Timmins Gold Corp.

Einschätzung: OUTPERFORM mit einem möglichen, analytischen Bewertungskurs von 1,95 CAD

Schlusskurs vom 13.04.2015	0,79 CAD / 0,596 EUR		Höchster Aktienkurs in den letzten 52 Wochen	2,12 CAD / 1,459 EUR
Analytischer Bewertungskurs in den nächsten 12-24 Monaten (*) EUR/CAD 1,32 als angenommener Devisenkurs	1,95 CAD bzw. 1,48 EUR (*)		Niedrigster Aktienkurs in den letzten 52 Wochen	0,775 CAD / 0,575 EUR
Differenz bis zum analytischen Bewertungskurs in %	146%		Aktien-Ticker (Toronto und in Frankfurt)	TMM / T66
Einschätzung	OUTPERFORM		Art der Studie	Ersteinschätzung vom 14.04.2015
Anzahl der ausstehenden Aktien per März 2015 (basic shares)	179.877.379		ISIN Nummer / WKN	CA88741P1036 / A0KFSM
Marktkapitalisierung	142,1 MIO CAD		Metallfokus: Gold und Silber	Branche: Bergbau
Webseite	www.timminsgold.com/		Analyst	Carsten Ringler

Erstellt von Ringler Consulting and Research GmbH, Analyst Carsten Ringler (www.mining-research.de). Diese Finanzanalyse ist nur für Leser bestimmt, die ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland, Österreich oder der Schweiz haben. Disclaimer, Haftungsausschluss und Risikohinweise befinden sich am Ende des Dokuments.

Timmins Gold auf dem Weg zum 325.000 Unzen Goldproduzenten!

Timmins Gold hat für die nächsten Jahre große Wachstumspläne und befindet sich auf dem besten Weg zu einem mittelgroßen Goldproduzent mit drei verschiedenen Minen in Mexico aufzusteigen. Das derzeitige Flaggschiffprojekt "San Francisco Mine" liegt ca. 150 km nördlich der Hauptstadt Hermosillo des mexikanischen Bundesstaates Sonora. Die Erze von „San Francisco“ werden im offenen Tagebergbau abgebaut und dann in einem mehrstufigen Prozess weiterverarbeitet. Das Erz wird zerkleinert und die wertvollen Edelmetalle werden dann mit Hilfe eines chemischen Lösungsprozesses, dem sogenannten Haufenlaugungsverfahren herausgelöst. Im Jahr 2014 wurden insgesamt 121.573 Unzen GoldEq zu niedrigen AISC-Kosten von 925 USD GoldEq gefördert. Da der durchschnittliche Verkaufspreis in 2014 bei 1.269 USD lag, konnte die Gesellschaft einen ordentlichen operativen Cash Flow in Höhe von 33 Mio USD erzielen. Für das Jahr 2015 erwartet das Management eine Förderung von 115-125.000 Unzen GoldEq zu reinen Förderkosten zwischen 800-850 USD pro Unze.

Timmins erklärte die kommerzielle Förderung des „San Francisco“ Projekts im April 2010 und erwirtschaftete seitdem jedes Jahr einen positiven operativen Cashflow. Besonders erwähnenswert ist die Tatsache, dass das Projekt innerhalb von nur 3 Jahren seit dem Kauf in die Produktion geführt werden konnte. Üblicherweise vergehen im Entwicklungs- und Genehmigungsverfahren inklusive der Bauphase der Mine / Verarbeitungsanlagen bis zu 8/10 Jahren. Wir sind zuversichtlich, dass das 2014er Bohrprogramm und die geplanten Aktivitäten in 2015 dazu beitragen, dass die Minenrestlaufzeit von „San Francisco“ durch das Hinzufügen von zusätzlichen Unzen aus der „Inferred“ Kategorie sowie der benachbarten „La Chicharra“ Mine auf mehr als 9 Jahre verlängert werden kann.

Mit der Übernahme des Projektes „Caballo Blanco“ im mexikanischen Bundesstaat Veracruz für die Summe von 10 Mio USD und ca. 16 Mio eigenen Aktien im Dezember 2014 hat das Management einen weiteren klugen Schachzug hin zu einer dynamischen Produktionsausweitung gesetzt. Die Projektzahlen können sich gemäß der vorläufigen wirtschaftlichen Bewertung (PEA) aus dem Jahr 2012 sehen lassen: Die Investitionskosten für den Bau der Mine wurden auf niedrige 84,8 Mio USD veranschlagt. Eine jährliche Förderung von 92.000 Unzen Gold über 7,5 Jahren zu reinen Förderkosten in Höhe von 784 USD pro Unze Gold gibt dem Management die große Flexibilität, über ein Projekt zu verfügen, dass bei besseren Rahmenbedingung (wie einem höheren Goldpreis) schnell in die Produktion geführt werden kann.

Auch wenn es derzeit so aussieht, dass der Markt dem „Caballo Blanco“ Projekt kaum einen Wert beimisst, sehen wir sehr wohl einen signifikanten Projektwert, den wir auf den Seiten 16 bis 20 in diversen Kalkulationen ermittelt haben.

Der nächste Paukenschlag wurde am 17.02.15 mit der geplanten Übernahme von Newstrike Capital gesetzt, die mit „Ana Paula“ ein spannendes Goldprojekt im mexikanischem Bundesstaat Guerrero besitzen. In der unmittelbaren Umgebung liegen namhafte Projekte wie beispielsweise das „Morelos“ (Torex Gold) und „Los Filos“ (Goldcorp). Das „Ana Paula“ Projekt gehört mit Erzgraden von 2,24 Gramm Gold pro Tonne Gestein zu den hochgradigsten offener Tagebergbauminen in Amerika. Der kalkulatorische Transaktionswert pro Unze Gold lag mit ca. 73 CAD am unteren Rand der M&A Aktivitäten in den letzten Monaten.

Da die Transaktion unseres Erachtens erst im Mai 2015 alle Entscheidungsgremien (z.B. der mexikanische Behörden und Zustimmung der Aktionäre) durchlaufen wird, haben wir die Kurszielberechnung in dieser Finanzanalyse auf Basis des aktuellen Status Quos **OHNE** das Projekt „Santa Ana“ durchgeführt. Es gibt theoretisch immer noch die Möglichkeit, dass ein weiterer Interessent in einen Bieterstreit eintritt. Wir beabsichtigen nach der Übernahme von Newstrike Capital ein Research-Update zu veröffentlichen, dass dann das „Santa Ana“ Projekt sowie die dann zu erwartende höhere Anzahl der ausstehenden Aktien berücksichtigt.

