

Marktkommentare über Tribune Resources N.L.

18.05.2009 | [Martin Siegel](#)

18.05.2009 - [Tribune Resources](#) (AUS, Kurs 0,80 A\$, MKP 40,2 Mio A\$) meldet für das Märzquartal (Dezemberquartal) aus dem westaustralischen East Kundana Projekt eine Goldproduktion von 13.045 oz (Tribune Anteil), was einer Jahresrate von etwa 50.000 oz entspricht und auf der Höhe der Planungen liegt. Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Barrick (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Tribune macht keine aktuellen Angaben über die aktuelle Gewinnsituation. Im 1. Halbjahr des Geschäftsjahres 2008/09 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 6,2 Mio A\$, was einem aktuellen KGV von 3,5 entspricht. Bei Nettoproduktionskosten von 400 \$/oz (377 \$/oz) und einem Goldpreis von über 900 \$/oz (850 \$/oz) kann Tribune mit einer Bruttogewinnspanne von etwa 500 \$/oz arbeiten. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 40.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 9,5 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 11,9 Jahren, wobei weiteres Explorationspotential besteht. Tribune hält einen Anteil von 80% am Japa Projekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 31.12.08 (30.06.08) stand einem Cash- und Goldbestand von 17,1 Mio A\$ (13,9 Mio A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 6,4 Mio A\$ (6,1 Mio A\$) gegenüber.

Beurteilung: Tribune präsentiert sich als kleiner australischer Goldproduzent. Mit einem aktuellen KGV zwischen 3 und 5 bleibt Tribune unterbewertet. Positiv sind die niedrigen Produktionskosten, das Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der steigende Cashbestand. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 2,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,80 A\$, Kursziel 3,50 A\$.

17.02.2009

Tribune Resources (AUS, Kurs 0,65 A\$, MKP 32,7 Mio A\$) meldet für das Dezemberquartal (Juni- und Juli-Quartal) aus dem westaustralischen East Kundana Projekt eine Goldproduktion von 10.897 oz, was einer Jahresrate von etwa 44.000 oz entspricht und auf der Höhe der Planungen liegt. Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Barrick (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Tribune macht keine aktuellen Angaben über die aktuelle Gewinnsituation. Im 1. Halbjahr des Geschäftsjahres 2007/08 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 4,6 Mio A\$, was einem aktuellen KGV von 6,6 entspricht. Im Geschäftsjahr 2007/08 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 12,3 Mio A\$, was einem aktuellen KGV von 2,7 entspricht. Bei Nettoproduktionskosten von 377 \$/oz (396 \$/oz) und einem Goldpreis von über 900 \$/oz (850 \$/oz) kann Tribune mit einer Bruttogewinnspanne von etwa 500 \$/oz arbeiten. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 40.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 9,5 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 11,9 Jahren, wobei weiteres Explorationspotential besteht. Tribune hält einen Anteil von 80% am Japa Projekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 30.06.08 (31.12.07) stand einem Cash- und Goldbestand von 13,9 Mio A\$ (12,0 Mio A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 6,1 Mio A\$ (4,5 Mio A\$) gegenüber.

Beurteilung: Tribune präsentiert sich als kleinerer australischer Goldproduzent. Mit einem aktuellen KGV zwischen 3 und 5 bleibt Tribune unterbewertet. Positiv sind vor allem die niedrigen Produktionskosten, das Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der steigende Cashbestand. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 2,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,65 A\$, Kursziel 3,50 A\$.

25.07.2008

[Tribune Resources](#) (AUS, 60,3 Mio. A\$) meldet für das Juni- und Juli-Quartal (Märzquartal) aus dem westaustralischen East Kundana Projekt eine Goldproduktion von 7.028 oz. Da die Erze nur phasenweise verarbeitet werden, können aus der Quartalsproduktion keine Rückschlüsse auf die Jahresproduktion gezogen werden. Derzeit strebt Tribune eine jährliche Produktion von 40.000 oz an, die im Geschäftsjahr 2007/08 mit 50.918 oz weit übertroffen wurde. Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Barrick (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Tribune macht keine aktuellen Angaben über die aktuelle Gewinnsituation. Im 1. Halbjahr des Geschäftsjahres 2007/08 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 4,6 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 6,6 entspricht. Im Geschäftsjahr 2006/07 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 12,4 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 4,9 entspricht. Bei Nettoproduktionskosten von 396 \$/oz (456 \$/oz) und einem Goldpreis von über 900 \$/oz (850 \$/oz) kann Tribune mit einer Bruttogewinnspanne von etwa 500 \$/oz (400 \$/oz) arbeiten. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 40.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 5,7 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 11,9 Jahren, wobei weiteres Explorationspotential besteht. Tribune hält einen Anteil von

80% am Japa Projekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 31.12.07 (30.06.07) stand einem Cash- und Goldbestand von 12,0 Mio. A\$ (11,4 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 4,5 Mio. A\$ (6,9 Mio. A\$) gegenüber.

Beurteilung: Tribune präsentiert sich als kleinerer australischer Goldproduzent. Mit einem aktuellen KGV von 6,6 bleibt Tribune unterbewertet. Positiv sind vor allem die niedrigen Produktionskosten, das Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der steigende Cashbestand. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 2,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 1,20 A\$, Kursziel 3,50 A\$.

02.05.2008

Tribune Resources (IK) (AUS, MKP 59,3 Mio. A\$) meldet für das Märzquartal (Dezemberquartal) aus dem westaustralischen East Kundana Projekt eine Goldproduktion von 14.435 oz. Da die Erze nur phasenweise verarbeitet werden, können aus der Quartalsproduktion keine Rückschlüsse auf die Jahresproduktion gezogen werden. Derzeit strebt Tribune eine jährliche Produktion von 40.000 oz an, die im Geschäftsjahr 2007/08 erreicht werden dürfte. Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Barrick (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Tribune macht keine aktuellen Angaben über die Gewinnsituation. Im 1. Halbjahr des Geschäftsjahres 2007/08 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 4,6 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 6,5 entspricht. Im Geschäftsjahres 2006/07 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 12,4 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 4,9 entspricht. Bei Nettoproduktionskosten von 456 \$/oz (375 \$/oz) und einem Goldpreis von über 850 \$/oz (800 \$/oz) kann Tribune weiterhin mit einer Bruttogewinnspanne von etwa 400 \$/oz arbeiten. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 40.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 5,7 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 11,9 Jahren, wobei weiteres Explorationspotential besteht. Tribune hält einen Anteil von 80 % am Japa Projekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 31.12.07 (30.06.07) stand einem Cash- und Goldbestand von 12,0 Mio. A\$ (11,4 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 4,5 Mio. A\$ (6,9 Mio. A\$) gegenüber.

Beurteilung: Tribune präsentiert sich als kleinerer australischer Goldproduzent. Mit einem aktuellen KGV von 6,5 bleibt Tribune unterbewertet. Positiv sind vor allem die niedrigen Produktionskosten, das Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der steigende Cashbestand. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 2,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 1,20 A\$, Kursziel 3,50 A\$.

25.01.2008

Tribune Resources (IK) (AUS, MKP 101 Mio. A\$) meldet für das Dezemberquartal (Juni- und Juli-Quartal) aus dem westaustralischen East Kundana Projekt den Abbau von Erzen mit einem Goldgehalt von 9.696 oz (12.787 oz), was einer Jahresrate von etwa 40.000 oz entspricht. Die Erze werden immer nur phasenweise verarbeitet. Die aktuelle Verarbeitungsphase wurde nach einer längeren Unterbrechung erst wieder am 13.12.07 gestartet, so daß im Dezemberquartal nur eine Produktion von 4.393 oz (Tribune Anteil) gewonnen werden konnte. Bis zum 20.01.08 erwartet Tribune eine zurechenbare Produktion von weiteren 9.000 oz. Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Barrick (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Tribune macht keine aktuellen Angaben über die Gewinnsituation. Im Geschäftsjahres 2006/07 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 12,4 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 8,1 entspricht. Bereits im Geschäftsjahr 2005/06 erreichte Tribune einen Gewinn in Höhe von 11,3 Mio. A\$. Bei Nettoproduktionskosten von 375 \$/oz und einem Goldpreis von über 800 \$/oz kann Tribune weiterhin mit einer Bruttogewinnspanne von etwa 400 \$/oz arbeiten. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 40.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 5,7 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 11,9 Jahren, wobei weiteres Explorationspotential besteht. Tribune hält einen Anteil von 80% am Japa Projekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 30.06.07 (31.12.06) stand einem Cash- und Goldbestand von 11,4 Mio. A\$ (13,3 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 6,9 Mio. A\$ (14,6 Mio. A\$) gegenüber.

Beurteilung: Tribune präsentiert sich als kleinerer australischer Goldproduzent. Mit einem aktuellen KGV zwischen 8 und 10 bleibt Tribune unterbewertet. Positiv sind vor allem die niedrigen Produktionskosten, das Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der steigende Cashbestand. Wir erhöhen unser maximales Kaufflimit von 1,20 auf 2,00 A\$ und unser Kursziel von 2,00 auf 3,50 A\$.

Beurteilung: Halten, unter 2,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 2,00 A\$, Kursziel 3,50 A\$.

