häufig auf einem dieser Märkte gehandelt, bei denen es sich um Segmente der höchsten Risikoklasse handelt. Titel, die dort gehandelt werden, sind jederzeit von der Möglichkeit eines Totalverlustes, von hoher Volatilität und der Möglichkeit eingeschränkter Handelbarkeit und insbesondere Veräußerbarkeit auf Grund geringer Handelsvolumina bedroht. Hohen Kurschancen stehen gewaltige Risiken gegenüber.

Publizierte Finanzanalysen enthalten lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Eine Einschätzung zur Firma, insbesondere zu Aktienkurszielen kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle Daten und Informationen stammen aus Quellen, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung für vertrauenswürdig und zuverlässig erachtet. Trotz aller Sorgfalt bei der Erstellung der Research-Dokumente / Berichte übernimmt der Herausgeber / Autor keinerlei Haftung oder Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der in den Berichten enthaltenen Informationen bzw. für Verluste, die sich aus eventuellen Fehlern, Auslassungen oder Ungenauigkeiten ergeben könnten. Haftungsansprüche gegen die DGWA GmbH bzw. den Autor, welche sich auf Schäden ideeller oder materieller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen entstehen, sind grundsätzlich ausgeschlossen, es sei denn es liegt vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verhalten des Autors bzw. der DGWA GmbH vor. Insbesondere übernimmt die DGWA GmbH keine Garantie dafür, dass genannte Prognosen eintreffen oder Kursziele / mögliche zukünftige Firmenwerte erreicht werden. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenden Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art.

Die DGWA GmbH übernimmt keine Haftung für bereitgestellte Handelsanregungen, Markteinschätzungen und anderweitige Informationen. Diese stellen in keiner Weise einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung dar. Die Hintergrundinformationen, Handelsanregungen, Markteinschätzungen und Wertpapieranalysen, die DGWA GmbH in ihren Analysen veröffentlicht, stellen weder ein Verkaufsangebot für die behandelten Notierungen noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Aktien, aber auch nicht von Rohstoffen, Devisen, sonstigen Wertpapieren oder strukturierten und derivativen Finanzprodukten dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet.

Obwohl die in den Analysen, Veröffentlichungen und Markteinschätzungen enthaltenen Wertungen und Aussagen mit der angemessenen Sorgfalt erstellt wurden, übernehmen wir keinerlei Verantwortung oder Haftung für Fehler, Versäumnisse oder falsche Angaben. Dies gilt ebenso für alle von unseren Gesprächspartnern in den Interviews geäußerten Darstellungen, Zahlen und Beurteilungen. Bevor der Kunde Investmententscheidungen trifft, sollte er sich sorgfältig über die Chancen und Risiken des Investments informiert haben. Aus einer positiven Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit kann keinesfalls auf zukünftige Wertentwicklungen geschlossen werden. Der Leser wird nachdrücklich aufgefordert, alle Informationen und Behauptungen selbst zu überprüfen. Eine Anlage in die von uns vorgestellten, teilweise hochspekulativen Aktien sollte nicht vorgenommen werden, ohne vorher die neuesten Bilanzen, Vermögensberichte und Presseerklärungen des Unternehmens einzusehen.

Offenlegung der Interessen:

Grundsätzlicher Hinweis auf mögliche Interessenskonflikte gemäß § 34b WpHG sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch – Marktmissbrauchsverordnung:

Die DGWA GmbH oder Mitarbeiter des Unternehmens können jederzeit eigene Geschäfte in den Aktien der vorgestellten Unternehmen erwerben oder veräußern (z. B. Long- oder Shortpositionen). Das gilt ebenso für Optionen und Derivate, die auf diesen Wertpapieren basieren. Die daraus eventuell resultierenden Transaktionen können unter Umständen den jeweiligen Aktienkurs des Unternehmens beeinflussen. Die in den DGWA GmbH Analysen veröffentlichte Informationen, Empfehlungen, Interviews und Unternehmenspräsentationen werden von den jeweiligen Unternehmen oder Dritten (sogenannte „third parties“) bezahlt. Zu den „third parties“ zählen z.B. Investor Relations, Public Relations, Broker oder Investoren. Die DGWA GmbH könnte teilweise direkt oder indirekt für die Vorbereitung und elektronische Verbreitung und für andere Dienstleistungen von den besprochenen Unternehmen oder sogenannter „third parties“ mit einer Aufwandsentschädigung entlohnt werden. Auch wenn wir jede Analyse nach bestem Wissen und Gewissen sowie fachmännischen Standards erstellen, raten wir Ihnen, bezüglich Ihrer Anlageentscheidungen noch weitere externe Quellen, wie z.B. Ihre Hausbank oder einen Berater Ihres Vertrauens, hinzuzuziehen.

**IMPRESSUM:** siehe [www.DGWA.org](http://www.DGWA.org)