Management: Arturo Bonillas (President and Co-founder), Bruce Bragagnolo (CEO and Co-founder), Darren Prins (CFO), Miguel Soto (VP Exploration), Alex Tsakumis (VP Corporate Development), Taj Singh (VP Business Development), Miguel Bonilla (VP Finance Mexico), Raul Herrera (Mine Manager), Leslie Kapusianyk (Corporate Secretary)

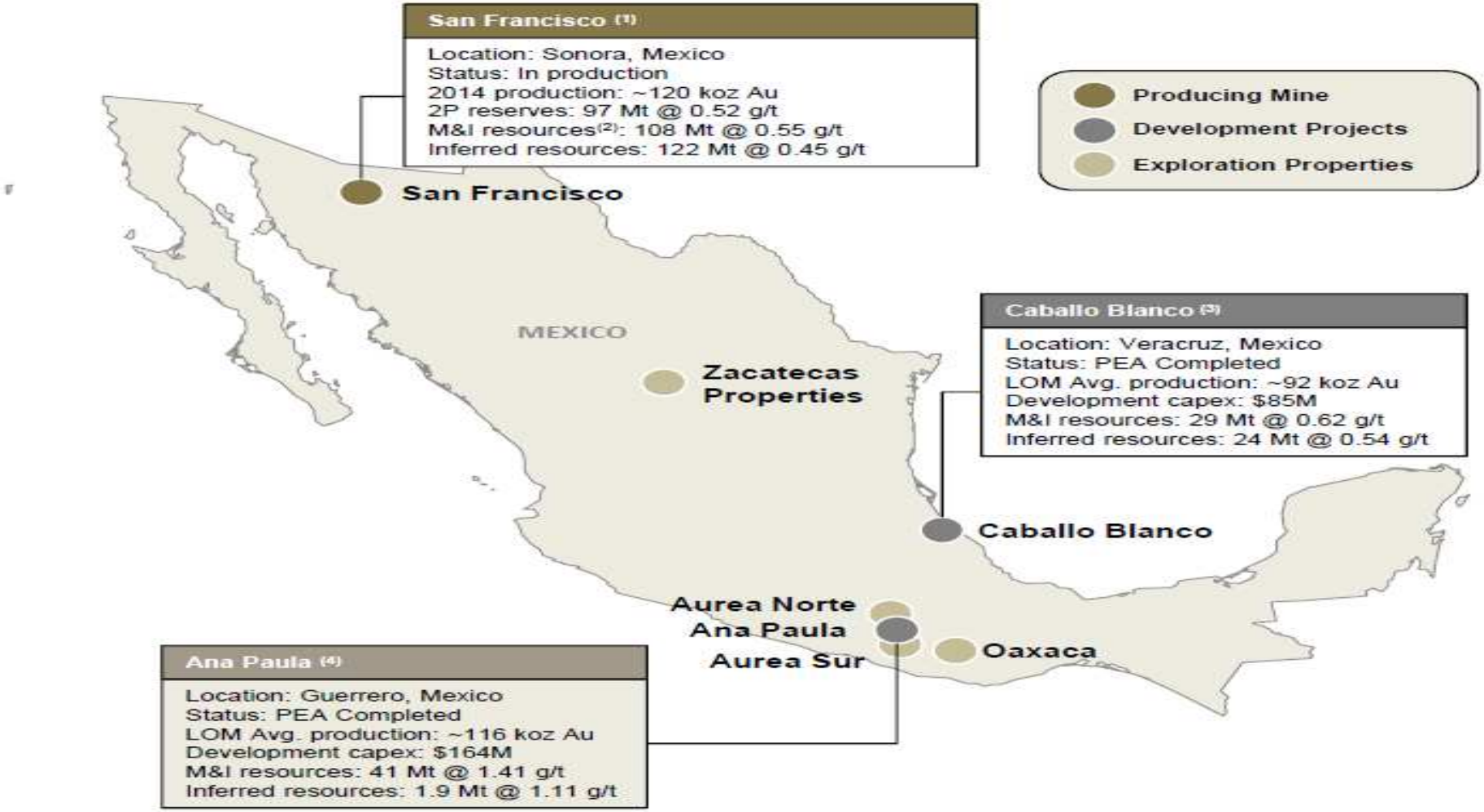
Der Wert aller Fusionen und Übernahmen im Bergbausektor lag im Jahr 2014 gemäß einer Studie von Ernst & Young mit nur 44,6 Mrd. USD auf dem tiefsten Stand seit 10 Jahren. Trotzdem ist das Interesse seitens der großen Player und Private Equity Firmen groß, sich an qualitativ hochwertigen Projekten zu beteiligen oder die Firmen komplett zu übernehmen. So hat sich der chinesische Goldproduzent Zijin Mining für 81 Mio CAD an Pretium Resources beteiligt, die das "Brucejack Projekt" in Kanada entwickelt.

Auch Timmins Gold könnte schnell zu einem Übernahmeziel seitens eines größeren Marktteilnehmers werden. Viele dieser „Majors“ reduzieren derzeit ihre Kostenbasis um jeden Preis. Dazu gehört auch das Einfrieren von Exlorationsbudgets. Da sich die Ressourcenbasis der Produzenten jedes Jahr um die abgebauten Unzen reduziert, sind wir davon überzeugt, dass sich das Übernahmekarussell in den nächsten Jahren dann umso schneller drehen wird.

Wir haben nachfolgend eine Übersicht diverser Übernahmen und Fusionen im Edelmetallsektor zusammengestellt:

M&A Target Company:	**Übernehmende Firma:**	**Transaktionswert:**	**Ressourcen (alle Kategorien) des M&A Targets:**
Probe Mines	Goldcorp	526 Mio CAD	ca. 4,35 Mio Unzen Gold
Rio Alto Mining	Tahoe Resources	1,1 Mrd. USD	ca. 5,27 Mio Unzen Gold + 3,8 Mrd. Pounds Copper
Pretium Resources	Zijin Mining Group	ca. 81 Mio CAD für eine 9,9% Beteiligung	13,6 Mio Unzen Gold
Papillon Resources	B2Gold Corp.	570 Mio USD	5,15 Mio Unzen Gold
Paramount Gold and Silver	Coeur Mining	146 Mio USD	
Cayden Resources	Agnico Eagle Mines Ltd.	205 Mio CAD	Keine
Ivanhoe Mines	Zijin Mining Group	ca. 105 Mio CAD für eine 9,9% Beteiligung	

Eine Übersicht der Projekte von Timmins Gold in Mexico



Anmerkung: Wir erwarten den Abschluss der Übernahme von Newstrike Capital mit dem „Ana Paula“Projekt“ bis Ende Mai 2015

Timmins kontrolliert in der Region „San Francisco“ / „La Chicharra“ mit über 200.000 Hektar ein großes aussichtsreiches Landpaket!

San Francisco and La Chicharra Pit Production Schedule 2014 to 2022)

Description	2014 to 2015	2016 to 2020	2021 to 2022
Approximate average daily throughput	24,000 t/d	30,000 – 32,000 t/d	30,000 – 32,000 t/d
Ore source	100% San Francisco	75% San Francisco, 25% La Chicharra	30% San Francisco, 30% La Chicharra, 40% stockpile
Average gold grade	0.59 g/t	0.51 g/t	0.58 g/t and 0.26 g/t stockpile
Average operating strip ratio	2.4	2.7	1.4
Average total strip ratio (operating + deferred)	2.5	3.2	1.4
Average reprocessed gold from existing leach pads	18 koz (2015)	5 koz/y	0
Average gold production	121,000 oz/y	135,000 oz/y	130,000 oz/y (2021), 51,000 oz/y (2022)

Table provided by Timmins Goldcorp Mexico, S.A. de C.V.

