Altona Mining

Einschätzung: OUTPERFORM mit einem möglichen, analytischen Bewertungskurs von AUD 0,23

Schlusskurs vom 09.02.2015	AUD 0,105 /0,074 EUR		Höchster Aktienkurs in den letzten 52 Wochen	AUD 0,12 / 0,156 EUR
Analytischer Bewertungskurs in den nächsten 12-24 Monaten (*) EURAUD 1,44 als angenommener Devisenkurs	AUD 0,23 bzw. 0,16 EUR (*)		Niedrigster Aktienkurs in den letzten 52 Wochen	AUD 0,0603 / 0,037 EUR
Differenz bis zum analytischen Bewertungskurs in %	119%		Aktien-Ticker (Sydney und in Frankfurt)	AOH / A20
Einschätzung	OUTPERFORM		Art der Studie	Ersteinschätzung vom 09.02.2015
Anzahl der ausstehenden Aktien per 21.10.2014	534.678.592		ISIN Nummer / WKN	AU000000AOH9 / A1C15Y
Marktkapitalisierung	56,1 MIO AUD		Metallfokus: Kupfer und Gold	Branche: Bergbau
Webseite	www.altonamining.com		Analyst	Carsten Ringler

Erstellt von Ringler Consulting and Research GmbH, Analyst Carsten Ringler. Disclaimer, Haftungsausschluss und Risikohinweise befinden sich am Ende des Dokuments.

Altona Mining

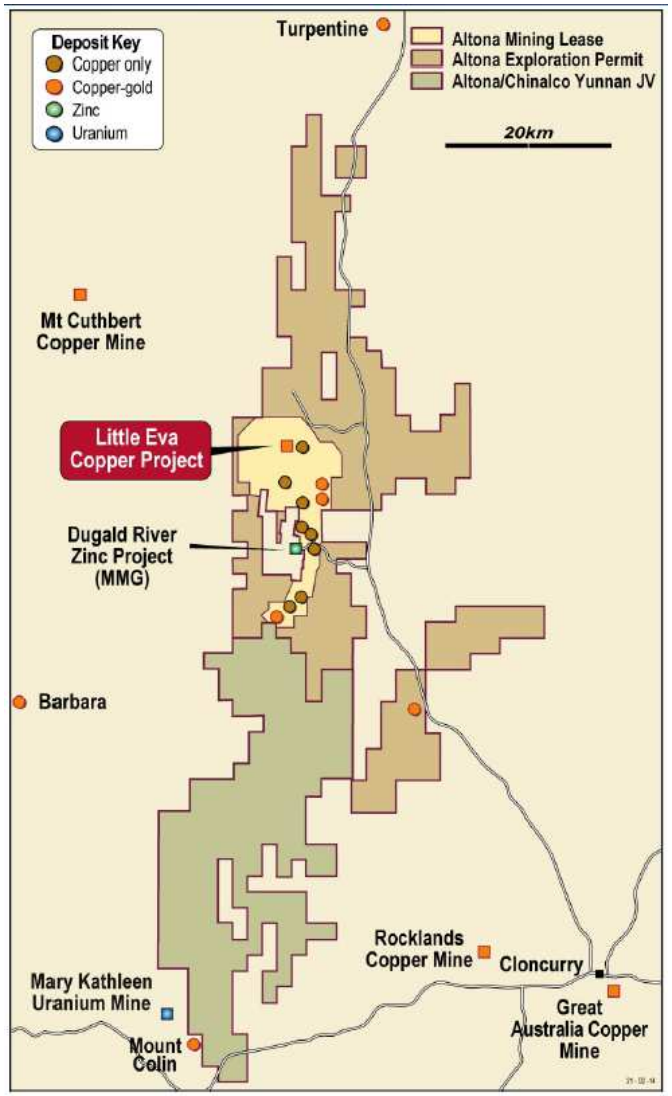
Altona Mining ist ein angehender Kupferproduzent mit dem großen "Little Eva" Projekt in Queensland (Australien).
Es handelt sich dabei um ein voll genehmigtes Gold- u. Kupferprojekt, für dass bereits eine positive bankfähige Machbarkeitsstudie existiert.
Das Interesse seitens der Produzenten, weit entwickelte Kupferprojekte zu übernehmen, konnte in 2014 bei diversen Transaktionen verfolgt werden. So haben sich die Übernahmeaktivitäten im Kupfersektor im Sommer 2014 im Vergleich zu den Vorjahren nochmals deutlich beschleunigt. Folgende Explorer/Developer waren das Ziel von M&A Aktivitäten : Lumina Copper (470 Mio USD), Augusta Resources (436 Mio CAD) und Curis Resources (ca. 76 Mio USD).