09.08.2007

Tribune Resources (AUS, MKP 55,3 Mio. A\$) meldet für das Juni- und Juli-Quartal aus dem westaustralischen East Kundana Projekt den Abbau von Erzen mit einem Goldgehalt von 12.787 oz, was einer Jahresrate von etwa 50.000 oz entspricht. Der Goldgehalt der abgebauten Erze liegt mit 16,7 g/t weiterhin extrem hoch. Die Erze

werden immer nur phasenweise verarbeitet. Die aktuelle Verarbeitungsphase wurde am 28.05.07 gestartet und soll bis August andauern. Bis zum 30.06.07 wurden 10.993 oz gewonnen (Tribune Anteil). Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Barrick (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Tribune macht keine aktuellen Angaben über die Gewinnsituation. Im 1. Halbjahr des Geschäftsjahres 2006/07 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 4,9 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 5,7 entspricht. Bereits im Geschäftsjahr 2005/06 erreichte Tribune einen Gewinn in Höhe von 11,3 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 4,9 entspricht. Bei einem aktuellen Goldgehalt der abgebauten Erze von 16,7 g/t (15,3 g/t) dürften die Nettoproduktionskosten weiterhin bei unter 200 \$/oz liegen, so daß bei einem Verkaufspreis von über 600 \$/oz mit einer Bruttogewinnspanne von über 400 \$/oz gearbeitet werden dürfte. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 50.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 4,6 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 9,5 Jahren, wobei weiteres Explorationspotential besteht. Tribune hält einen Anteil von 80% am Japa Projekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 31.12.06 (30.06.06) stand einem Cash- und Goldbestand von 13,3 Mio. A\$ (10,8 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 14,6 Mio. A\$ (19,2 Mio. A\$) gegenüber. Nach der Rückzahlung weiterer Kredite dürfte der Cash- und Goldbestand Ende Juni 2007 um etwa 3 Mio. A\$ über der Kreditbelastung gelegen haben.

Beurteilung: Tribune kann die profitable Untertageproduktion erfolgreich aufnehmen. Mit einem aktuellen KGV zwischen 5 und 6 bleibt Tribune unterbewertet. Positiv sind vor allem die niedrigen Produktionskosten, das Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe, der steigende Cashbestand und die abnehmende Kreditbelastung. Dabei wird Tribune von der Börse bei minimalen Umsätzen weiterhin praktisch völlig ignoriert. Wir erhöhen unser maximales Kauflimit von 1,00 auf 1,20 A\$ und stellen Tribune weiterhin zum Kauf.

Empfehlung: Halten, unter 1,20 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 1,10 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

07.05.2007

Tribune Resources (IK) (AUS, MKP 40,0 Mio. A\$) meldet für das Märzquartal aus dem westaustralischen East Kundana Projekt den Abbau von Erzen mit einem Goldgehalt von 11.255 oz, was einer Jahresrate von etwa 40.000 oz entspricht. Die Erze werden immer nur phasenweise verarbeitet. Die nächste Verarbeitungsphase beginnt im Juni 2007. Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Barrick (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Tribune macht keine aktuellen Angaben über die Gewinnsituation. Im 1. Halbjahr des Geschäftsjahres 2006/07 erreichte Tribune einen operativen Gewinn von 4,9 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 4,1 entspricht. Bereits im Geschäftsjahr 2005/06 erreichte Tribune einen Gewinn in Höhe von 11,3 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 3,5 entspricht. Bei einem aktuellen Goldgehalt der abgebauten Erze von 15,3 g/t (16,7 g/t) dürften die Nettoproduktionskosten weiterhin bei unter 200 \$/oz liegen, so daß bei einem Verkaufspreis von über 600 \$/oz mit einer Bruttogewinnspanne von über 400 \$/oz gearbeitet werden dürfte. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 40.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 5,7 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 11,9 Jahren, wobei weiteres Explorationspotential besteht. Tribune hält einen Anteil von 80 % am Japa Projekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 31.12.06 (30.06.06) stand einem Cash- und Goldbestand von 13,3 Mio. A\$ (10,8 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 14,6 Mio. A\$ (19,2 Mio. A\$) gegenüber. Nach der Rückzahlung weiterer Kredite dürfte der Cash- und Goldbestand Ende März 2007 über der Kreditbelastung gelegen haben.

Beurteilung: Tribune kann die profitable Untertageproduktion erfolgreich aufnehmen. Mit einem aktuellen KGV zwischen 3,5 und 4 bleibt Tribune völlig unterbewertet. Positiv sind vor allem die niedrigen Produktionskosten, das Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe, der steigende Cashbestand und die abnehmende Kreditbelastung. Dabei wird Tribune von der Börse bei minimalen Umsätzen weiterhin praktisch völlig ignoriert. Risiken bestehen vor allem in der undurchsichtigen Geschäftspolitik des Managements, das darauf ausgerichtet zu sein scheint, die Aktie unbekannt bleiben zu lassen, um einen Aktienkursanstieg zu verhindern.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,80 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

19.02.2007

Tribune Resources (AUS, MKP 35,2 Mio. A\$) meldet für das Dezemberquartal (Juniquartal) aus dem australischen East Kundana Projekt eine Goldproduktion von 25.107 oz (Tribune Anteil). Da die Erze immer nur phasenweise verarbeitet werden, unterliegt die Produktion erheblichen Schwankungen. Dennoch läßt sich eine Jahresrate von etwa 40.000 oz hochrechnen. Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Barrick (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Tribune macht keine aktuellen Angaben über die Gewinnsituation. Aus dem Cashflowbericht läßt sich jedoch für das Geschäftsjahr 2006/07 ein Gewinn zwischen 10 und 12 Mio A\$ ableiten, was einem aktuellen KGV zwischen 2,9 und 3,5 entspricht. Bereits im Geschäftsjahr 2005/06 erreichte Tribune einen Gewinn in Höhe von 11,3 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 3,1 entspricht. Bei einem aktuellen Goldgehalt der abgebauten Erze von 16,7 g/t dürften die Nettoproduktionskosten weiterhin bei unter 200 \$/oz liegen, so daß bei einem

Verkaufspreis von über 600 \$/oz mit einer Bruttogewinnspanne von über 400 \$/oz gearbeitet werden dürfte. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 40.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 6,1 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 12,2 Jahren, wobei weiteres Explorationspotential besteht. Tribune hält einen Anteil von 80% am Japa Projekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 30.06.06 (31.12.05) stand einem Cash- und Goldbestand von 10,8 Mio. A\$ (4,1 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 19,2 Mio. A\$ (19,4 Mio. A\$) gegenüber.

Beurteilung: Tribune kann die profitable Untertageproduktion erfolgreich aufnehmen. Mit einem aktuellen KGV von etwa 3 ist Tribune völlig unterbewertet. Positiv sind vor allem die niedrigen Produktionskosten, das Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der steigende Cashbestand. Dabei wird Tribune von der Börse bei minimalen Umsätzen weiterhin praktisch völlig ignoriert. Risiken bestehen vor allem in der undurchsichtigen Geschäftspolitik des Managements, das darauf ausgerichtet zu sein scheint, die Aktie unbekannt bleiben zu lassen, um einen Aktienkursanstieg zu verhindern.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,685 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

02.08.2006

Tribune (AUS, MKP 34,2 Mio. A\$) meldet für das Juni- und Juli-Quartal (Dezember- und Januar-Quartal 2005) aus dem australischen East Kundana Projekt eine Goldproduktion von 5.365 oz (Tribune Anteil), was einer Jahresrate von etwa 21.000 oz entspricht. Die angestrebte jährliche Produktion von 25.000 oz wird damit nach der planmäßigen Inbetriebnahme der Mine noch verfehlt. Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Placer Dome (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Tribune macht keine aktuellen Angaben über die Gewinnsituation. Die Nettoproduktionskosten fielen im Juni- und Juli-Quartal auf 160 \$/oz zurück, so dass Tribune ohne Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen mit einer hohen Gewinnspanne arbeiten konnte. Derzeit dürfte das KGV im Bereich zwischen 4 und 5 liegen. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 25.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 8,7 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 20,3 Jahren, wobei weiteres Explorationspotential besteht. Tribune hält einen Anteil von 80% am Japa Projekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 31.12.05 (30.06.05) stand einem Cashbestand von 4,1 Mio. A\$ (17,5 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 19,4 Mio. A\$ (12,7 Mio. A\$) gegenüber. Der Rückgang des Cashbestands und die Erhöhung der Kreditbelastung ist auf Investitionen in das East Kundana Projekt zurückzuführen, das völlig ohne Vorwärtsverkäufe finanziert werden konnte.

Beurteilung: Tribune kann die profitable Untertageproduktion erfolgreich aufnehmen. Aus dem aktuellen Cashflowbericht kann ein aktuelles KGV zwischen 4 und 5 abgeleitet werden. Positiv sind vor allem die niedrigen Produktionskosten, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und das Explorationspotential. Dabei wird Tribune von der Börse bei minimalen Umsätzen weiterhin praktisch völlig ignoriert. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,685 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

06.02.2006

Tribune (AUS, MKP 44,2 Mio. A\$) meldet für das Dezember- und Januar-Quartal weitere Fortschritte bei der Inbetriebnahme des East Kundana Projekts. Tribune hält einen Anteil von 36,75% am Projekt, das in einem Joint Venture mit Placer Dome (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Die Konstruktion der Mine soll im März 2006 abgeschlossen werden. Der Verarbeitungsbeginn der ersten Erze, die bei der Erschließung der Mine gewonnen wurden und bereits auf Halde liegen, war für den 16.01.06 vorgesehen. Bislang konnten Erze mit einem Goldgehalt von 18,9 g/t mit einem Inhalt von 12.800 oz (Tribune Anteil) auf Halde gelegt werden. In der East Kundana Mine ist die Gewinnung von jährlich 25.000 oz (Tribune Anteil) über einen Zeitraum von 7 Jahren vorgesehen. Sollte Tribune eine Gewinnspanne von 100 A\$/oz umsetzen können, würde das KGV einen Wert von 17,7 erreichen. Wegen der hohen Goldgehalte ist jedoch auch eine wesentlich höhere Gewinnspanne vorstellbar. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 25.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 8,7 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 20,3 Jahre, so daß auch eine höhere Produktion vorstellbar ist. Außerdem verfügt das Projekt über ein erhebliches Explorationspotential. Tribune verfügt weiterhin über ein kleineres Explorationsprojekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 30.06.05 (31.12.04) stand einem Cashbestand von 17,5 Mio. A\$ (17,0 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 12,7 Mio. A\$ (6,3 Mio. A\$) gegenüber. Der Cashbestand, der zu 80% aus physischem Gold besteht, deckt damit etwa 60% des Aktienkurses ab.