Die „San Francisco Mine“ inklusive der Verarbeitungsanlagen befinden sich in Sonora, Mexiko

Quelle:	Schätzung der Jahresförderung in 2015:		
Q1	115-125.000 Unzen GoldEq "San Francisco Mine"	120.000	
		Pro Unze:	in USD:
Q1	Förderkosten pro Unze Gold Equivalent (GoldEq) (Schätzung Timmins 800-850 USD)	825 USD	
Q2	Allgemeine Verwaltungskosten (G&A):	67 USD	8.000.000 USD
	Zukünftige Wachstumsinvestitionen in 2015:	Pro Unze:	in USD:
Q2	15 Mio USD für sustaining capex/sustaining drilling:	125 USD	15.000.000 USD
Q2	Erwartete "AISC" Kosten pro Unze GoldEq:	1.017 USD	

Q1 Quelle: Timmins Gold Pressemeldung vom 10.3.15 // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

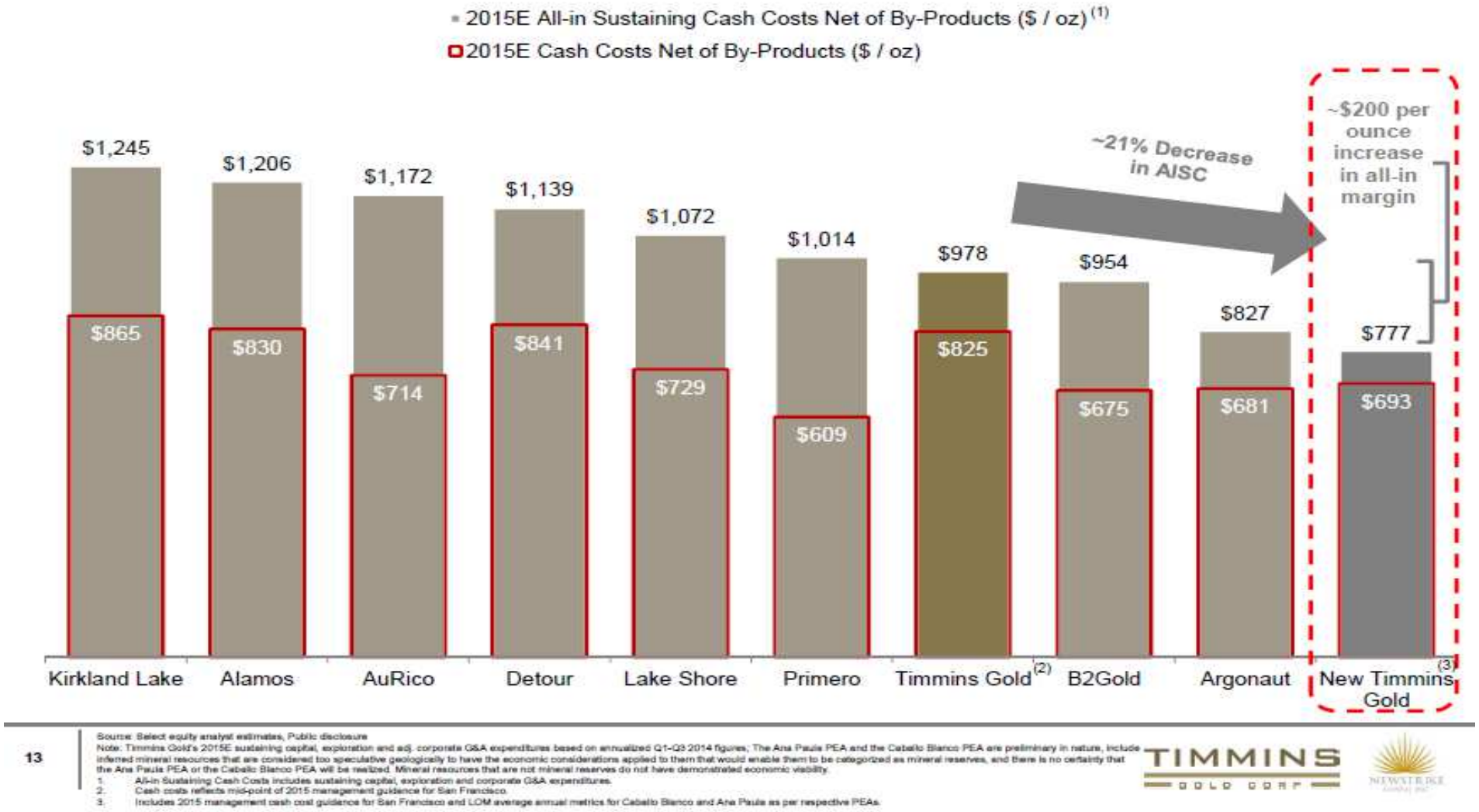
Q2 Quelle: Berechnung, Schätzungen und Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH //

Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

SWOT - Analyse

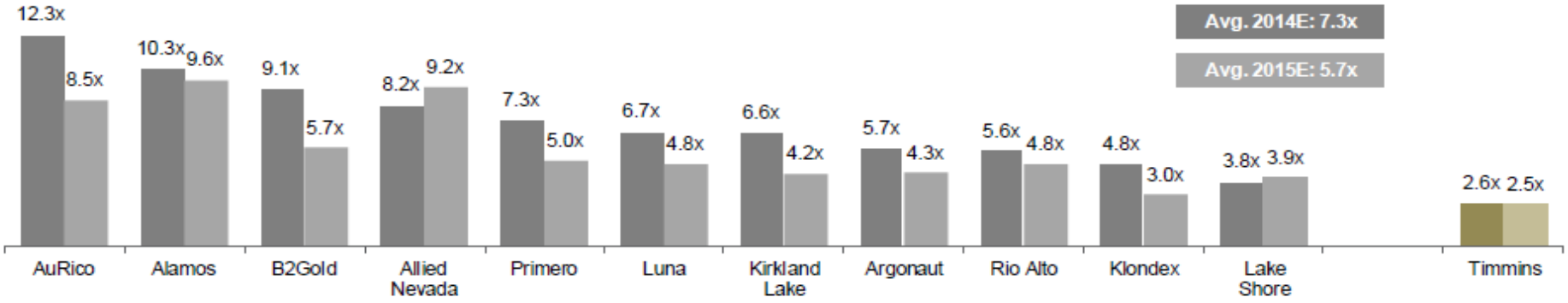
Stärken (**S**trenghts)	Chancen (**O**pportunities)
Timmins verfügt mit der „San Francisco“ Mine / Verarbeitungsanlage über ein attraktives Projekt, das in den letzten Jahren einen positiven operativen Cashflow generieren konnte Die Erzgrade im Tagebergbau liegen i.d.R. niedriger als im Untertagebergbau, trotzdem ist die Förderung insgesamt oft günstiger, da diverse Kapitalausgaben (z.B. Erschließung von Stollen) nicht anfallen oder niedriger sind Die Gesellschaft verfügt über einen ausreichenden Bargeldbestand	Das Unternehmen profitiert von steigenden Gold- und Silberpreisen Timmins besitzt riesige Landpakete in Mexiko, die über ein hohes Explorationspotential verfügen Mit dem Erwerb des Projektes „Caballo Blanco“ in 2014 und dem geplanten Kauf des „Santa Ana“ Projektes wird der Weg zu einem mittelgroßen Edelmetallproduzent mit über 300.000 geförderten Unzen Gold pro Jahr möglich
Schwächen (Weaknesses)	**Risiken (Threats)**
Derzeit sind uns keine bekannt	Ein anhaltender Preisverfall von Gold und Silber würde zu niedrigeren Umsatzerlösen und Gewinnen führen Die Gesellschaft wartet auf die Genehmigungen bei dem „Caballo Blanco“ Projekt. Rückschläge bei der Erteilung würde zu niedrigeren Umsatzerlösen und Gewinne führen Es bestehen typische Risiken im Bergbau wie z.B.: niedrigere Grade, höhere Förderkosten, niedrige Gewinnungsraten ("Recoveries"), Feuer usw.