Auch **Altona Mining** geriet im Juli 2014 in das Visier von dem großen skandinavischen Rohstoffkonzern Boliden. Boliden erwarb für die Summe von ca. 100 Mio USD das finnische Kupfergeschäft von Altona Mining. Die Transaktion wurde am 01.10.2014 abgeschlossen und es wird eine Kapitalrückzahlung und Sonderdividende in Höhe von 80 Mio AUD (dies entspricht 0,15 AUD pro Aktie) an die Aktionäre ausgeschüttet. Nach Auskehrung der einmaligen Ausschüttung wird Altona mit einer sehr komfortablen Barliquidität zwischen 40-45 Mio AUD ausgestattet sein, die eine Weiterentwicklung von "Little Eva" ermöglicht.

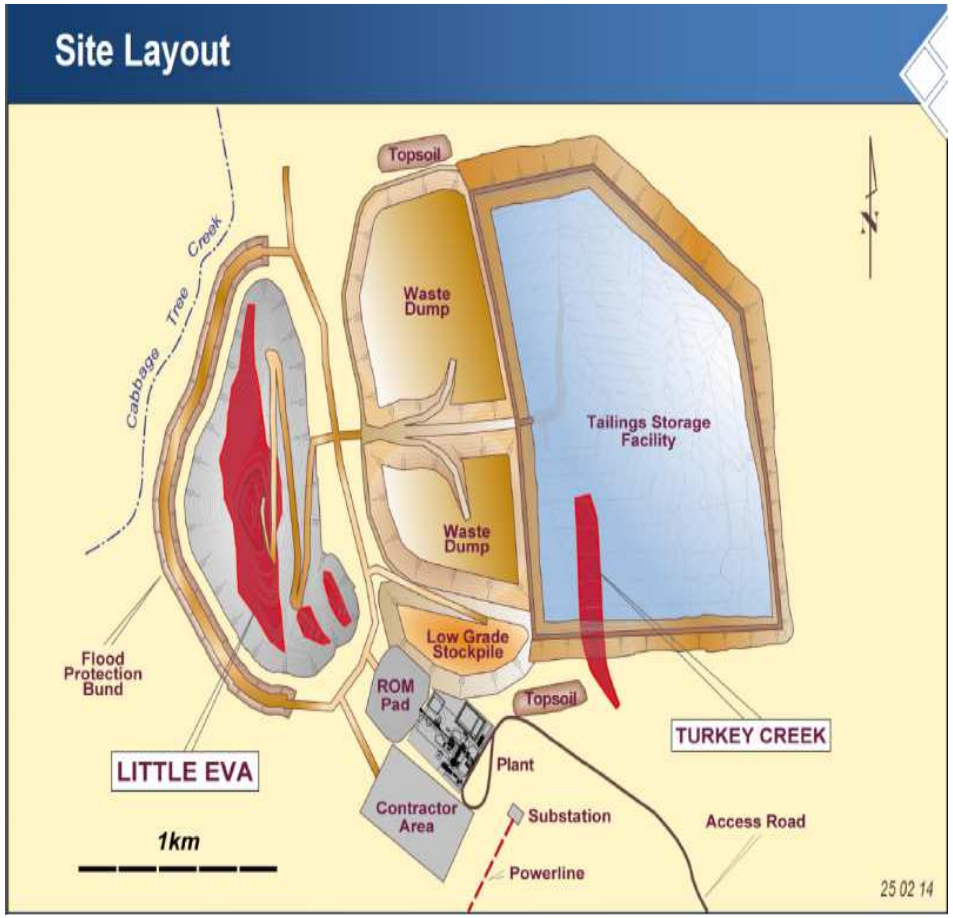
Management: Kevin Maloney (Chairman), Dr. Alistair Cowden (Managing Director), Dr. Iain Scott (Chief Operating Officer), Eric Hughes (Chief Financial Officer).

Liste der größten Aktionäre per 31.12.2014: Perpetual Investments (14,9%), L1 Capital (10,7%), Mr. Kevin Maloney (6,6%) Various German Private Banks as Clients of Clearstream Lux. (6,4%), Morgan Stanley (5,4%), Mr. Thomas Roeggla (5,3%), Matchpoint Investment Management (2,6%), Mr. Alistair Cowden (2,1%)

Das "Little Eva" Projekt von Altona Mining



So könnte der zukünftige Minenbetrieb aussehen:



Little Eva

Altona Mining - Projektübersicht „Little Eva“:

Q1	Lage / Land des Projektes:	Queensland (Australien)
Q2	Projektstatus:	fortgeschrittener Projektentwickler (BFS)
Q1	Ressource (in Tonnen Kupfer):	538.000
Q1	Ressource (in Unzen Gold):	271.000 Unzen
Q1	Erzgrade:	Gold 0,1 g/Tonne und Kupfer 0,6%
Q1	Geplante Förderung (Unzen Gold) p.a.:	17.200 Unzen
Q1	Geplante Förderung (Tonnen Kupfer) p.a.:	38.800 Tonnen
Q1	Förderkosten (C1) abzüglich Gutschrift für Beiprodukte:	1,65 USD pro Pfund Kupfer
Q1	"All-Inklusiv Gesamtkosten oder auch AISC" (Förderkosten inkl. Royalties, Explorationskosten, Verwaltungskosten und Kapitalkosten etc.)	1,96 USD pro Pfund Kupfer
Q1	Kapitalkosten für den Bau der Mine (Initial CAPEX):	294 Mio AUD
Q1	Abraumverhältnis (Strip Ratio):	"1,8 :1"
Q1	Geplante Minenlaufzeit:	11 Jahre
Q1	Vorsteuer Nettobarwert des Projektes (NPV)	346 Mio AUD
	Parameter Kupfer: 7,5% Zinsfuss @ Kupferpreis 3,20$ von 2015-2017 und 3,00$ ab 2018	
	Parameter Gold: 1.230 USD Goldpreis von 2015-2017, danach 1.300 USD	
Q1	Interne Projektverzinsung (IRR):	29%
Q1	Kumulierte Bruttoeinnahmen über die Minenlaufzeit:	2.931 Mio AUD
Q2	Art der Mine:	Offener Tagebergbau
Q2	Nächste Meilensteine:	Sicherstellung der Finanzierung oder (Teil)-Verkauf des Projektes

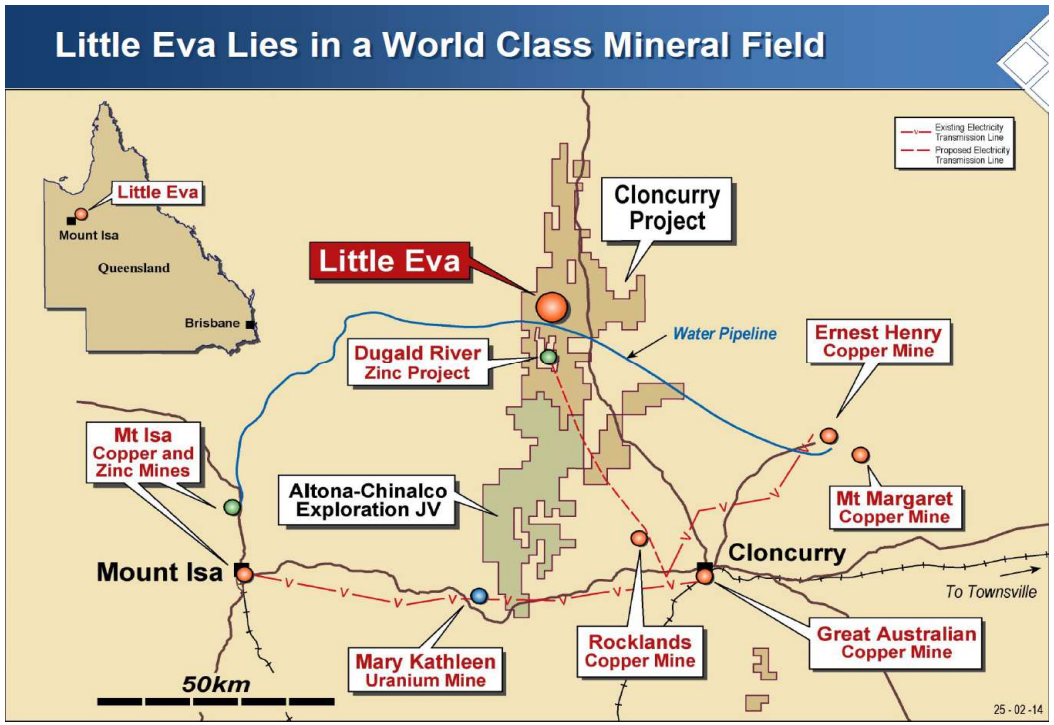
Q1 Quelle: Altona Mining Unternehmenspräsentation Juli 2014

Q2 Quelle: Berechnung / Schätzungen / Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH

Informationen zur der Machbarkeitsstudie sowie detaillierte Projektangaben finden Sie unter www.altonamining.com (Rubrik "ASX Announcements & Reports“)

LAGE! LAGE! LAGE!

Gerade in der Minenindustrie ist das Vorhandensein einer guten Infrastruktur (Transportwege, Strom und Wasser etc.) immens wichtig. Erfreulicherweise liegt das Projekt "Little Eva" in einem Mineralisierungsgürtel, in dem bereits diverse Minen in Produktion sind und somit eine kostengünstige Anbindung an die Infrastruktur vor Ort möglich ist. Die Chancen sind daher sehr gut, dass es Altona Mining schafft, entweder das Projekt alleine bzw. mit einem Partner in Produktion zu führen oder einen attraktiven Preis bei einem kompletten Verkauf zu erzielen. Wir haben auf den Seiten 11 bis 14 diverse Berechnungen für den zukünftigen Aktienkurs von Altona Mining durchgeführt. Interessanterweise liegt das "Dugald River" Projekt von MMG Ltd. nur wenige Kilometer von "Little Eva" entfernt. Daher ist es nicht verwunderlich, dass es immer wieder mal Übernahmegerüchte gibt. Auf der Seite 6 der MMG Firmenpräsentation vom 16.10.14 hat der CEO die M&A Strategie erläutert: Wachstum soll durch Übernahmen von Produzenten bzw. weit fortgeschrittene Projektentwicklern mit Fokus auf Kupfer und Zink sein. Mehr Informationen unter : www.mmg.com



Als Entwicklungspartner oder Käufer des Kupfer/Gold-Projektes von Altona kommen auch asiatische Aressen in Frage!