Beurteilung: Tribune steuert nach der Einstellung der Übertageproduktion eine profitable Untertageproduktion an. Dabei ist eine hohe Gewinnspanne zu erwarten. Positiv sind das verbliebene Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der hohe Cashbestand. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,88 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

10.11.2005

Tribune Resources (AUS, MKP 27,6 Mio. A\$) meldet für das September- und Oktober-Quartal Fortschritte bei der

Entwicklung des Kundana Projekts (36,75% Anteil), das in einem Joint Venture mit Placer Dome (51%) und Rand Mining (12,25%) betrieben wird. Bei den Erschließungsarbeiten konnte bereits das erste Erz gefördert und auf Halde gelegt werden. Derzeit ist vorgesehen, einen Teil der Erze, die einen Goldgehalt von 18,7 g/t aufweisen, mit Erzen der Red Hill Mine zu mischen und in der Paddington Anlage der Placer Dome zu verarbeiten. Eine endgültige Vereinbarung über die Erzverarbeitung wurde jedoch noch nicht getroffen. In der East Kundana Mine ist die Gewinnung von jährlich 25.000 oz (Tribune Anteil) über einen Zeitraum von 7 Jahren vorgesehen. Sollte Tribune eine Gewinnspanne von 100 A\$/oz umsetzen können, würde das KGV einen Wert von 11,1 erreichen. Wegen der hohen Goldgehalte ist jedoch auch eine wesentlich höhere Gewinnspanne vorstellbar. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 25.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 8,7 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 20,3 Jahre, so daß auch eine höhere Produktion vorstellbar ist. Außerdem verfügt das Projekt über ein erhebliches Explorationspotential. Tribune verfügt weiterhin über ein kleineres Explorationsprojekt in Ghana, das sich noch in einem frühen Erkundungsstadium befindet. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 30.06.05 (31.12.04) stand einem Cashbestand von 17,5 Mio. A\$ (17,0 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 12,7 Mio. A\$ (6,3 Mio. A\$) gegenüber. Der Cashbestand, der zu 80% aus physischem Gold besteht, deckt damit etwa 60% des Aktienkurses ab.

Beurteilung: Tribune steuert eine profitable Untertageproduktion an. Dabei ist eine hohe Gewinnspanne zu erwarten. Positiv sind das verbliebene Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der hohe Cashbestand. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,55 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

10.05.2005

Tribune (AUS, MKP 22,5 Mio. A\$) meldet für das Märzquartal den Fortgang der Erschließungsarbeiten in der Raleigh Untertagemine des East Kundana Projekts. Das Projekt entwickelt sich derzeit mit etwa 1 Monat Verzögerung aber im Rahmen der Kostenplanungen. Derzeit wird erwartet, daß das erste Erz im Septemberquartal abgebaut werden kann. Derzeit halten Placer Dome (NA) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des East Kundana Projektes. Über einen Zeitraum von 7 Jahren sollen jährlich 25.000 oz Gold (Tribune Anteil) gewonnen werden, wobei Tribune wegen des hohen Goldgehalts von 10,7 g/t eine hohe Gewinnspanne erwartet. Sollte Tribune eine Gewinnspanne von 100 A\$/oz umsetzen können, würde das KGV einen Wert von 9,0 erreichen. Wegen der hohen Goldgehalte ist jedoch auch eine wesentlich höhere Gewinnspanne vorstellbar. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 25.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 8,7 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 20,3 Jahre, so daß auch eine höhere Produktion vorstellbar ist. Außerdem verfügt das Projekt über ein erhebliches Explorationspotential. Tribune verfügt weiterhin über ein kleineres Explorationsprojekt in Ghana. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 31.12.04 (30.06.04) stand einem Cashbestand von 17,0 Mio. A\$ (17,7 Mio. A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 6,3 Mio. A\$ (4,0 Mio. A\$) gegenüber. Der Cashbestand deckt damit etwa 75% des Aktienkurses ab. Dabei wurde der Cashbestand fast ausschließlich als physisches Gold gehalten, dessen Umfang etwa 29.000 oz oder 0,9 t ausmacht.

Beurteilung: Tribune steuert nach der Einstellung der Übertageproduktion eine profitable Untertageproduktion an. Dabei ist eine hohe Gewinnspanne zu erwarten. Positiv sind das verbliebene Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der hohe Cashbestand. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,47 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

01.02.2005

Tribune (AUS, MKP 26,9 Mio. A\$) meldet für das Dezemberquartal den Beginn der Erschließungsarbeiten in der Raleigh Untertagemine des East Kundana Projekts. Derzeit halten Placer Dome (NA) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des East Kundana Projektes. Über einen Zeitraum von 7 Jahren sollen jährlich 25.000 oz Gold (Tribune Anteil) gewonnen werden, wobei Tribune wegen des hohen Goldgehalts von 10,7 g/t eine hohe Gewinnspanne erwartet. Sollte Tribune eine Gewinnspanne von 100 A\$/oz umsetzen können, würde das KGV einen Wert von 10,7 erreichen. Wegen der hohen Goldgehalte ist jedoch auch eine wesentlich höhere Gewinnspanne vorstellbar. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 25.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 8,7 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 20,3 Jahre, so dass auch eine höhere Produktion vorstellbar ist. Außerdem verfügt das Projekt über ein erhebliches Explorationspotential. Im Dezemberquartal wurde ein kleineres Bohrprogramm durchgeführt, mit dem Ziel die Ressourcen und Reserven des Rubicon Erzkörpers zu erhöhen. Auch im Seven Mile Hill Projekt konnten ökonomisch abbaubare Goldgehalte nachgewiesen werden. Zudem hält Tribune eine Option über ein Projekt in Ghana, über deren Ausübung im nächsten Quartal beschlossen werden soll. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 30.06.04 stand einem Cashbestand von 17,7 Mio. A\$ eine gesamte Kreditbelastung von 4,0 Mio. A\$ gegenüber. Der Cashbestand deckt damit etwa 60 % des Aktienkurses ab. Dabei wurde der Cashbestand fast ausschließlich als physisches Gold gehalten, dessen Umfang etwa 29.000 oz oder 0,9 t ausmacht.

Beurteilung: Tribune steuert nach der Einstellung der Übertageproduktion eine profitable Untertageproduktion an. Dabei ist eine hohe Gewinnspanne zu erwarten. Positiv sind das verbliebene

Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der hohe Cashbestand. Negativ ist die unzureichende Berichterstattung über den Zeitpunkt der Wiederaufnahme der Produktion, die in den nächsten Monaten starten dürfte. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,56 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

15.11.2004

Tribune Resources (AUS, MKP 29,3 Mio. A\$) meldet für das Septemberquartal keine Fortschritte bei der Entwicklung der Raleigh Untertagemine des East Kundana Projekts, die im Juniquartal beschlossen wurde. Derzeit halten Placer Dome (NA) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des East Kundana Projektes. Über einen Zeitraum von 7 Jahren sollen jährlich 25.000 oz Gold (Tribune Anteil) gewonnen werden, wobei Tribune wegen des hohen Goldgehalts von 10,7 g/t eine hohe Gewinnspanne erwartet. Sollte Tribune eine Gewinnspanne von 100 A\$/oz umsetzen können, würde das KGV einen Wert von 11,5 erreichen. Wegen der hohen Goldgehalte ist jedoch auch eine wesentlich höhere Gewinnspanne vorstellbar. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 25.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 8,7 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 20,3 Jahre, so daß auch eine höhere Produktion vorstellbar ist. Außerdem verfügt das Projekt über ein erhebliches Explorationspotential. Tribune Resources hat keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen. Am 30.06.04 stand einem Cashbestand von 17,7 Mio. A\$ eine gesamte Kreditbelastung von 4,0 Mio. A\$ gegenüber. Der Cashbestand deckt damit etwa 60% des Aktienkurses ab. Dabei wurde der Cashbestand fast ausschließlich als physisches Gold gehalten, dessen Umfang etwa 29.000 oz oder 0,9 t ausmacht.

Beurteilung: Tribune steuert nach der Einstellung der Übertageproduktion eine profitable Untertageproduktion an. Dabei ist eine hohe Gewinnspanne zu erwarten. Positiv sind das verbliebene Explorationspotential, die fehlenden Vorwärtsverkäufe und der hohe Cashbestand. Negativ ist die unzureichende Berichterstattung über den Zeitpunkt der Wiederaufnahme der Produktion. Tribune bleibt eine Kaufempfehlung.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,61 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

02.08.2004

Tribune (AUS, MKP 36,0 Mio. A\$) meldet für das Juniquartal die Entscheidung für die Entwicklung der Raleigh Untertagemine des East Kundana Projekts. Derzeit halten Placer Dome (NA) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des Projekts. Über einen Zeitraum von 7 Jahren sollen jährlich 25.000 oz Gold (Tribune Anteil) gewonnen werden, wobei Tribune wegen des hohen Goldgehalts von 10,7 g/t eine hohe Gewinnspanne erwartet. Das Projekt verfügt über ein erhebliches Explorationspotential. Am 31.12.03 stand einem Cashbestand von 17,5 Mio. A\$ eine gesamte Kreditbelastung von 7,0 Mio. A\$ gegenüber. Am 30.06.04 lag der Cashbestand 17,7 Mio. A\$, was etwa 50% des Aktienkurses entspricht. Dabei wurde der Cashbestand fast ausschließlich als physisches Gold gehalten, dessen Umfang etwa 30.000 oz oder 0,92 t ausmacht.