Bei den „AISC“ Produktionskosten liegt Timmins auf einem der besten Ränge

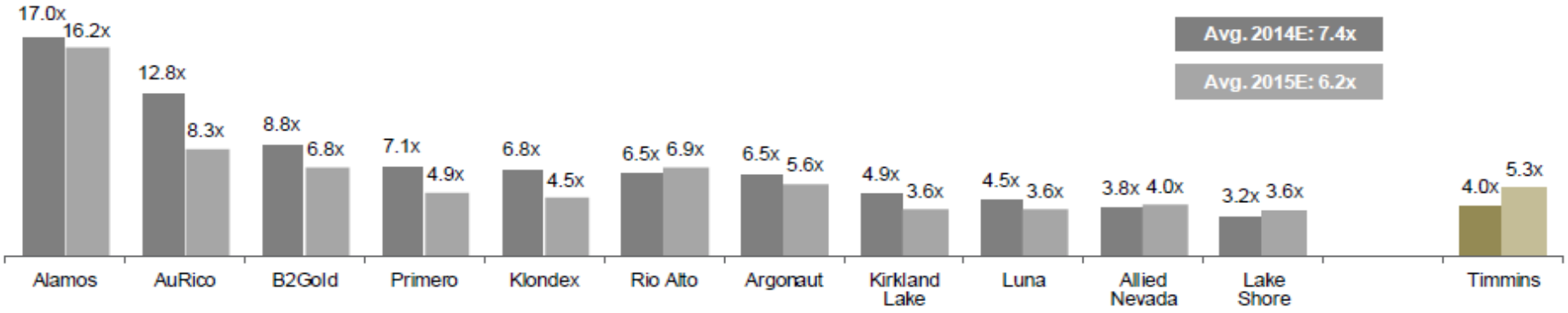


Timmins Gold ist im Vergleich zur Peer – Group günstig bewertet

Enterprise Value / EBITDA



Price / Cash Flow Per Share



Source: Bloomberg, Capital IQ and company disclosure as at October 30, 2014

Der Goldpreis befindet sich seit dem Absturz im April 2013 in einem Bodenbildungsprozess, mittelfristig gehen wir jedoch von stark steigenden Notierungen aus!

Der Goldpreis konnte sich in den letzten Wochen über der wichtigen Unterstützungszone bei 1.153/1.158 USD halten. Es fehlte jedoch die Kraft, die 50 Tage Linie nach oben zu überschreiten. Daher gehen wir von einer weiterhin zähen Bodenbildungsphase aus. Wird die 1.153 USD Marke auf Tagesschlusskursbasis unterschritten, sind tiefere Kursnotierungen zwischen 977 und 1.080 USD möglich! Erst ein nachhaltiges Überschreiten der Niveaus von 1.230 bzw. 1.300 USD würde das technische Bild wieder deutlich aufhellen.

Der Aktienkurs von Timmins Gold hat sich in den letzten Jahren über weite Strecken besser entwickelt als der ETF "Market Vector Junior Gold Miners (GDXJ), der einen Basket von Junior-Goldproduzenten enthält

Zeitraum 01.04.2011 bis zum 01.04.2015, Quelle: Google Finance

Auf dem Chart lässt sich die Outperformance/Hebelwirkung der Aktie gegenüber Gold (in diesem Falle des SPDR Gold Trust ETF GLD) in den ersten zwei Monaten des Jahres 2015 erkennen

Zeitraum 29.12.2014 bis 27.02.2015, Quelle: Google Finance

Quelle:	**Bewertungsmodell 1 (Metallwerte / Ressourcen im Boden) „San Francisco“, „La Chicharra” und „Caballo Blanco“**	
Q1	Ausstehende Aktien per März 2015:	179.877.379
Q3	Aktueller Aktienkurs per 13.04.2015 (Schlusskurs Toronto):	0,79 CAD
Q2	Marktkapitalisierung:	142,1 Mio C$
Q5	Ressourcen (Unzen Gold) alle Kategorien:	4.345.000
Q2	Langfristiger Preis von 1 Unze Gold:	1.250,00 USD
Q5	Ressourcen (Unzen Silber) alle Kategorien:	4.080.000
Q2	Langfristiger Preis von 1 Unze Silber:	17,50 USD
Q2	Wert der Ressourcen im Boden / Metallwert in CAD:	6.823,2 Mio C$
Q4	USD/CAD Wechselkurs:	1,24
Q2	Gesamter Metallwert pro Aktie:	37,93 CAD
Q2	Wieviele Unzen Gold entfallen auf eine Aktie:	0,024
Q2	Wieviele Unzen Silber entfallen auf eine Aktie:	0,023

Q1 Quelle: Webseite Timmins Gold März 2015

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

Q3 Quelle: Google Finance

Q4 Quelle: Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH >> Der Berechnung liegt ein Devisenkurs USD/CAD von 1,24 zugrunde // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Q5 Quelle: Resources „San Francisco“ NI 43-101 Technical Report vom 6.12.13 und Caballo Blanco PEA (4,695 Mio Unzen Gold und 4,080 Mio Silber) abzüglich geschätzter 350.000 Unzen Gold die seitdem gefördert wurden

Quelle:	Bewertungsmodell 2 (Cash-Flow-Analyse) "San Francisco Mine" Verschiedene Simulationen für das Jahr 2015	Produzierte Unzen GoldEq:	Verkaufspreis: 1.050 USD	Verkaufspreis 1.250 USD	Verkaufspreis: 1.450 USD
Q1	Erwartete Förderung in Unzen (GoldEq):	120.000			
Q2	**Umsatzerlöse:**		126.000.000 USD	150.000.000 USD	174.000.000 USD
Q3	Förderkosten (All-In sustaining cash cost "AISC") pro GoldEq Unze:	1.017 USD	122.040.000 USD	122.040.000 USD	122.040.000 USD
Q2	OCF Marge per GoldEq Unze:		33 USD	233 USD	433 USD
Q4	OCF in Mio USD p.a.:		3.960.000 USD	27.960.000 USD	51.960.000 USD
Q2	OCF multiple of 6 = potential Market Cap:		23.760.000 USD	167.760.000 USD	311.760.000 USD
Q2	Marktkapitalisierung in CAD (bei einem Devisenkurs USDCAD von 1,24):		29.462.400 CAD	208.022.400 CAD	386.582.400 CAD
Q1	Aktuell ausstehende Aktien per März 2015:	179.877.379			
Q2	**Mögliches Aktienkursziel / Wert des einzelnen Projektes:**		**0,16 CAD**	**1,16 CAD**	**2,15 CAD**
	Erwartete Anzahl von ausstehenden Aktie nach dem Merger mit Newstrike:	289.000.000	0,10 CAD	0,72 CAD	1,34 CAD
Q2	Kursanstieg in %, wenn Gold von 1.250 USD auf 1.450 USD steigt:				16,0
Q2	Wieviel Pozent steigt der OCF in Mio bei einem hypothetischen Anstieg				
Q2	des Goldpreises von 1.250 USD auf 1.450 USD und gleichbleibenden Förderkosten?:				85,8
Q2					
Q2	**Theoretischer Hebel der Aktie zum Goldpreis:**				**5,4**

Q1 Quelle: Timmins Gold Pressemitteilung vom 10.3.15 (es wurde der mittlere Wert der geplanten Förderung in 2015 verwendet) // 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: Ringler Consulting and Research GmbH // Es wurden der Mittelwert von 825 USD bei den Förderkosten per Unze GoldEq aus der Pressemitteilung vom 10.3.15 verwendet und ein kalkulatorischer Zusatzbetrag addiert, um auf den "AISC-Wert" zu kommen

Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser AnalyseÄnderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Q4 Quelle: Ringler Consulting and Research GmbH // Erklärung der eigens ermittelten "OCF" Formel (operativer cash flow): Es wurden von verschiedenen Verkaufspreisen für die abgebauten Metalle (in diesem Fall Unzen GoldEq) die