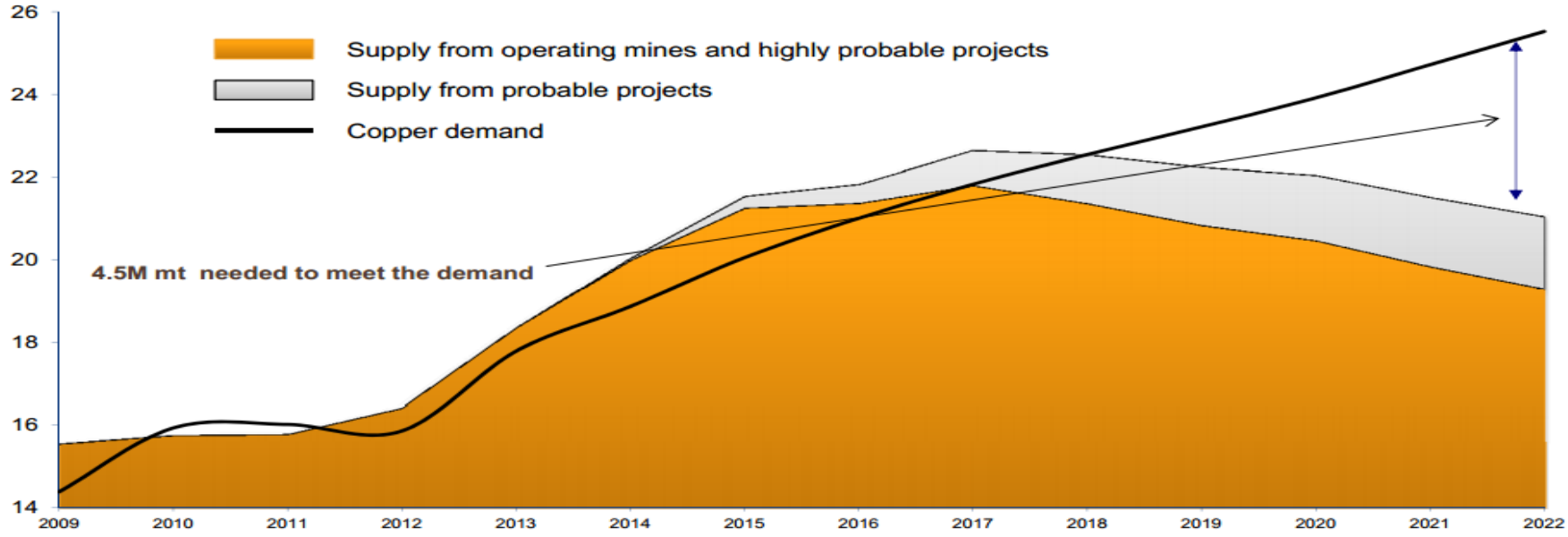
Stärken (**S**trenghts)	Chancen (**O**pportunities)
Das Projekt "Litta Eva" verfügt über alle Genehmigungen und eine bankfähige Machbarkeitsstudie Das Unternehmen wird von einem ausgezeichneten Management geführt, das auf viele Erfolge (z.B. Verkauf des finnischen Kupfergeschäfts) zurückblicken kann Das Unternehmen besitzt einen hohen Bargeldbestand	Das Unternehmen profitiert von steigenden Rohstoffpreisen (Kupfer und Gold) Der hohe Bargeldbestand kann opportunistisch z.B. für Übernahmen genutzt werden. Die Liegenschaften in Australien verfügen über ein hohes Explorationspotential und somit ausbaufähige Rahmenbedingungen für das Minenprojekt (z.B. eine Verlängerung der Minenlaufzeit)
Schwächen (Weaknesses)	**Risiken (Threats)**
Projektfinanzierungen sind derzeit schwer zu bekommen	Eine Abschwächung der Weltwirtschaft / Deflation dürfte zu fallenden Rohstoffpreisen insbesondere bei Kupfer führen Im Jahr 2013 betrug der chinesische Anteil am weltweiten Kupferverbrauch ca. 45%. Ein stärkerer Einbruch der Nachfrage aus China hätte fallende Kupferpreise zur Folge Auch wenn Gold nur ein Beiprodukt bei einer möglichen Produktionsaufnahme ist, würde ein anhaltender Preisverfall zu niedrigeren Umsatzerlösen und Gewinnen führen

Die mittel- bis langfristige Angebots-/ Nachfragesituation spricht mittelfristig für steigende Kupferpreise

World copper demand

The supply of refined copper may not meet the potential market demand

Probable scenario of copper market development* [M mt]



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

*Source: Wood Mackenzie, KGHM

Der Kupferpreis kam in den letzten Monaten deutlich unter Druck, mittelfristig gehen wir jedoch von steigenden Preisen aus!