Beurteilung: Tribune steuert nach der Einstellung der Übertageproduktion eine profitable Untertageproduktion an. Bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz würde sich ein KGV von 14,4 einstellen. Wegen der hohen Goldgehalte sind aber auch höhere Gewinne vorstellbar. Positiv sind das verbliebene Explorationspotential und der hohe Cashbestand.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,75 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

03.05.2004

Tribune Resources (AUS, MKP 38,4 Mio. A\$) meldet für das Märzquartal aus dem East Kundana Joint Venture eine Goldproduktion von 9.178 oz (Tribune Anteil). Derzeit halten Placer Dome (NA) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des Projektes. Tribune macht keine Angaben über die Nettoproduktionskosten und den Verkaufspreis. Aus den Angaben des Cashflowberichts geht jedoch hervor, daß die Gewinnspanne gehalten werden konnte. Im 1. Halbjahr des Geschäftsjahres 2003/04 erreichte der operative Gewinn 6,5 Mio. A\$, was einem aktuellen KGV von 3,0 entspricht. Nach der Erschöpfung der Übertagereserven wurde die Produktion eingestellt. Die Aufnahme der Untertageproduktion wird mit den Joint Venture Partnern vereinbart. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 50.000 oz liegt die Lebensdauer der Reserven bei 4,5 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 10,3 Jahren. Am 31.12.03 stand einem Cashbestand von 17,5 Mio. A\$ eine gesamte Kreditbelastung von 7,0 Mio. A\$ gegenüber. Zum 31.03.04 stieg der Cashbestand auf 19,8 Mio. A\$, was etwa 50% des Aktienkurses entspricht. Dabei wurde der Cashbestand fast ausschließlich als physisches Gold gehalten, dessen Umfang etwa 34.000 oz oder 1,06 t ausmacht.

Beurteilung: Tribune überzeugt weiterhin durch die profitable Produktion und den angestiegenen Cashbestand. Positiv sind die verbliebenen Reserven und Ressourcen sowie ein gutes Explorationspotential. Tribune wird nicht durch Vorwärtsverkäufe belastet. Negativ ist die Pause zwischen der Übertage- und der Untertageproduktion, die jetzt entsteht, da die Joint Venture Partner bislang keine Vereinbarung über die Aufnahme der Untertageproduktion abgeschlossen haben.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,80 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

24.11.2003

Tribune Resources (AUS, MKP 46,0 Mio. A\$) meldet für das Septemberquartal aus dem East Kundana Joint Venture einen Rückgang der Produktion um 19,2% auf 11.054 oz, was einer Jahresrate von etwa 45.000 oz entspricht. Damit liegt die aktuelle Produktion unter der Planung von 50.000 oz, die im Vorjahr um etwa 10% übertroffen werden konnte. Derzeit halten Placer Dome (NA) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25 % des Projektes. Bei Nettoproduktionskosten von 176 \$/oz und einem Verkaufspreis von 389 \$/oz stieg die Bruttogewinnspanne auf 213 \$/oz. Tribune macht keine Angaben über die Höhe der Gewinne. Im Geschäftsjahr 2002/03 erreichte der operative Gewinn 6,4 Mio., was einem aktuellen KGV von 7,2 entspricht. Der Quartalsgewinn im Septemberquartal dürfte auf etwa 2,0 Mio. A\$ gestiegen sein, so daß sich ein aktuelles KGV von 5,8 ableiten läßt. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 50.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 5,6 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 11,5 Jahre. Am 30.06.03 stand einem Cashbestand von 7,5 Mio. A\$ eine gesamte Kreditbelastung von 4,9 Mio. A\$ gegenüber. Zum 30.09.03 stieg der Cashbestand auf 10,2 Mio. A\$.

Beurteilung: Tribune präsentiert sich als profitabler mittelgroßer australischer Goldproduzent, der mit einem KGV von 5,8 deutlich unterbewertet bleibt. Positiv sind die ausreichende Lebensdauer der Reserven und der vollständige Verzicht auf Vorwärtsverkäufe. Aus den laufenden Gewinnen könnte Tribune für das Geschäftsjahr 2003/04 problemlos eine Dividende von 0,06 A\$ bezahlen, was einer Rendite von 6,3 % entsprechen würde. Tribune bleibt eine der wenigen verbliebenen klaren Kaufempfehlungen.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,96 A\$, Kursziel 2,00 A\$.

16.05.2003

Tribune Resources (AUS, MKP 43,2 Mio. A\$) meldet für das Märzquartal einen Anstieg der Produktion um 26,3% auf 14.055 oz (Tribune Anteil), was einer Jahresrate von etwa 55.000 oz entspricht. Damit konnte erstmals die angestrebte jährliche Produktionsrate von 50.000 oz übertroffen werden. Derzeit hält Placer Dome (NA) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des Projektes. Die Nettoproduktionskosten werden mit 200 \$/oz angegeben. Tribune macht keine Angaben über den Verkaufspreis. Da Tribune keine Verpflichtungen aus Vorwärtsverkäufen hat, kann eine Bruttogewinnspanne von etwa 150 \$/oz unterstellt werden, woraus sich ein aktuelles KGV von 6,0 ableiten läßt. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 50.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 5,8 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 12,0 Jahre. Am 31.12.02 stand einem Cashbestand von 2,5 Mio. A\$ eine gesamte Kreditbelastung von 3,6 Mio. A\$ gegenüber.

Beurteilung: Tribune hat sich erfolgreich zu einem profitablen mittelgroßen australischen Goldproduzent entwickelt, der mit einem von uns geschätzten KGV von 6,0 deutlich unterbewertet ist. Nach der Ausweitung der Reserven auf eine Lebensdauer von 5,8 Jahren und dem Abbau der Kreditbelastung auf nur noch 3,6 Mio. A\$ präsentiert sich Tribune als besonders sicheres Investment, das ohne die Belastung aus Vorwärtsverkäufen von jedem Goldpreisanstieg profitieren kann.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,85 A\$.

06.02.2003

Tribune Resources (AUS, MKP 55,2 Mio. A\$) meldet für das Dezemberquartal aus dem East Kundana Joint Venture einen Anstieg der Goldproduktion um 62,0% auf 11.129 oz (Tribune Anteil), was einer Jahresrate von etwa 45.000 oz entspricht und nur noch knapp unter der angestrebten jährlichen Produktionsrate von 50.000 oz liegt. Derzeit hält Placer Dome (NA) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des Projektes. Tribune macht keine Angaben über die aktuelle Gewinnsituation. Aus dem Cashflowbericht läßt sich ein Gewinn von etwa 3,0 Mio. A\$ ableiten, was einem aktuellen KGV von 4,6 entspricht. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 45.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 2,9 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 9,9 Jahre. Die Exploration verlief enttäuschend, so daß bislang keine weiteren Reserven erschlossen werden konnten. Der Cashbestand fiel von 3,0 auf 2,3 Mio. A\$.

Beurteilung: Tribune kann wegen fehlender Vorwärtsverkäufe vom aktuellen Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren und wird in den nächsten beiden Jahren sicherlich jeweils Gewinne zwischen 10 und 15 Mio. A\$ erwirtschaften können. Problematisch bleibt die kurze Lebensdauer der Reserven. Insgesamt bleibt Tribune damit eine interessante Beimischung in einem gewinnorientierten Goldminendepot.

Empfehlung: Halten, unter 1,20 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 1,10 A\$.

05.12.2002

Tribune Resources (AUS, MKP 46,0 Mio. A\$) meldet für das Septemberquartal eine Goldproduktion von 6.869 oz (Tribune Anteil), was einer Jahresrate von etwa 27.000 oz entspricht. Derzeit hält Placer Dome (NA) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des Projektes. Die angestrebte Produktionshöhe von jährlich 50.000 oz (Tribune Anteil) wird bislang deutlich verfehlt. Tribune macht keine Angaben über die aktuelle Gewinnsituation. Der Cashflowbericht deutet darauf hin, daß keine wesentlichen Gewinne erwirtschaftet werden konnten. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 30.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 4,3 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 14,8 Jahre. Sollte Tribune eine

Gewinnspanne von 100 A\$/oz erreichen, würde das KGV auf einen Wert von 15,4 zurückfallen. Der Cashbestand lag am 30.09.02 bei 3,0 Mio. A\$.

Beurteilung: Bislang enttäuscht Tribune, weil das Produktionsziel weit verfehlt wird. Im Dezemberquartal ist jedoch mit einer erheblichen Produktionsausweitung und einer Senkung der Produktionskosten zu rechnen. Positiv bleibt auch die Vielzahl der guten Explorationsergebnisse und der vollständige Verzicht auf Vorwärtsverkäufe. Insgesamt bleibt Tribune damit eine interessante Beimischung in einem gewinnorientierten Goldminendepot.

Empfehlung: Halten, unter 1,20 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,95 A\$.