Förderkosten (von uns geschätzen "AISC") abgezogen. // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Barwertanalyse zukünftiger Cashflows (DCF) „Cabello Blanco“ Teil 1:

Projected Discounted cash flow model DCF "Caballo Blanco"

					Expected start of Construction:	Expected start of Production :		
				Year -2	Year -1	1	2	3
S2	Year			2015	2016	2017	2018	2019
						1	2	3
S1	Annual production (ounces Gold):					54.000	95.000	93.000
S2	Expected net selling price (ounce Gold):					1.300,00 USD	1.300,00 USD	1.300,00 USD
S1	Operating cash costs (OPEX) including Transportation (per ounce):					784,00 USD	784,00 USD	784,00 USD
S2	Sustaining Capex (Development) per ounce:					77,50 USD	77,50 USD	77,50 USD
S2	Sustaining Capex (Exploration) per ounce:					10,90 USD	10,90 USD	10,90 USD
S2	Marketing Fees (per Ounce):	0,00				0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD
S2	G&A Expenses (per ounce):					21,70 USD	21,70 USD	21,70 USD
S2	0,5% Environmental fee per ounce (based on net revenues):	0,50				6,50 USD	6,50 USD	6,50 USD
S2	7,5% Royalties based on EBITDA (per Ounce):					29,96 USD	29,96 USD	29,96 USD
S2	"AISC" per ounce of Gold produced (including 7,5 Royalty):					930,56 USD	930,56 USD	930,56 USD
S2	Expected Life of mine "AISC" total cost (incl.Royalty):		0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD	50.249.970,00 USD	88.402.725,00 USD	86.541.615,00 USD
S1	Expected Capital Expenditures (CAPEX):	84.800.000,00 USD	0,00 USD	0,00 USD	84.800.000,00 USD	0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD
S2	Expected gross revenues per year:		0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD	70.200.000,00 USD	123.500.000,00 USD	120.900.000,00 USD
S2	Expected gross operating cash flow per year:		0,00 USD	0,00 USD	-84.800.000,00 USD	19.950.030,00 USD	35.097.275,00 USD	34.358.385,00 USD
S2	Expected discounted cash flows per year:		0,00 USD	0,00 USD	-84.800.000,00 USD	18.472.250,00 USD	30.090.256,34 USD	27.274.793,76 USD
S2	Compounded Pre-Tax Net Cash Flows:	169.008.715,00 USD						
S2	Actual Market Cap Timmins Gold Corp:	142.103.129,41 CAD						
S2	Cost Inflation Adjustment in % p.a.:	0,00%						
S2	Risk free interest rate:	0,03						
S2	Risk premium:	0,05						
S2	Corporate tax rate Mexico:	30						
S3	Outstanding shares as of March 2015:	179.877.379						
S2	Expected further issued shares as part for project funding:	0	Actual share price as of 13.04.15:		0,79 CAD			
S2	Ownership of the project:	100						
S2	Company receives X % of the OCF:	100						
S2	USD/CAD cross-rate:	1,25		Project NPV per share:	Actual P/NPV ("Caballo Blanco Project):		Target P/NPV (Project) multiple:	
S2	Expected Net Present Value before taxes:		96.637.330,55 USD	0,54 USD	1,47		0,8	
S2	Expected Net Present Value after taxes:		67.646.131,38 USD	0,38 USD	2,10		0,8	

S1 Source: PEA "Caballo Blanco", 2012 // Changes have an impact on the outcome of this analysis
S2 Source: Calculations, Estimates & Simulations Ringler Consulting and Research GmbH // Changes have an impact on the outcome of this analysis
S3 Source: Company website

Barwertanalyse zukünftiger Cashflows (DCF) „Cabello Blanco“ Teil 2:

Projected Discounted cash flow model DCF "Caballo Blanco"

			4	5	6	7	8
S2	Year		2020	2021	2022	2023	2024
			4	5	6	7	8
S1	Annual production (ounces Gold):		96.000	99.000	97.000	95.000	58.000
S2	Expected net selling price (ounce Gold):		1.300,00 USD	1.300,00 USD	1.300,00 USD	1.300,00 USD	1.300,00 USD
S1	Operating cash costs (OPEX) including Transportation (per ounce):		784,00 USD	784,00 USD	784,00 USD	784,00 USD	784,00 USD
S2	Sustaining Capex (Development) per ounce:		77,50 USD	77,50 USD	77,50 USD	77,50 USD	77,50 USD
S2	Sustaining Capex (Exploration) per ounce:		10,90 USD	10,90 USD	10,90 USD	10,90 USD	10,90 USD
S2	Marketing Fees (per Ounce):	0,00	0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD
S2	G&A Expenses (per ounce):		21,70 USD	21,70 USD	21,70 USD	21,70 USD	21,70 USD
S2	0,5% Environmental fee per ounce (based on net revenues):	0,50	6,50 USD	6,50 USD	6,50 USD	6,50 USD	6,50 USD
S2	7,5% Royalties based on EBITDA (per Ounce):		29,96 USD	29,96 USD	29,96 USD	29,96 USD	29,96 USD
S2	"AISC" per ounce of Gold produced (including 7,5 Royalty):		930,56 USD	930,56 USD	930,56 USD	930,56 USD	930,56 USD
S2	Expected Life of mine "AISC" total cost (incl.Royalty):		89.333.280,00 USD	92.124.945,00 USD	90.263.835,00 USD	88.402.725,00 USD	53.972.190,00 USD
S1	Expected Capital Expenditures (CAPEX):	84.800.000,00 USD	0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD	0,00 USD
S2	Expected gross revenues per year:		124.800.000,00 USD	128.700.000,00 USD	126.100.000,00 USD	123.500.000,00 USD	75.400.000,00 USD
S2	Expected gross operating cash flow per year:		35.466.720,00 USD	36.575.055,00 USD	35.836.165,00 USD	35.097.275,00 USD	21.427.810,00 USD
S2	Expected discounted cash flows per year:		26.069.097,98 USD	24.892.367,86 USD	22.582.862,73 USD	20.478.922,86 USD	11.576.779,01 USD

S2	Compounded Pre-Tax Net Cash Flows:	169.008.715,00 USD
S2	Actual Market Cap Timmins Gold Corp:	142.103.129,41 CAD
S2	Cost Inflation Adjustment in % p.a.:	0,00%
S2	Risk free interest rate:	0,03
S2	Risk premium:	0,05
S2	Corporate tax rate Mexico:	30
S3	Outstanding shares as of March 2015:	179.877.379
S2	Expected further issued shares as part for project funding:	0
S2	Ownership of the project:	100
S2	Company receives X % of the OCF:	100
S2	USD/CAD cross-rate:	1,25
S2	**Expected Net Present Value before taxes:**	
S2	**Expected Net Present Value after taxes:**	

All datas are based on own estimates:

Expected production (ounces Gold) p.a.:	Sustaining Capex per year:	General and Admin. Expenses (G&A) p.a.:	Exploration Budget /Expenses per year:
(LOM sust. Capex 53,5 Mio USD: 7,5 y.)			
	7.133.333 USD	2.000.000,00 USD	1.000.000,00 USD
92.000	Cost per ounce:	Cost per ounce:	Cost per ounce:
	77,5 USD	21,7 USD	10,9 USD