Der Aktienkurs von Altona Mining hat sich in den letzten Jahren nachhaltig deutlich besser entwickelt als der ETF "Global X Copper Miners", der Kupferproduzenten enthält

Zeitraum 01.01.2010 bis zum 09.02.2015 (der Kurs ist ex. Kapitalrückzahlung und der Sonderdividende in Höhe von 0,15 AUD)

Die Aktie weist ein konstruktives Chartbild auf und befindet sich seit dem 2. Quartal 2013 in einem mittelfristigem Aufwärtstrend

Zeitraum 04.01.2010 bis 26.01.2015

Quelle:	**Bewertungsmodell 1 (Metallwerte / Ressourcen im Boden)**	
Q4	Ausstehende Aktien (voll verwässert):	534.678.592
Q3	Aktueller Aktienkurs per 09.02.2015 (Schlusskurs Sydney):	0,105 AUD
Q2	Marktkapitalisierung:	56,1 Mio AUD
Q1	Ressourcen (Pfund Kupfer) alle Kategorien:	3.359.843.928
Q2	Langfristiger Preis von 1 Pfund Kupfer:	2,60 USD
Q1	Ressourcen (Unzen Gold) alle Kategorien:	409.000
Q2	Langfristiger Preis von 1 Unze Gold:	1.250,00 USD
Q2	Wert der Ressourcen im Boden / Metallwert in AUD:	10.628.556.566 AUD
Q2	AUDUSD Wechselkurs:	0,87
Q2	Bewertung gemäss 1% Regel:	106.285.566 AUD
Q2	Bewertung gemäss 3% Regel:	318.856.697 AUD
Q2	Möglicher Aktienkurs, wenn die 1% Regel erreicht werden sollte (ohne Bargeld pro Aktie):	**0,20 AUD**
Q2	Gesamter Metallwert pro Aktie:	19,88 AUD
Q2	Wieviel Pfund Kupfer entfällt auf eine Aktie:	6,28
Q2	Wieviele Unzen Gold entfallen auf eine Aktie:	0,0008

Q1 Quelle: Altona Mining Unternehmenspräsentation July 2014

Q2 Quelle: Berechnung / Schätzungen / Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH

Q3 Quelle: Google Finance

Q4 Quelle: Webseite des Unternehmens (Altona Mining)

Quelle: Bewertungsmodell 2 (Cash-Flow-Analyse)

Q3	Aktueller Aktienkurs per 09.02.2015 (Schlußkurs Sydney):		0,105 AUD	
Q4	Aktuell ausstehende Aktien (voll verwässert):		534.678.592	
Q2	Erwartete Anzahl von ausstehenden Aktien nach simulierter Finanzierung:		534.678.592	
Q2	Erwarteter Produktionsbeginn:		Möglicher Start im Jahr 2017 / Kommerzielle Produktion in 2018	
Q1	Erwartete Kupfer-Produktion p.a.:		38.800	
Q1	OPEX / Förderkosten pro Pfund (abzüglich Beiprodukten):		1,96 USD	
	Simulierter Verkaufspreis pro Pfund:			
Q2	a) 2,35 US$ = OCF (operativer cash flow p.a.):	2,35 USD	33.360.340,10 USD	
Q2	**b) 2,50 US$ = OCF (operativer cash flow p.a.):**	**2,50 USD**	**46.191.240,14 USD**	
Q2	c) 3,00 US$ = OCF (operativer cash flow p.a.):	3,00 USD	88.960.906,94 USD	
Q2	OCF -Multiple von 5 (B) (Basisannahme):		265.466.897,38 AUD	<<< Möglicher Börsenwert
Q2	AUDUSD Wechselkurs:		0,87	
Q2	Annahme über den Eigentumsanteil am Projekt nach der Finanzierung in %:		40	

		"Nicht verwässert" heute	"Simuliert nach Finanzierung"	Potential in %
Q2	Aktienzielkurs B (*):	0,17 USD	**0,17 USD**	
Q2	Aktienzielkurs B (*):	0,20 AUD	**0,20 AUD**	**89,14**
Q2	Aktienzielkurs C (*):	0,33 USD	0,33 USD	
Q2	Aktienzielkurs C (*):	0,38 AUD	0,38 AUD	264,3

Q2 **Annahme : AOH verkauft 60% des Projektes and einen Partner und finanziert mit dem Erlös den 40% Anteil an den Baukosten der Mine**

Q1 Quelle: Altona Mining Unternehmenspräsentation July 2014 // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Q2 Quelle: Berechnung, Schätzungen und Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH // / Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Q3 Quelle: Google Finance

Q4 Quelle: Webseite des Unternehmens Altona Mining (http://www.altonamining.com/about/capital-structure) Stand 21.10.2014

Bewertungs Modell 3 (Preis zum Nettobarwert) P/NPV:

Quelle:					
Q3	Aktueller Aktienkurs per 09.02.2015 (Schlußkurs Sydney):	0,105 AUD			
Q4	Aktuell ausstehende Aktien (voll verwässert):	534.678.592			
Q2	Erwartete Anzahl von ausstehenden Aktien nach simulierter Finanzierung:	534.678.592			
Q2	Marktkapitalisierung:	56.141.252 AUD			
Q1	Vorsteuer Nettobarwert des Projektes (NPV) in AUD (7,5% Disc.Rate):	346.000.000 AUD			
Q2	AUDUSD Wechselkurs:	0,87			
Q1	Vorsteuer Nettobarwert (NPV) in AUD (7,5% Disc.Rate):	346.000.000 AUD			
Q2	NPV pro Aktie (unverwässert):	0,65 AUD	Abschlag in %		
Q2	akt. P/NAV (100% des Projektes):	0,16 AUD	-83,8		
Q2	Ziel P/NAV multiple (100% des Projektes):	0,75			
Q2	Ziel Marktkapitalisierung:	259.500.000 AUD			
Q2	Aktien-Zielkurs (100% des Projektes und keine weitere Verwässerung):	0,49 AUD			
Q2	Geschätzter Finanzierungbedarf bis zum Konstruktionsstart werden aus vorhandenen Barmitteln	0 USD	0 AUD		
Q1	Anfängliche Finanzierungskosten (CAPEX) in Mio zum Bau der Mine:		294.000.000 AUD	Kursziel Aktie :	
Q2	**A)** 100% durch Bankkrediten und/oder Bargeld:			0,49 AUD	
Q2	**B)** AOH verkauft 60% des Projektes an einen Partner. Mit dem Verkaufserlös wird der 40% Anteil an den Baukosten finanziert		0 AUD		
	C) Metal Stream Deal / OFF-Take:				
Q2	Annahme über den Eigentumsanteil am Projekt nach der Finanzierung in %:	40			
		Emissionspreis :	Zusätz. Aktien :	Aktien-Zielkurs :	Kurspotential in %
Q2	Annahme zu **B)**: AOH bleibt zu 40% Eigentümer des Projektes, mit dem				
Q2	Verkaufserlös wird der eigene Anteil an den Baukosten finanziert	0,00 AUD	0 AUD	**0,19**	84,9
Q2					

Q1 Quelle: Altona Mining Unternehmenspräsentation July 2014 // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Q2 Quelle: Berechnung, Schätzungen und Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Q3 Quelle: Google Finance

Q4 Quelle: Webseite des Unternehmens Altona Mining (http://www.altonamining.com/about/capital-structure) Stand 21.10.2014

Kurszielanalyse und Fazit:

Quelle:	Bewertungsansätze bei einem kompletten Projektverkauf	Möglicher Wert pro Aktie:	Mögliches Kursziel
Q4	Aktuell ausstehende Aktien (voll verwässert):	534.678.592	
Q2	Verbleibendes Bargeld im 1Q. 2015 (**nach** Barausschüttung) ca. 45 Mio AUD:	**0,084 AUD**	
Q2	M&A : Verkauf des kompletten Projektes zum **0,20x** Pre-tax NPV (7,5%) = 69,2 Mio AUD	0,129 AUD	
Q2	M&A : Verkauf des kompletten Projektes zum **0,35x** Pre-tax NPV (7,5%) = 121.1 Mio AUD	**0,226 AUD**	0,311 AUD
Q2	M&A : Verkauf des kompletten Projektes zum **0,50x** Pre-tax NPV (7,5%) = 173,0 Mio AUD	0,324 AUD	
Q2	M&A: Übernahmebewertung pro Pfund Kupfer **0,02 USD** X 3.359.843.928 Pounds = 67,2 Mio USD bzw 77,2 Mio AUD:	0,144 AUD	
Q2	M&A: Übernahmebewertung pro Pfund Kupfer **0,03 USD** X 3.359.843.928 Pounds = 100,8 Mio USD bzw. 115,8 Mio AUD:	**0,217 AUD**	0,301 AUD
Q2	M&A: Übernahmebewertung pro Pfund Kupfer **0,05 USD** X 3.359.843.928 Pounds = 167,9 Mio USD bzw. 193,1 Mio AUD:	0,361 AUD	
Q2	**Durchschnittkurs beider Ansätze = potentielles Kursziel von Altona beim Verkauf des Projektes "Little Eva" / australische Kupferprojekte:**		**0,306 AUD**

Q2 Quelle: Berechnung, Schätzungen und Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Q4 Quelle: Webseite des Unternehmens Altona Mining (http://www.altonamining.com/about/capital-structure) Stand 21.10.2014

Q2 Quelle: Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH >> Der Berechnung liegt ein Devisenkurs AUDUSD von 0,87 zugrunde // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Bei der finalen Berechnung eines möglichen Kursziels gibt es eine hohe Spreizung, da zum jetzigen Zeitpunkt nicht sicher ist, welche Strategien beim "Little Eva" Projekt umgesetzt werden. Wird z.B. das komplette Projekt verkauft, können wir uns ein mögliches Kursziel in Höhe von ca. 0,30 AUD vorstellen.