16.09.2002

Tribune Resources (AUS, MKP 54,8 Mio. A\$) meldet für das Juni- und Juli-Quartal den Beginn der Goldproduktion im East Kundana Projekt. Derzeit hält Aurion (AUS) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des Projektes. Zwischen dem 21. Mai und dem 30. Juni wurden 5.856 oz Gold (Tribune Anteil) gewonnen, was darauf hindeutet, daß eine jährliche Produktion von über 50.000 oz (Tribune Anteil) leicht erreichbar ist. Tribune macht keine Angaben über die Gewinnsituation. Auch aus dem Cashflowbericht lassen sich keine Gewinne abschätzen, da noch keine Einnahmen aus den Goldverkäufen verzeichnet wurden. Wir schätzen das aktuelle KGV bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz auf 11,0. Auf der Basis der letzten verfügbaren Zahlen beträgt die Lebensdauer der Reserven 2,6 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 12,0 Jahre. Durch eine Kapitalerhöhung konnten 4,0 Mio. A\$ aufgenommen werden, die sämtlich in die Entwicklung des Projektes investiert wurden.

Beurteilung: Positiv ist neben der zu erwartenden hohen Gewinnspanne die Tatsache, daß Tribune keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Tribune bleibt damit eine interessante Beimischung in einem gewinnorientierten Goldminendepot.

Empfehlung: Halten, unter 1,20 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 1,15 A\$.

23.05.2002

Tribune Resources (AUS, MKP 46,7 Mio. A\$) meldet für das Märzquartal den Abbaubeginn von Abraam in der Raleigh Lagerstätte des East Kundana Projektes. Derzeit hält Aurion (AUS) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des Projektes. Der Abbau der Erze ist für Ende Mai 2002 vorgesehen. Aus dem Abbau der Pope John Lagerstätte erhielt Tribune im Märzquartal Pachteinnahmen in Höhe von 125.600 A\$. Erneut konnten in der Hornet Lagerstätte erfolgreiche Bohrungen mit Goldgehalten von bis zu 40,6 g/t über eine Bohrkernlänge von 6 Metern gemeldet werden. Nach der Bestätigung der Durchführbarkeitsstudie erwarten wir eine jährliche Produktion von 50.000 oz (Tribune Anteil), wobei die Lebensdauer der Reserven bei 2,6 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 8,9 Jahren liegen dürfte. Bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz erwarten wir ein KGV von 9,3.

Beurteilung: Positiv ist neben der zu erwartenden hohen Gewinnspanne die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Negativ ist die ungenügende Berichterstattung über die Durchführbarkeitsstudie. Wir heben unser maximales Kauflimit für Tribune im aktuell besseren Umfeld von 1,00 auf 1,20 A\$ erneut an. Bei einer erfolgreichen Entwicklung des East Kundana Projektes sollte der alte Höchstkurs von 1,40 A\$ schnell überschritten werden können.

Empfehlung: Halten, unter 1,20 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 1,13 A\$.

25.02.2002

Tribune Resources (AUS, MKP 39,0 Mio. A\$) meldet für das Dezemberquartal hervorragende Explorationsergebnisse aus dem East Kundana Projekt. Derzeit hält Aurion (AUS) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des Projektes. Bei den jüngsten Bohrungen konnten Goldvererzungen mit einem Gehalt von 61,1 g/t über eine Bohrkernlänge von 7 Metern festgestellt werden. Tribune ist zuversichtlich, die Ressource im laufenden Quartal ausweiten zu können. In einer kleineren Übertagemine wurde mit der Produktion bereits begonnen. Für dieses Projekt erhalten Tribune und Rand Mining Royalty Einnahmen. Die erste Zahlung ging am 21.01.02 ein. Nach der Bestätigung der Durchführbarkeitsstudie erwarten wir eine jährliche Produktion von 50.000 oz (Tribune Anteil), wobei die Lebensdauer der Reserven bei 2,6 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 8,9 Jahren liegen dürfte. Bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz erwarten wir ein KGV von 7,8.

Beurteilung: Positiv ist neben der zu erwartenden hohen Gewinnspanne die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Negativ ist die ungenügende Berichterstattung über die Durchführbarkeitsstudie. Wir haben unser maximales Kauflimit für Tribune im aktuell besseren Umfeld von 0,80 auf 1,00 A\$ angehoben. Bei einer erfolgreichen Entwicklung des East Kundana Projektes sollte der alte Höchstkurs von 1,40 A\$ schnell wieder erreicht werden können.

Empfehlung: Halten, unter 1,00 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,96 A\$.

16.11.2001

Tribune Resources (AUS, MKP 26,9 Mio. A\$) meldet für das Septemberquartal den Abschluß der Durchführbarkeitsstudie im East Kundana Projekt. Derzeit hält Goldfields (AUS) 51%, Tribune 36,75% und Rand Mining (AUS) 12,25% des Projektes. Der Quartalsbericht enthält jedoch keinerlei Angaben über die Höhe der festgestellten Goldreserven und über die Abbaupläne, so daß wir weiterhin von einer jährlichen Produktion von 50.000 oz (Tribune Anteil) ausgehen, wobei die Lebensdauer der Reserven bei 2,6 Jahren und die Lebensdauer der Ressourcen bei 8,9 Jahren liegen dürfte. Bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz erwarten wir ein KGV von 5,4. Der Kreditrahmen, den die Bank West zur Erschließung des Projektes zur Verfügung stellt, wurde von 2,5 auf 3,5 Mio. A\$ erhöht.

Beurteilung: Positiv ist neben der zu erwartenden hohen Gewinnspanne die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Negativ ist die ungenügende Berichterstattung über die Durchführbarkeitsstudie und die Ausweitung der Kreditbelastung. Nach dem Aktienkursrückgang bietet sich Tribune jetzt wieder zum Nachkauf an. Bei einer erfolgreichen Entwicklung des East Kundana Projektes sollte der alte Höchstkurs von 1,40 A\$ schnell wieder erreicht werden können.

Empfehlung: Halten, unter 0,80 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,72 A\$.

27.08.2001

Tribune Resources (AUS, MKP 28,4 Mio. A\$) meldet auch im Juniquartal keine wesentlichen Fortschritte in der Entwicklung des East Kundana Joint Ventures, an dem Tribune einen Anteil von 30% hält. Bei Bohrungen auf dem Gelände, auf dem die Verarbeitungsanlage erstellt werden soll, konnten überraschenderweise Goldgehalte von bis zu 74,1 g/t über eine Bohrkernlänge von 1 Meter festgestellt werden. Ob die Vererzungen ausreichen, um eine zusätzliche Ressource zu erschließen, ist vorläufig noch offen. Der aktuelle Quartalsbericht enthält keine Angaben zu der Oretok Cyanidtechnologie, die gemeinsam mit Rand Mining (AUS) entwickelt wird und zur aktuellen finanziellen Situation. Problematisch ist hier die Ausschöpfung eines Kreditrahmens von 2,5 Mio. A\$, der von der Bank West für die Exploration zur Verfügung gestellt wurde. Die Projektion einer jährlichen Produktion von 50.000 oz (Tribune Anteil) bleibt unverändert mit einer Lebensdauer der Reserven von 2,6 Jahren und einer Lebensdauer der Ressourcen von 8,9 Jahren, wobei erhebliches Erweiterungspotential besteht. Bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz würde das aktuelle KGV einen Wert von 5,7 erreichen.

Beurteilung: Positiv ist neben der zu erwartenden hohen Gewinnspanne die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Nach dem Aktienkursrückgang bietet sich Tribune jetzt wieder zum Nachkauf an. Bei einer erfolgreichen Entwicklung des East Kundana Projektes sollte der alte Höchstkurs von 1,40 A\$ schnell wieder erreicht werden können.

Empfehlung: Halten, unter 0,80 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,75 A\$.

17.05.2001

Tribune Resources (AUS, MKP 30,3 Mio. A\$) meldet für das Märzquartal keine wesentlichen Fortschritte in der Entwicklung des Kundana East Projektes, an dem Tribune einen Anteil von 30% hält. In dem Projekt konnte bislang eine Ressource über 230.000 oz (Tribune Anteil) mit einem Goldgehalt von 46,6 g/t bestätigt werden. Im Binduli Projekt, das Tribune in einem Joint Venture mit Rand Mining (AUS) betreibt, konnten einige Bohrungen ökonomisch abbaubare Goldgehalte bestätigen. Die von Tribune und Rand Mining entwickelte Oretok Cyanidtechnologie konnte in ein neues Unternehmen in Südkorea eingebracht werden, die diese Technologie vertreiben soll. Der mit der Bank West vereinbarte Kreditrahmen wurde von 1,25 auf 2,5 Mio. A\$ ausgeweitet. In der aktuellen Projektion einer jährlichen Produktion von 50.000 oz (Tribune Anteil) erreicht die Lebensdauer der Reserven 2,6 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 8,9 Jahre, wobei erhebliches Erweiterungspotential besteht. Bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz würde das aktuelle KGV einen Wert von 6,1 erreichen.

Beurteilung: Positiv ist neben der zu erwartenden hohen Gewinnspanne die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Nach dem Aktienkursrückgang bietet sich Tribune jetzt wieder zum Nachkauf an. Bei weiterhin guten Explorationsergebnissen sollte der alte Höchstkurs von 1,40 A\$ schnell wieder erreicht werden können.

Empfehlung: Halten, unter 0,80 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,82 A\$.

26.03.2001

Tribune Resources (AUS, MKP 30,3 Mio. A\$) meldet hervorragende Ergebnisse aus der Rubicon Lagerstätte. Die Goldgehalte erreichen bis zu 160,0 g/t über eine Bohrkernlänge von 4 Metern und liegen in einer Tiefe ab 60 Meter, so daß die Erze übertage abgebaut werden könnten. Bislang liegt in der Rubicon Lagerstätte eine Ressource von 93.000 oz (Tribune Anteil) bei einem Goldgehalt von 6,9 g/t vor. Die Rubicon Lagerstätte gehört zum East Kundana Projekt, an dem Tribune einen Anteil von 30% hält. Bislang konnte in der Raleigh Lagerstätte, die ebenfalls zu dem Projekt gehört, eine Ressource über 230.000 oz mit einem Goldgehalt von 46,6 g/t bestätigt werden.

Beurteilung: Sollte die Ressource im Rubicon Erzkörper ausgeweitet und der Goldgehalt erhöht werden

können, würde sich eine erhebliche Verbesserung der Wirtschaftlichkeit des Projektes ergeben. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 50.000 oz (Tribune Anteil) erreicht die Lebensdauer der Reserven 2,6 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 8,9 Jahre, wobei erhebliches Erweiterungspotential besteht. Bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz würde das aktuelle KGV einen Wert von 6,1 erreichen. Positiv ist neben der zu erwartenden hohen Gewinnspanne die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Nach dem Aktienkursrückgang bietet sich Tribune jetzt wieder zum Nachkauf an. Bei weiterhin guten Explorationsergebnissen sollte der alte Höchstkurs von 1,40 A\$ schnell wieder erreicht werden können.
Empfehlung: Halten, unter 0,80 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,80 A\$.

31.01.2001

Tribune Resources (AUS, MKP 37,3 Mio. A\$) meldet für das Dezemberquartal die erstmalige Definition einer Reserve von 131.000 oz (Tribune Anteil) aus dem East Kundana Joint Venture. Da die Definition der Reserve die Planungen für den Abbau berücksichtigen muß, liegt der Goldgehalt der Reserve bei 21,5 g/t im Vergleich zum Goldgehalt der Ressource von 46,6 g/t deutlich niedriger. Die Höhe der Ressourcen blieb mit 230.000 oz (Tribune Anteil) unverändert. Die Ressource der Rubicon Lagerstätte konnte auf 93.000 oz bei einem Goldgehalt von 6,9 g/t ausgeweitet werden. Da der Cashbestand der Tribune Resources mittlerweile erschöpft ist, werden die aktuellen Bohrprogramme aus einem Kredit der Bank West über 1,3 Mio. A\$ finanziert. Während des Dezemberquartals konnte außerdem eine Kapitalerhöhung über 1,1 Mio. Aktien zu 0,70 A\$ durchgeführt werden.

Beurteilung: Mit der aktuellen Reservenmeldung bestätigt Tribune Resources gute Fortschritte des Projektes in Richtung einer profitablen Produktion. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 50.000 oz (Tribune Anteil) erreicht die Lebensdauer der Reserven 2,6 Jahre und die Lebensdauer der Ressourcen 8,9 Jahre, wobei erhebliches Erweiterungspotential besteht. Bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz würde das aktuelle KGV einen Wert von 7,9 erreichen. Positiv ist weiterhin die zu erwartende hohe Gewinnspanne und die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Dabei ist allerdings zu berücksichtigen, daß vor einer Produktionsaufnahme Kapital aufgenommen werden muß, was den Aktienkurs belasten und das erzielbare KGV verwässern wird.

Empfehlung: Halten, aktueller Kurs 0,99 A\$. Bei einem Kurs von über 1,50 A\$ halten wir Gewinnmitnahmen für 50 % der Position für gerechtfertigt, wenn die Steuerfrist eingehalten werden kann. Wegen der relativ geringen Risiken und der Möglichkeit weiterer Ressourcenausweitungen würden wir vorläufig nur maximal 50 % der Position abbauen.

15.12.2000

Tribune Resources (AUS, MKP 42,6 Mio. A\$) meldet eine Ausweitung der Ressource im Raleigh Erzkörper um 30,6% auf 230.000 oz (Tribune Anteil). Der Anteil der Tribune am Raleigh Erzkörper wird nach Investitionen durch Goldfields (AUS) auf 30% absinken (vgl. Analyse vom 16.11.00). Interessant ist vor allem die Höhe des Goldgehaltes von 46,6 g/t, was auf eine hochprofitable Produktion schließen läßt. Die gesamten Ressourcen des East Kundana Joint Ventures belaufen sich aktuell auf 526.000 oz (Tribune Anteil). Mit der aktuellen Ressourcenausweitung kann Tribune die Prognosen aus dem Septemberquartalsbericht bestätigen.

Beurteilung: Wir erwarten, daß Tribune aus einer Ressource von über 446.000 oz eine jährliche Produktion von mindestens 50.000 oz bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz realisieren kann. Damit würde sich ein aktuelles KGV von 8,5 einstellen. Die Lebensdauer der Reserven liegt bei der aktuellen Projektion bei 6,0 Jahren, die Lebensdauer der Ressourcen bei 10,5 Jahren. Der Hebel auf den Goldpreis würde einen Wert von 14,8 erreichen. Die Projektion zeigt, daß das Aktienkurspotential der Tribune Resources auf der Basis der aktuellen Ergebnisse weitgehend erschöpft ist. Nach den bisherigen Explorationserfolgen ist jedoch mit einer deutlichen Ausweitung der Ressourcen zu rechnen. Positiv ist weiterhin die zu erwartende hohe Gewinnspanne und die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Unser vorläufiges Kursziel bleibt bei 1,50 A\$.

Empfehlung: Halten, aktueller Kurs 1,16 A\$. Bei einem Kurs von über 1,50 A\$ halten wir Gewinnmitnahmen nur für gerechtfertigt, wenn die Steuerfrist eingehalten werden kann. Wegen der relativ geringen Risiken und der Möglichkeit weiterer Ressourcenausweitungen würden wir vorläufig nur maximal 50 % der Position abbauen.

16.11.2000

Tribune Resources (AUS, MKP 47,7 Mio. A\$) meldet für das Septemberquartal eine Ressource von 176.000 oz (Tribune Anteil) aus dem Raleigh Erzkörper, der zum East Kundana Joint Venture gehört. Zu beachten ist, daß Goldfields (AUS) am 13.11.00 ihre Option auf den Kauf weiterer Anteile des Joint Ventures von Tribune und Rand Mining (AUS) ausgeübt hat, so daß sich die Anteile der Tribune am Joint Venture von 37 auf 30 % reduziert haben. Die Tribune zurechenbare Ressource verringert sich damit auf 446.000 oz. Im laufenden Quartal soll die Ressource durch weitere Bohrprogramme erweitert werden.

Beurteilung: Wir erwarten, daß Tribune aus einer Ressource von über 446.000 oz eine jährliche Produktion

von mindestens 50.000 oz bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz realisieren kann. Damit würde sich ein aktuelles KGV von 9,5 einstellen. Die Lebensdauer der Reserven liegt bei der aktuellen Projektion bei 6,0 Jahren, die Lebensdauer der Ressourcen bei 8,9 Jahren. Der Hebel auf den Goldpreis würde einen Wert von 13,1 erreichen. Die Projektion zeigt, daß das Aktienkurspotential der Tribune Resources auf der Basis der aktuellen Ergebnisse weitgehend erschöpft ist. Nach den bisherigen Explorationserfolgen ist jedoch mit einer deutlichen Ausweitung der Ressourcen zu rechnen. Positiv ist weiterhin die zu erwartende hohe Gewinnspanne und die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Unser vorläufiges Kursziel bleibt bei 1,50 A\$. Empfehlung: Halten, aktueller Kurs 1,27 A\$. Bei einem Kurs von über 1,50 A\$ halten wir Gewinnmitnahmen nur für gerechtfertigt, wenn die Steuerfrist eingehalten werden kann. Wegen der relativ geringen Risiken und der Möglichkeit weiterer Ressourcenausweitungen würden wir vorläufig nur maximal 50 % der Position abbauen.

11.10.2000

Tribune Resources (AUS, MKP 33,1 Mio. A\$) meldet eine erste Ressourcenschätzung aus dem neu erschlossenen Raleigh Erzkörper von 217.000 oz (Tribune Anteil). Dabei wurden die Schätzungen des Brokers Hartley Poynton (vgl. Meldung vom 29.08.00) von 148.000 oz (Tribune Anteil) noch deutlich übertroffen. Sehr wertvoll ist der außergewöhnlich hohe Goldgehalt der Ressource von durchschnittlich 41,0 g/t, so daß ein hochprofitabler Abbau erwartet werden kann. Die Gesamtressource des East Kundana Joint Ventures erhöht sich mit dem Raleigh Erzkörper auf über 550.000 oz (Tribune Anteil). Beurteilung: Wir erwarten, daß Tribune aus einer Ressource von über 550.000 oz eine jährliche Produktion von mindestens 50.000 oz bei einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz realisieren kann. Damit würde sich ein aktuelles KGV von 6,6 einstellen. Die Lebensdauer der Reserven liegt bei der aktuellen Projektion bei 6,0 Jahren, die Lebensdauer der Ressourcen bei 11,0 Jahren. Der Hebel auf den Goldpreis würde einen Wert von 19,8 erreichen. Die Projektion zeigt, daß das Aktienkurspotential der Tribune Resources auf der Basis der aktuellen Ergebnisse weitgehend erschöpft ist. Nach den bisherigen Explorationserfolgen ist jedoch mit einer deutlichen Ausweitung der Ressourcen zu rechnen. Positiv ist weiterhin die zu erwartende hohe Gewinnspanne und die Tatsache, daß Tribune als Explorationswert keine Vorwärtsverkäufe getätigt hat und von jedem Goldpreisanstieg in vollem Umfang profitieren kann. Unser vorläufiges Kursziel bleibt bei 1,50 A\$. Empfehlung: Halten, aktueller Kurs 0,80 A\$.

29.08.2000

Tribune Resources (AUS, MKP 20,7 Mio. A\$) wird von Hartley Poynton als spekulativer Kauf eingestuft. Basierend auf den letzten Bohrungen, die durchschnittliche Goldgehalte von etwa 80 g/t aufweisen, schätzt Hartley Poynton, daß es Tribune Resources gelingen wird, eine Ressource über 148.000 oz (Tribune Anteil) bei einem durchschnittlichen Goldgehalt von 50 g/t auszuweisen. Die Schichtdicke des neu entdeckten Erzkörpers beträgt etwa das Dreifache der Strezlecki Erzkörpers, der zur Zeit von Goldfields auf dem Nachbargrundstück abgebaut wird. Die Nettoproduktionskosten werden auf 70 bis 90 \$/oz geschätzt, so daß ein Abbau hochprofitabel sein wird. Hartley Poynton erhöht die Bewertung der Tribune in ihrer Analyse von 0,55 auf 1,05 A\$ und sieht noch kein Ende des Erfolges. Sollten sich die hohen Goldgehalte fortsetzen, könnte das Potential bei 350.000 bis 1,1 Mio. oz Gold liegen, was Tribune mit über 2,00 A\$ bewerten würde. Beurteilung: Seit unserer letzten Analyse vom 15.08.00, bei der wir Tribune bei 0,39 A\$ immer noch als unterbewertet eingestuft haben, stieg der Kurs auf mittlerweile 0,50 A\$. Nachdem jetzt auch die australischen Analysten diesen Wert entdecken, sollte Tribune auch nach den hervorragenden Kursgewinnen der letzten Monate weiter gehalten werden. Unser Kurziel bleibt vorläufig bei 1,50 A\$. Empfehlung: Halten, bis 0,25 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,50 A\$.

15.08.2000

Tribune Resources (AUS, MKP 15,5 Mio. A\$) meldet für das Juni-Quartal erneut hervorragende Bohrergergebnisse aus dem East Kundana Projekt mit Goldgehalten von bis zu 15,3 g/t über eine Bohrkernlänge von 6 Metern. In unserer Analyse vom 11.05.00 errechneten wir für Tribune Resources einen fairen Wert von 0,73 A\$, der sich aus der Bewertung der Gilt-Edged (AUS) bei der Übernahme durch Goldfields (AUS) ergab. Gilt-Edged (jetzt Goldfields) ist im Besitz von 60% des Projektes, Tribune hält einen Anteil von 37% und Rand Mining 3% des Projektes. Beurteilung: Der Aktienkurs der Tribune Resources näherte sich in den letzten Wochen sprunghaft dem von uns errechneten fairen Wert von 0,73 A\$/Aktie an, bleibt aber mit aktuell 0,39 A\$/Aktie immer noch unterbewertet. Seit unserer ersten Kaufempfehlung vom 23.08.99 bei 0,09 A\$ errechnet sich ein aktueller Zwischengewinn von 333,3 %. Tribune bleibt trotz des Kursgewinns weiter haltenswert. Bei einer fairen Bewertung von 0,73 A\$ sind erste Verkäufe erst ab einem Kurs von minimal 0,50 A\$ gerechtfertigt. Wir halten Tribune weiter mit dem Kursziel von 1,50 A\$. Empfehlung: Halten, bis 0,25 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,39 A\$.

11.05.2000

Tribune Resources (AUS, MKP 8,0 Mio. A\$) meldet für das Märzquartal weitere gute Explorationsergebnisse mit Goldgehalten bis zu 27,7 g/t über eine Bohrkernlänge von 3 Metern aus dem East Kundana Projekt. Die Höhe der Ressourcen und der Reserven wurde mit 347.000 oz bzw 185.000 oz jedoch unverändert ausgewiesen. Tribune besitzt einen Anteil von 37% des Projektes. Gilt-Edged Mining (AUS), die über einen Anteil von 60 % des Projektes verfügt, wurde mittlerweile von Goldfields (AUS) übernommen. Der Übernahmepreis lag bei 0,50 A\$/Aktie und bewertete Gilt-Edged mit 41,2 Mio. A\$. Entsprechend der Bewertung der Gilt-Edged Mining müßte Tribune mit 25,4 Mio. A\$ bewertet werden, was einem Aktienkurs von 0,73 A\$ entsprechen würde.

Beurteilung: Bei einem aus dem Übernahmepreis der Gilt-Edged Mining abgeleiteten inneren Wert der Tribune von 0,73 A\$ ist eine Erhöhung des maximalen Kauflimits auf 0,25 A\$ gerechtfertigt. Dabei ergibt sich ein Aktienkurspotential von etwa 200 % ohne daß besondere Risiken erkennbar wären. Wir führen die dauerhafte Unterbewertung auf das völlige Desinteresse an Goldaktien und speziell der nahezu unbekanntem Explorationswerte zurück. Dennoch zeigt die Aktienkursentwicklung der Tribune, daß der Wert der Gesellschaft zunehmend erkannt wird.

Empfehlung: Halten, bis 0,25 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,25 A\$.

04.02.2000

Tribune Resources (AUS, MKP 8,8 Mio. A\$) berichtet für das Dezemberquartal eine nochmalige Ausweitung der Goldressourcen im East Kundana Projekt um 20% auf 365.000 oz (Tribune Anteil) bei einem Goldgehalt von 5,7 g/t. Für die Erweiterung der Ressource wurden lediglich Explorationsausgaben von 1 A\$/oz ausgegeben. Aus der Ressource wird aktuell eine abbaubare Reserve von 185.000 oz (Tribune Anteil) abgeleitet, die mit dem nächsten Bohrprogramm aufgewertet werden soll. Das East Kundana Projekt rückte mit dem Übernahmekampf der Goldfields (AUS) und der Croesus (AUS) um Gilt-Edged Mining (AUS) in den letzten Wochen in den Mittelpunkt des Interesses. Das Angebot der Croesus von 0,32 A\$/Aktie wurde von Goldfields am 27.01.00 mit 0,42 A\$/Aktie überboten. Mit dem Angebot von 0,42 A\$/Aktie wird Gilt-Edged mit 34,6 Mio. A\$ bewertet. Bei einem Anteil der Gilt-Edged von 60 % am East Kundana Projekt und einem Anteil der Tribune von 37%, müßte die entsprechende Bewertung der Tribune bei 21,3 Mio A\$ oder bei 0,62 A\$/Aktie liegen.

Beurteilung: Tribune war seit dem 07.07.99 mit einem maximalen Kauflimit von 0,15 A\$ immer eine unserer Top-Kaufempfehlungen bei den Explorationswerten und konnte monatelang zu Kursen zwischen 0,10 und 0,15 A\$ eingesammelt werden. Die Übernahmeschlacht um Gilt-Edged Mining führte in den letzten Tagen zu einem Kursanstieg auf aktuell 0,235 A\$. Bei einem inneren Wert von 0,62 A\$, der sich aus dem Übernahmeangebot an Gilt-Edged ableitet, sollte Tribune weiter gehalten werden. Auch vorsichtige Nachkäufe bis 0,30 A\$ mit einem Aktienkurspotential von 100% sind gerechtfertigt.

Empfehlung: Halten, vorsichtig bis 0,30 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,235 A\$.

10.12.1999

Tribune (AUS, MKP 4,5 Mio. A\$) kann die Goldressource im East Kundana Projekt erneut um 150% auf jetzt 287.000 oz (Tribune Anteil) ausweiten. Dabei lagen die festgestellten Goldgehalte mit 6,1 g/t sogar noch um 0,4 g/t höher als bei der letzten Schätzung im Juli. Tribune hält einen Anteil von 37% des Projektes, das von Gilt Edge Mining (AUS) betrieben wird. Gilt Edge Mining erhielt vor wenigen Wochen ein Übernahmeangebot von Croesus Mining (AUS), was bislang jedoch für Croesus Mining erfolglos verläuft. Tribune blieb im Zusammenhang mit dem Übernahmeangebot unbeachtet. Ob ein ökonomischer Abbau möglich ist, kann zum aktuellen Zeitpunkt der Exploration nicht gesagt werden. Durch die rasante Ausweitung der Ressourcen hat sich der Wert des Projektes jedoch erheblich verbessert. In einer vorläufigen Prognose einer jährlichen Produktion von 30.000 oz (Tribune Anteil) und einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz würde sich für Tribune ein aktuelles KGV von 1,5, eine Lebensdauer der Ressourcen von 9,6 Jahren und ein Hebel von 87,4 auf den Goldpreis ergeben. Tribune bleibt wegen der niedrigen Bewertung auch als Übernahmekandidat interessant.

Beurteilung: Tribune ist ein sehr niedrig bewerteter Explorationswert, der bei weiteren Goldfunden, aber vor allem bei einem steigenden Goldpreis ein weit überproportionales Aktienkurspotential hat. Nach den jüngsten Explorationserfolgen stufen wir Tribune als Topkaufempfehlung der Explorationswerte ein.

Empfehlung: Halten, unter 0,15 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,13 A\$.

23.08.1999

Tribune Resources (AUS, MKP 3,1 Mio. A\$) kann die Goldressource im East Kundana Projekt im Juniquartal um 83% auf 115.000 oz (Tribune Anteil) ausweiten. Der Goldgehalt liegt mit 5,7 g/t überdurchschnittlich hoch. Tribune hält einen Anteil von 37% des Projektes. Eine interne Studie kommt zu dem Ergebnis, daß das Projekt bei einem Goldpreis über 260 \$/oz realisierbar ist und zu den kostengünstigsten 25 % aller australischen Projekte zählen würde. In einer vorläufigen Prognose einer jährlichen Produktion von 20.000 oz (Tribune Anteil) und einer Gewinnspanne von 100 A\$/oz würde sich für Tribune ein aktuelles KGV von 1,6, eine Lebensdauer der Ressourcen von 5,8 Jahren und ein Hebel von 84,1 auf den Goldpreis ergeben. Da der Goldgehalt mit 5,7 g/t sehr hoch liegt, ergeben sich bereits bei einem geringfügig ansteigenden

Goldpreis gute Möglichkeiten das Projekt zu entwickeln. Tribune ist wegen der niedrigen Bewertung auch für eine Übernahme interessant. **Beurteilung:** Tribune ist ein sehr niedrig bewerteter Explorationswert, der bei weiteren Goldfunden, aber vor allem bei einem steigenden Goldpreis ein weit überproportionales Aktienkurspotential hat.

Empfehlung: Halten, unter 0,10 A\$ nachkaufen, aktueller Kurs 0,09 A\$.

09.06.1999

Tribune Resources (MKP 4,2 Mio. A\$), die wir bereits mehrfach vorgestellt haben, meldet erneut phantastische Explorationsergebnisse aus dem East Kundana Projekt. Tribune hält einen Anteil von 37% des Projektes und ist nicht verpflichtet, sich an den Explorationsausgaben zu beteiligen. Nach der Meldung einer ersten Goldressource im Märzquartal über 63.000 oz (Tribune Anteil) konnten Bohrungen, die außerhalb der Ressource liegen, Goldgehalte von bis zu 48,1 g/t über eine Bohrkernlänge von 16 Metern bestätigen. Die Bohrprogramme bestätigen, daß sich die 3 Erzkörper der Hornet, Rubicon und Pegasus Lagerstätte in der Tiefe bei hohen Goldgehalten fortsetzen, so daß noch im Juniartal eine Erweiterung der Goldressourcen vorgenommen werden soll. Da die Goldgehalte sehr hoch liegen, erscheint ein Abbau der Ressourcen sogar bei dem aktuell extrem niedrigen Goldpreisniveau möglich zu werden.

Beurteilung: Tribune ist einer der wenigen australischen Explorationswerte, die in den letzten Wochen aufgrund von Explorationsergebnissen einen Anstieg des Aktienkurses verzeichnen konnten. Dennoch bleibt Tribune wegen des schlechten Umfeldes bislang noch fast unbeachtet und daher unterbewertet. Wir nehmen Tribune in unser Explorationswertedepot auf.

Empfehlung: Unter 0,10 A\$ kaufen, aktueller Kurs 0,125 A\$.

19.05.1999

Tribune Resources (AUS, MKP 3,8 Mio. A\$) meldet im Märzquartal eine Goldressource von 63.000 oz (Tribune Anteil). Das Ziel, eine 100.000 oz Ressource (Tribune Anteil) auszuweisen, wurde demnach deutlich verfehlt. Tribune hält einen Anteil von 37% am East Kundana Projekt. Die Ressource ist bislang nur zu einem kleinen Teil erschlossen, so daß eine erhebliche Ausweitung möglich ist. Vor allem der hohe durchschnittliche Goldgehalt von 6,5 g/t läßt trotz des schwachen Goldpreises auf eine hochprofitable Übertageproduktion schließen.

Beurteilung: Nach unserer Schätzung liegt der Wert des Projektes aktuell bei etwa 7,0 Mio. A\$ (Tribune Anteil). Dabei besteht erhebliches Wertsteigerungspotential bei weiteren Explorationserfolgen. Wir haben Tribune am 21.01. + 23.02.99 bei 0,06 bzw. bei 0,07 A\$ als spekulativen Kauf vorgestellt. Obwohl die gemeldete Ressource nicht ganz den Erwartungen entspricht, erscheint Tribune als Explorationswert immer noch unterbewertet

Empfehlung: Spekulativ kaufen, im Depot aber untergewichten, aktueller Kurs 0,11 A\$.

23.02.1999

Tribune (AUS, MKP 2,5 Mio. A\$), ein sehr kleiner australischer Explorationswert, den wir am 21.01.99 vorgestellt haben, meldet erneut hochgradige Goldfunde im East Kundana Projekt, das sich 25 km östlich von Kalgoorlie befindet. Tribune hält einen Anteil von 37% des Projektes. Goldgehalte von bis zu 33,6 g/t konnten über eine Bohrkernlänge von 10 Metern nachgewiesen werden, so daß das Management weiterhin zuversichtlich ist, bis zum Ende des Märzquartals eine Goldressource von über 100.000 oz (Tribune Anteil) ausweisen zu können. Wegen der hohen Goldgehalte zeichnet sich bereits jetzt in den frühen Stadium der Exploration eine hochprofitable Goldproduktion ab. Das Projekt befindet sich in einer geologischen Umgebung, in der Erzkörper mit einem Umfang von mehreren Mio. oz vorkommen, so daß gute Chancen auf eine deutliche Vergrößerung des Projektes bestehen.

Beurteilung: Tribune ist ein gutgeführtes aber sehr kleines Explorationsunternehmen, das bei einer positiven Entwicklung ein Aktienkurspotential von mehreren 100 % beinhaltet. Da sich das Projekt aber noch in einer frühen Entwicklungsphase befindet, sollte ein Investment auf Sicht von 1-2 Jahren angelegt sein. Da das Unternehmen sehr klein ist, sind auch die Umsätze an den Börsen gering, so daß alle Käufe streng limitiert werden müssen. In Deutschland sollten keine Aufpreise auf die australischen Kurse bezahlt werden. Mit etwas Geduld sollten auch in Deutschland Käufe zu 0,04 Euro erfolgreich sein.

Empfehlung: Spekulativ kaufen, im Depot aber untergewichten, aktueller Kurs 0,07 A\$ (= 0,04 Euro).

21.01.1999

Tribune Resources (AUS, MKP 2,3 Mio. A\$) meldet im East Kundana Projekt Bohrergebnisse mit Goldgehalten bis zu 62,6 g/t über eine Bohrkernlänge von 5 Metern. Bis zum Ende des Märzquartals erwartet das Management die Bestätigung einer Goldressource von etwa 100.000 oz (Tribune Anteil). Das Projekt umschließt die Kundana Mine, die von Goldfields (AUS) abgebaut wird. Die Explorationskosten trägt Gilt Edged Mining (AUS), die sich verpflichtet hat, 5,1 Mio. A\$ in die Exploration zu investieren, um einen Anteil von 51% des Projektes zu erwerben. Tribune hält einen Anteil von 37% und Rand Mining (AUS) einen Anteil von 12% des Projektes. Sollte das Bohrprogramm erfolgreich sein, könnten die Erze in der

nahegelegenen Verarbeitungsanlage der Goldfields verarbeitet werden, deren Erzreserven nur noch eine kurze Lebensdauer abdecken. Die langfristige Phantasie ergibt sich aus der Trennung von Joe Gutnick von den Minen in der Yandal Belt Region, die auch den Verkauf der Great Central Mines (AUS) einschließt. In den letzten Jahren richtete sich das Interesse von Gutnick auf die Kundana Region, die zwar nur 25 km westlich von Kalgoorlie liegt, aber im Vergleich zu anderen Gebieten bislang vernachlässigt wurde. Mit der Übernahme des Mt Pleasant Projektes der Mining Corporation of Australia (MCA, AUS) durch Centaur (AUS), die ebenfalls von Gutnick geführt wird, wurde dieser Wechsel bereits Ende 1995 eingeleitet. Für Gutnick liegt die Herausforderung nicht in der Führung profitabler Minen, sondern in der Entwicklung neuer Projekte und dafür war er immer bereit, sehr viel Geld auszugeben, wovon auch die MCA-Aktionäre besonders profitiert haben (vgl. "Goldminenaktien 1997"). Der Managing Direktor der Tribune David Bliss ist ein persönlicher Freund von Gutnick, so daß seine inoffiziellen Überlegungen in diese Richtung durchaus ernst genommen werden können.

Beurteilung: Durch die niedrige Marktkapitalisierung von 2,3 Mio. A\$ beinhaltet Tribune bei der erfolgreichen Entwicklung einer größeren Lagerstätte ein Aktienkurspotential von mehreren 100%. Die Risiken sind wie bei Metex (AUS) und Herald (AUS) reduziert, da ein Partner die Explorationsaufwendungen trägt, so daß die Gefährdung durch einen rückläufigen Cashbestand gering ist. Dennoch beinhaltet ein Investment in Tribune längerfristig die typischen Gefahren von Explorationswerten.

Empfehlung: Spekulativ kaufen, im Depot aber untergewichten, aktueller Kurs 0,06 A\$.

Interessenkonflikte (IK): Die Mitarbeiter des Goldmarkts, die an der Erstellung von Aktienempfehlungen beteiligt sind, haben sich verpflichtet etwaige Interessenkonflikte offen zu legen. In dem Fall, daß zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Goldmarkts in einer zum Kauf oder Verkauf empfohlenen Aktie Positionen gehalten werden, wird dies im entsprechenden redaktionellen Artikel kenntlich gemacht. Die Siegel Investments berät Dritte bei deren Anlageentscheidungen. Auch im Rahmen dessen umgesetzte Empfehlungen unterliegen den obigen Bestimmungen.

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

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/119450--Marktkommentare-ueber-Tribune-Resources-N.L.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 1999-2024. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).