Value composition of the project

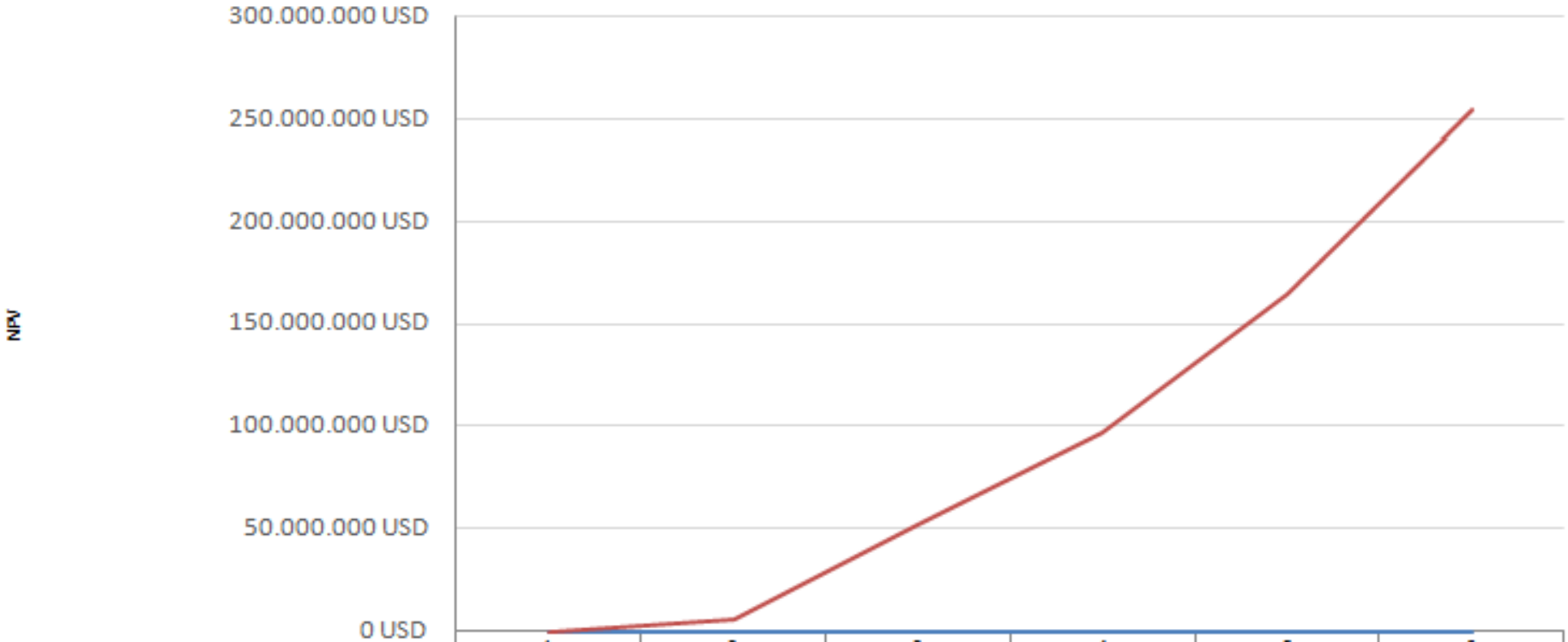
Target Price in CAD:	Year:	Operating cash flow multiple (OCF) of 6 = "potential market cap":
0,54 CAD	2018	119.700.180 USD
0,38 CAD	2019	210.583.650 USD

S1 Source: PEA "Caballo Blanco", 2012 // Changes have an impact on the outcome of this analysis
S2 Source: Calculations, Estimates & Simulations Ringler Consulting and Research GmbH // Changes have an impact on the outcome of this analysis
S3 Source: Company website

Quelle:	Bewertungs Modell 3 (Preis zum Nettobarwert) P/NPV: "Project Caballo Blanco"				
		Vor dem Merger mit Newstrike		Nach dem Merger mit Newstrike	
Q3	Aktueller Aktienkurs per 13.04.2015 (Schlußkurs Toronto):	0,79 CAD			
Q1	Aktuell ausstehende Aktien (basic shares per März 2015):	179.877.379		289.000.000	
Q2	Erwartete Anzahl von ausstehenden Aktien nach simulierter Finanzierung:	207.917.912		317.040.533	
Q2	Marktkapitalisierung:	142.103.129 CAD			
Q2	Vorsteuer Nettobarwert des Projektes (NPV) in USD (8% Disc.Rate):	96.637.330 USD			
Q2	USDCAD Wechselkurs:	1,24			
Q2	Vorsteuer Nettobarwert (NPV) in CAD (8% Disc.Rate):	119.830.289 CAD			
Q2	NPV pro Aktie (unverwässert):	0,67 CAD	Aufschlag in %		
Q2	akt. P/NAV (100% des Projektes):	1,19	18,6		
Q2	Ziel P/NAV multiple (100% des Projektes):	0,80			
Q2	Ziel Projektwert:	95.864.231 CAD			
Q2	Aktien-Zielkurs (100% des Projektes und keine weitere Verwässerung):	0,53 CAD			
Q2	Geschätzter Finanzierungbedarf bis zum Konstruktionsstart:	0 USD	0 CAD		
Q1	Anfängliche Finanzierungskosten (CAPEX) in Mio zum Bau der Mine:	84.800.000 USD	105.152.000 CAD	Projektwert pro Aktie:	
Q2	**A)** 100% durch Bankkrediten und/oder Bargeld:			0,53 CAD	
Q2	**B)** Finanzierungsanteil, wenn 40% der Capex über die Begebung von neuen Aktien finanziert wird:		42.060.800 CAD		
	C) Metal Stream Deal / OFF-Take:				
Q2	Annahme über den Eigentumsanteil am Projekt nach der Finanzierung in %:	100		Projektwert pro Aktie vor Fusion (NES):	Projektwert pro Aktie nach Fusion (NES):
		Emissionspreis :	Zusätz. Aktien :		
Q2	Annahme zu **B)**: TMM bleibt zu 100% Eigentümer des Projektes, 40% der	0,85 CAD	49.483.294	0,42	0,28 CAD
Q2	Finanzierungskosten werden über Aktienemission finanziert, 60% durch	1,50 CAD	28.040.533	**0,46**	**0,30 CAD**
Q2	Bargeld und/oder Kreditfazilität	2,00 CAD	21.030.400	0,48	0,33 CAD

Q1 Quelle: Timmins Gold Unternehmenspräsentation 17.2.15 // 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

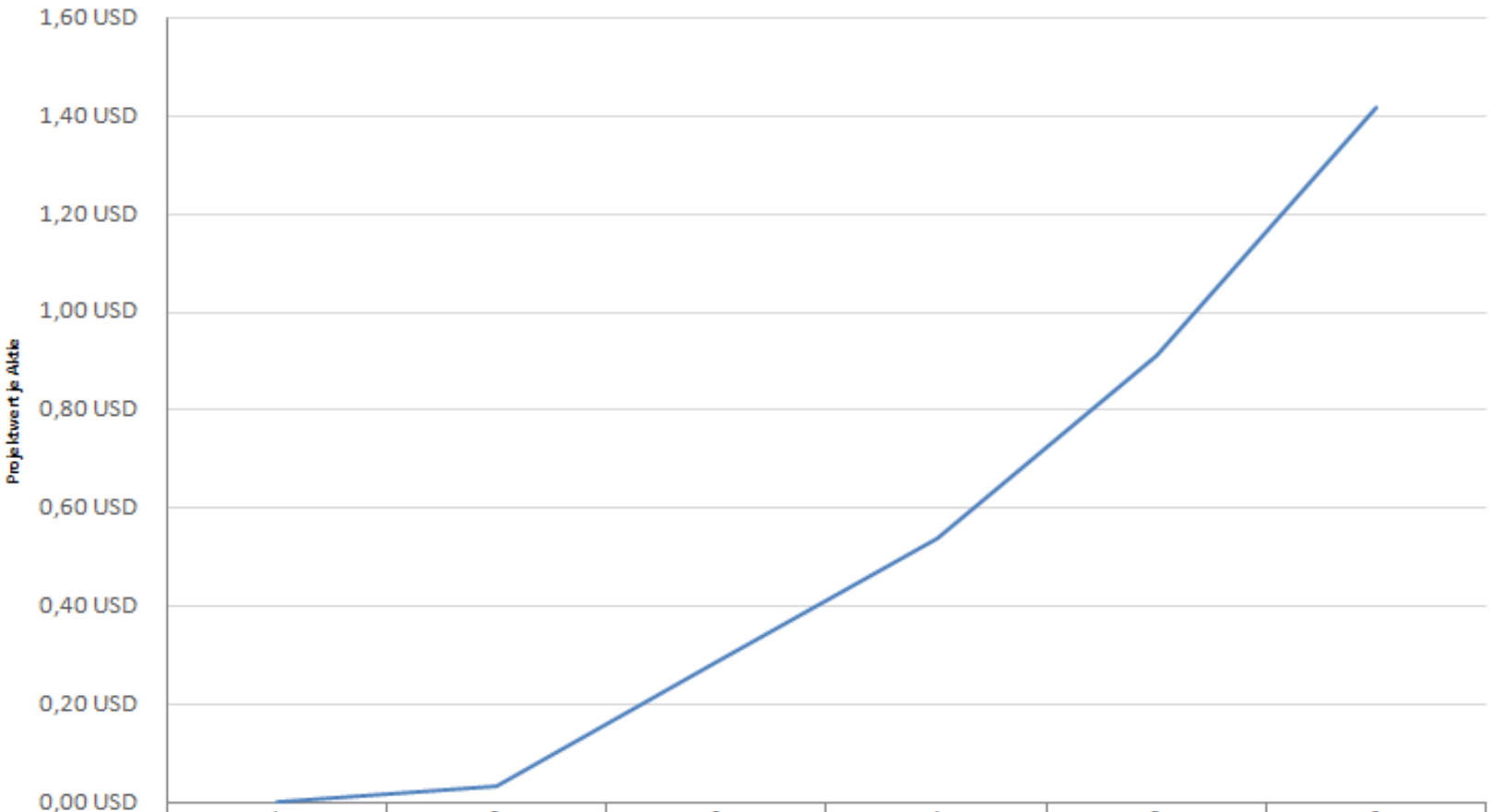
Barwert Sensitivitäten "Caballo Blanco" bei verschiedenen Goldpreisszenarien



	1	2	3	4	5	6
Pre-Tax NPV "Caballo Blanco", 8% Discount Rate	0 USD	6.200.000 USD	51.400.000 USD	96.600.000 USD	164.400.000 USD	254.800.000 USD
Goldprice	1.000 USD	1.100 USD	1.200 USD	1.300 USD	1.450 USD	1.650 USD

Quelle/Hinweise: Berechnung, Schätzungen und Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse // Den Vorsteuer-Barwertberechnungen des Projekt "Caballo Blanco" sind folgende Parameter zugrunde gelegt: Abzinsungsfaktor 8%, Beträge wurden auf volle 1.000 Euro gerundet, eventuelle Kapitalerhöhungen zur Weiterentwicklung oder Finanzierung des Projekts wurden nicht berücksichtigt, weitere Informationen zu den verwendeten Daten finden auch auf den Seiten 16 und 17 in dieser Finanzanalyse.

Möglicher Projektwert "Caballo Blanco" je Aktie bei verschiedenen Goldpreisen



	1	2	3	4	5	6
Datenreihen1	0,00 USD	0,03 USD	0,29 USD	0,54 USD	0,91 USD	1,42 USD

Nr.	Gold
1	1.000 USD
2	1.100 USD
3	1.200 USD
4	1.300 USD
5	1.450 USD
6	1.650 USD

Quelle/Hinweise: Berechnung, Schätzungen und Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis Eventuelle Kapitalerhöhungen zur Weiterentwicklung oder Finanzierung des Projekts wurden nicht berücksichtigt / weitergehende Informationen zu den Rahmendaten der Barwertanalyse finden Sie auf den Seiten 16,17 und 19 in dieser Finanzanalyse, Anzahl der ausgegebenen Aktien per März 2015: 179.877.379

Kurszielanalyse und Fazit:

Quelle:	Diverse Bewertungsansätze bei einer kompletten Übernahme / Merger von Timmins Gold Corp.	Möglicher Wert pro Aktie:	Mögliches Kursziel (inkl. dem Bargeldanteil pro Aktie):
Q1	Aktuell ausstehende Aktien (per März 2015):	179.877.379	
Q4	Bargeldbestand per Ende 31.12.2014: 26,9 Mio CAD	**0,15 CAD**	
Q6	Projektwert "San Francisco" + Projektwert "Caballo Blanco" in Höhe von 0,46 CAD pro Aktie		
Q2/Q3	M&A: Übernahme von Timmins Gold zum 5**x** OCF multiple (@1.250 USD GoldEq) = 139,8 Mio USD bzw. 173,3 Mio CAD:	0,96 CAD	
Q2/Q3	M&A: Übernahme von Timmins Gold zum 6**x** OCF multiple (@1.250 USD GoldEq) = 167,7 Mio USD bzw. 208,0 Mio CAD:	**1,16 CAD**	
Q2/Q3	M&A: Übernahme von Timmins Gold zum 9**x** OCF multiple (@1.250 USD GoldEq) = 251,6 Mio USD bzw. 312,0 Mio CAD:	1,73 CAD	1,77 CAD
Q5/Q3	M&A: Übernahmebewertung pro Unze GoldEq 50 USD X 4.403.286 Unzen Gold Eq = 220,1 Mio USD bzw. 273,0 Mio CAD:	1,52 CAD	
Q5/Q3	M&A: Übernahmebewertung pro Unze GoldEq 65 USD X 4.403.286 Unzen Gold Eq = 286,2 Mio USD bzw. 354,9 Mio CAD:	**1,97 CAD**	
Q5/Q3	M&A: Übernahmebewertung pro Unze GoldEq 90 USD X 4.403.286 Unzen Gold Eq = 396,3 Mio USD bzw. 491,4 Mio CAD:	2,73 CAD	2,12 CAD
Q2	**Durchschnittskurs beider Ansätze = potentieller Bewertungskurs von Timmins Gold bei einer kompletten Übernahme:**		**1,94 CAD**

Q1 Quelle: Timmins Gold Webseite per März 2015 // 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: Simulationen Ringler Consulting and Research GmbH // Es wurde ein Devisenkurs USD/CAD von 1,24 verwendet // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Q4 Quelle: Pressemitteilung Timmins Gold vom 10.03.15

Q5 Quelle: Resources „San Francisco" NI 43-101 Technical Report vom 6.12.13 und Caballo Blanco PEA (4,695 Mio Unzen Gold und 4,080 Mio Silber) abzüglich geschätzter 350.000 Unzen Gold die seitdem gefördert wurden / Silberunzen wurden im Verhältnis 70:1 (Gold/Silber Ratio) umgerechnet // Änderungen haben einen Einfluss auf das Ergebnis dieser Analyse

Q6 Quelle: Siehe alle Simulationen zu dem möglichen Projektwert ("Caballo Blanco") von 0,46 CAD pro Aktie auf der Seite 18 in dieser Finanzanalyse

Das Erreichen unseres analytischen Bewertungskurses von 1,95 CAD in unserem Basisszenario ist vor allem dann möglich, wenn es das erfahrene und in der Vergangenheit sehr erfolgreiche Management schafft, weitere Meilensteine zu erreichen. Hierzu gehört vor allem das Generieren von positivem Cashflow aus dem operativen Geschäft bei dem Projekt „San Francisco". Auch können wir uns vorstellen, dass es bei Timmins Gold jederzeit zu einem Übernahmekampf kommen kann. Es gibt nicht viele profitable Produzenten, die über eine attraktive Projektpipeline verfügen. Mit der Übernahme von Probe Mines für 536 Mio CAD und Papillon Resources für 570 Mio USD waren die Käufer sogar bereit, bereits für reine Explorer viel Geld auf den Tisch zu legen. Bei beiden Titeln müssen noch Investitionen in die Infrastruktur und den Bau der Mine bzw. Verarbeitungsanlagen getätigt werden. Timmins Gold handelt derzeit mit einem starken Bewertungsabschlag der eigenen Ressourcenbasis (ca. 4,3 Mio Unzen Gold) gegenüber den letzten Übernahmen im Goldsektor. So lagen die rechnerisch ermittelten Übernahmepreise pro Unze Gold bei Papillon Resources mit (110 USD) und Probe Mines (121 USD) mehr als doppelt so hoch wie bei Timmins, bei denen eine Unze Gold derzeit mit ca. 39 USD vom Markt bewertet wird.

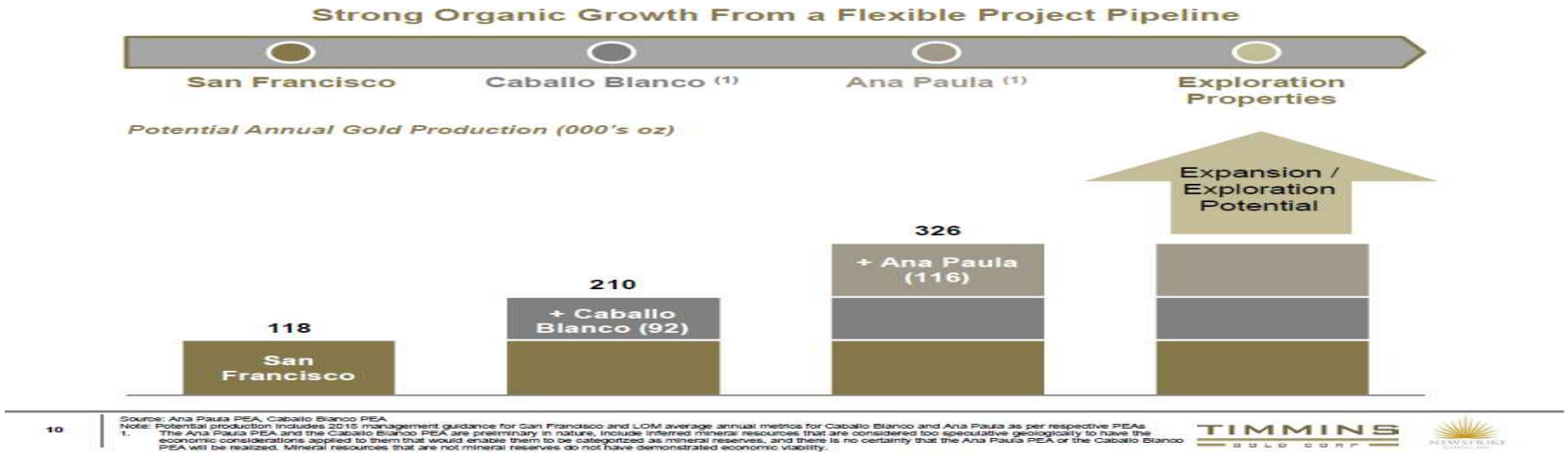
Wir teilen die Einschätzung des Managements, dass dies die richtige Zeit für günstige Übernahmen ist. Sollte der Goldpreis in den nächsten 9-18 Monaten auf USD-Basis den Aufwärtstrend wieder dynamisch Richtung 1.400 USD aufnehmen, werden sich die Übernahmepreise für gute Firmen bzw. Minenprojekte deutlich verteuert haben. Timmins Gold ist einer der wenigen Marktteilnehmer, die derzeit Projekte kaufen, wenn sie noch bezahlbar und günstig sind.

Sollte der Goldpreis wieder seinen Aufwärtstrend aufnehmen, gehen wir von einem überproportionalen Anstieg des operativen Cashflows (OCF) sowie der Nettogewinne aus. Bei einem Anstieg des Goldpreises in die Region von 1.450 USD pro Unze sehen wir alleine den Projektwert von „San Francisco" bei **2,15 CAD** pro Aktie bei der aktuellen Zahl der ausstehenden Aktien. Nach der vollendeten Fusion mit Newstrike bis zum Mai 2015, reduziert sich der Projektwert von „San Francisco" durch die dann höhere Zahl der ausstehenden Aktien auf **1,34 CAD**.

Für uns ist Timmins Gold eine attraktive Long-Term Option auf einen steigenden Goldpreis.

Was erwarten wir in den nächsten 12-24 Monaten sowie langfristig:

Wir erwarten die Weiterentwicklung des „Caballo Blanco“ Projektes. Dazu gehört das Einholen aller noch fehlenden Genehmigungen seitens der mexikanischen Behörden. Des Weiteren sollte die Fusion mit Newstrike bis Ende Mai 2015 abgeschlossen sein, so dass Timmins dann über insgesamt zwei spannende Entwicklungsprojekte verfügt. Wir gehen davon aus, dass das Management einen höheren Goldpreis und damit einhergehende bessere Finanzierungskonditionen abwarten wird, bis eine Produktionsentscheidung gefällt wird. Deshalb haben wir in der Barwertanalyse einen höheren Goldpreis in Höhe von 1.300 USD pro Unze sowie einen deutlich höheren Aktienkurs bei der partiellen Finanzierung der Baukosten via Kapitalerhöhung veranschlagt. Da die Erzgrade mit 2,24 /Tonne von „Ana Paula“ (Newstrike) zu den höchstgradigen im Bereich der offener Tagebauminen gehört, liegen die voraussichtlichen Förderkosten (AISC) bei sehr niedrigen 526 USD pro Unze Gold. Diese Förderkosten würde den Durchschnitt der Kostenbasis pro Unze Gold auf Konzernebene deutlich senken. Auf der anderen Seite liegen die Baukosten mit 164 Mio USD fast doppelt so hoch wie bei „Caballo Blanco“ (84,8 Mio USD). Daher sind wir im Falle einer Produktionsentscheidung sehr gespannt, welche der beiden Entwicklungsprojekte Timmins zuerst in die Produktion führen wird. Wenn alles nach Plan verläuft, dürfte Timmins Gold in einigen Jahren mit mehr als 300.000 Unzen pro Jahr zu einem profitablen, mittelgroßen Goldproduzenten aufsteigen!



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:

Timmins Gold Corp., Ringler Consulting and Research GmbH, Goldprice.org, Google Finance, Ernst & Young, 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 14.04.2015)

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 14.04.2015)

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 Timmins Gold Corp. Die Finanzanalyse wurde dem Emittenten vor Weitergabe oder Veröffentlichung nicht zugänglich gemacht.

Zusätzliche Angaben gemäß §4 Nr. 4 FinAnV:
Es steht kein spezifischer Tag fest, an dem die Veröffentlichung einer Aktualisierung der Finanzanalyse vorgesehen ist. Wir planen jedoch nach Abschluss der geplanten Fusion mit Newstrike Capital eine Aktualisierung der Finanzanalyse zu veröffentlichen.

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