Sollte hingegen das Management das "Little Eva" Projekt in die Produktion führen, kommt es darauf an, ob ein Joint Venture Partner mit an Bord kommt und wie dann die Vertragsgestaltungen bzw. Eigentumsverhältnisse fixiert werden.

Unser Basisszenario geht von einem Teilverkauf des Projektes (60%) an einen Partner aus, der gemäß seinem prozentualen Anteil für die Finanzierung der Baukosten (Capex) verantwortlich ist.
In diesem Basisszenario erwarten wir, dass die anteiligen Baukosten der Mine von Altona durch die Erlöse des Teilverkaufes getragen werden. Somit sollte es zu keiner nennenswerten Verwässerung durch die Begebung neuer Aktien kommen.

Sollte es jedoch bei der Projektfinanzierung zu einem Alleingang von Altona kommen, gehen wir von einer Kombination aus einem Darlehen und der Begebung von neuen Aktien aus. Wir können uns dabei auch Szenarien vorstellen, bei denen die Aktienverwässerung in Grenzen gehalten werden kann. So besteht die Möglichkeit einen Vorabverkauf der geförderten Beiprodukte (im Beispiel von "Little Eva" ca. 17.200 Unzen Gold p.a.) im Rahmen eines Streaming-Deals gegen eine signifikante Vorabzahlung abzuschließen.

Das Erreichen unseres analytischen Bewertungskurses von 0,23 AUD ist möglich, wenn es das erfahrene und in der Vergangenheit sehr erfolgreiche Management schafft, weitere Meilensteine zu erreichen. Dazu zählt für uns beispielsweise die Sicherstellung der Projektfinanzierung oder die Weiterentwicklung bzw. Verkauf des Projekts an einen externen Partner.

Was erwarten wir in den nächsten 12-24 Monaten: Sicherstellung der Projektfinanzierung für den Minenbau durch eine Bank, einen Rohstoffhändler oder das Anbinden eines Joint-Venture Partners, der einen Teil des Projektes übernimmt. Auch ist ein kompletter Verkauf des Projektes denkbar. Das Management wird u.E. weitere Erkundungsbohrungen in den australischen Konzessionsgebieten durchführen, um die Ressource zu erweitern bzw. höhergradige Zonen zu identifizieren. So lassen sich die derzeitigen attraktiven Wirtschaftlichkeitskennzahlen und der abgezinste Kapitalwert (NPV) nochmals steigern.

Bildmaterial von typischen Explorationsarbeiten vom Projekt "Little Eva"

Wichtige Hinweise, Haftungsausschluss und sonstige Informationen:

Dieses Research-Dokument (nachfolgend „das Dokument“) wurde nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Es dient ausschließlich der Information von Personen mit Wohnsitz in Deutschland, der Schweiz und in Österreich. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in Nationen, in denen lokale Gesetze verletzt würden (beispielsweise den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, England, Australien, Kanada und deren Territorien) zugänglich gemacht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments und der darin enthaltenen Informationen an Personen mit Wohnsitz in anderen Ländern als Deutschland, der Schweiz und Österreich kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der kanadischen Wertpapiergesetze, der US-amerikanischen oder der Gesetze eines anderen Landes darstellen. Gegenstand dieser Analyse ist die Aktie eines Unternehmens, das in einem risikoreichen Markt tätig ist. Kapitalanlagen jeglicher Art, insbesondere solche in Aktien von Unternehmen, die in risikoreichen Märkten tätig sind, wie z. B. Bergbauunternehmen, sind mit teils erheblichen Risiken bis hin zum Totalverlust behaftet. Gegenstand dieser Analyse ist die Aktie eines Unternehmens, dessen Aktien eine geringe Marktkapitalisierung aufweist. Gerade bei Firmen mit einer niedrigen Marktkapitalisierung müssen Anleger oft mit einer hohen Volatilität bzw. niedrigen Marktliquidität rechnen. Gegenstand dieser Analyse ist eine Aktie, die mit großen Kursrisiken verbunden ist und deshalb für unerfahrene oder risikoaverse Anleger nicht geeignet ist. 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. 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.
Alle Informationen dieser Unterlage stellen weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Verkauf oder Erwerb von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar.
Es handelt sich dabei auch nicht um eine Empfehlung im Rahmen einer Anlageberatung. Alle Prognosen oder Meinungsäußerungen spiegeln die eigene, subjektive und aktuelle Meinung des Herausgebers wider und dienen nur der Orientierung und zu Informationszwecken. Dieses Dokument berücksichtigt nicht spezielle Anlageziele, die finanzielle Situation oder besondere Bedürfnisse einzelner Nutzer. Die in diesem Dokument dargestellten Wertpapiere und Finanzinstrumente sind daher möglicherweise nicht für jeden Nutzer als Anlageinstrument geeignet.
Dieses Dokument enthält 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 Ringler Consulting and Research 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. Ringler Consulting and Research GmbH vor. Insbesondere übernimmt Ringler Consulting and Research 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. Weder durch das Herunterladen des Dokuments noch durch die in dem Dokument enthaltenen Informationen kommt ein Anlagevermittlungs- bzw. Anlageberatungsvertrag mit Ringler Consulting and Research GmbH zustande. Weder Ringler Consulting and Research GmbH noch der Autor sind registrierte Finanz - oder Anlageberater. Jegliche Anlageentscheidung sollte daher nach einer vorangehenden Beratung durch einen professionellen Anlageberater sowie eigene Recherchen z.B. der veröffentlichten Informationen seitens der analysierten Firma erfolgen. Alle in diesem Dokument geäußerten Aussagen, sollten als zukunftsorientierte Aussagen verstanden werden, die mit erheblichen Risiken verbunden sind und sich nicht bewahrheiten könnten. Aus einer positiven Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit kann keinesfalls auf zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden.
Dieses Dokument ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Ringler Consulting and Research GmbH unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Mikroverfilmung, Übersetzungen und die Einspeicherungen, Verbreitung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Bild- und Datenquellen:

Altona Mining, Yahoo, StockCharts.com, Bloomberg, KGHM, Wood Mackenzie, http://commons.wikimedia.org/wiki/Mining#mediaviewer/File:Morenci_Mine.jpg >> Author TJBlackwell

Grundsätzlicher Hinweis auf mögliche Interessenskonflikte gemäß § 34b WpHG i.V.m. FinAnV (Stand 09.02.2015)

Ringler Consulting and Research 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 auf den "Webseiten", dem Newsletter oder den Ringler-Researchberichten 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. Ringler Consulting and Research GmbH können 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.

NEIN	Ringler Consulting and Research GmbH, der Autor oder die Firmenangestellten halten eine "Long Position" (Aktien, Optionen oder Derivate) des in dem Ringler-Researchbericht genannten Unternehmens.
NEIN	Ringler Consulting and Research GmbH, der Autor oder die Firmenangestellten halten eine "Short Position" (Aktien, Optionen oder Derivate) des in dem Ringler-Researchbericht genannten Unternehmens.
NEIN	Ringler Consulting and Research GmbH, der Autor oder die Firmenangestellten haben oder werden versuchen eine finanzielle Vergütung (in bar, in Aktien und / oder Optionen) für die Erstellung und Distribution des in dem Ringler-Researchbericht von dem genannten Unternehmen erhalten.
JA	Ringler Consulting and Research GmbH, der Autor oder die Firmenangestellten haben oder werden versuchen eine finanzielle Vergütung (in bar, in Aktien und / oder Optionen) für die Erstellung und Distribution des Ringler-Researchberichtes von externen Firmen (z.B. Investor Relations, Public Relations, Broker) oder Investoren erhalten.
NEIN	Ringler Consulting and Research GmbH, der Autor oder die Firmenangestellten haben oder werden versuchen eine finanzielle Vergütung (in bar, in Aktien und / oder Optionen) als Reisekostenerstattung von dem Unternehmen erhalten.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über zusätzliche Angaben (Stand 09.02.2015)

Angaben über Ersteller und Verantwortliche gemäß §2 FinAnV:
Carsten Ringler, Geschäftsführer der Ringler Consulting and Research GmbH

Zusätzliche Angaben gemäß §4 Nr. 2 FinAnV:
Emittent ist Altona Mining. Die Finanzanalyse wurde dem Emittenten vor Weitergabe oder Veröffentlichung nicht zugänglich gemacht.

Zusätzliche Angaben gemäß §4 Nr. 4 FinAnV:
Es bestehen derzeit keine Planungen bzw. es steht kein spezifischer Tag fest, an dem die Veröffentlichung eine Aktualisierung der Finanzanalyse vorgesehen ist.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:
Die Bewertungen und Analysen in dem Dokument sind das Ergebnis verschiedener Bewertungsansätze (z.B. DCF-Modell, Peer-Group-Vergleiche) und beziehen sich auf ein mögliches "Fair Value Pricing", wenn bestimmte Meilensteine erreicht werden. Alle Auswertungsergebnisse hängen von den Marktbedingungen ab und können schneller, langsamer oder vielleicht nie erreicht werden.

Erklärung des Ringler Research Aktien Rating Systems

Outperform: Es wird erwartet, dass sich die Aktie in den nächsten 12-24 Monaten wesentlich besser als der Sektor entwickeln wird.

Sector Perform: Es wird erwartet, dass sich die Aktie in den nächsten 12-24 Monaten ähnlich dem Sektor entwickeln wird.

Underperform: Es wird erwartet, dass sich die Aktie in den nächsten 12-24 Monaten wesentlich schlechter als der Sektor entwickeln wird.

Watchlist: Wir nehmen die Aktie auf unsere Beobachtungsliste und warten die Veröffentlichung von weiteren Nachrichten ab.

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt