Deutsche Rohstoff

Öl und Gas

13 October 2017

Bedeutender Produktionsanlauf im 2. HJ

Die Deutsche Rohstoff (DRAG) erzielte im 1. HJ 2017 einen Konzernumsatz von 32,1 Mio. € und ein EBITDA von 23,5 Mio. €. Somit verringerten sich die Risiken der Konsensschätzungen für das Gesamtjahr erheblich, die für 2017 von einem Umsatzwachstum von 600 % ausgehen. Der Umsatz dürfte in den kommenden Monaten durch 50 geplante Bohrungen in Cub Creek, Elster und Salt Creek weiter gestärkt werden. Die Investitionen DRAGs im Bereich Metall und Bergbau erholten sich im 1. HJ 2017 deutlich. Diese Entwicklung wurde durch einen starken Anstieg der Preise für Zink, Kupfer und eine Reihe seltener Erdrohstoffe untermauert.

Erhebliche Bohraktivitäten in den USA geplant

Die Unternehmensleitung rechnet mit einem starken Anstieg der Nettoproduktion im 2. HJ 2017, da die Bohraktivitäten in Salt Creek, Elster Oil & Gas und Cub Creek anlaufen. Mit einem Anteil von 79 % an der konzernweiten Nettogesamtsumme beherrschte Cub Creek die Förderung im 1. HJ. Die Produktion dürfte ab Mitte September von der Erschließung sieben weiterer Quellen an der Bohrstelle Haley profitieren, ebenso wie von 16 Bohrungen am Bohrplatz Litzenberger, die voraussichtlich ab Q1 2018 zur Förderung beitragen werden. Eine Bruttoinvestition in Höhe von 25 Mio. $ finanziert in Elster 20 Horizontalbohrungen, die ab Q1 2018 die Förderung erhöhen dürften. Zuletzt stehen in Salt Creek 33 Bohrvorschläge aus, die derzeit ausgeführt werden – sechs davon dürften ab September 2017 zur Produktion beitragen. Wie in unserem einleitenden Bericht dargelegt, sind Erträge aus Bohrgeländen stark an den Ölpreis geknüpft. Der Break-even liegt bei etwa 35 $ pro Barrel.

Bilanz weiterhin robust

Die Liquidität im Konzern ist weiterhin solide. Barmittel und Barmitteläquivalente beliefen sich auf 47,1 Mio. €, was ein Plus von 11,4 Mio. € gegenüber dem Jahresende zu Dezember 2016 darstellt und Steuereinnahmen widerspiegelt. Die Nettoverschuldung inklusive liquide Langfristanlagen betrug zum Halbjahr 43,3 Mio. €, woraus sich auf Basis der vergangenen 12 Monate ein Hebelverhältnis (Nettoverschuldung/EBITDA) von 1,3 ergibt.

Kurs*	**19,41 €**
Marktkapitalisierung	**98 Mio. €**

Aktienkurschart

Angaben zur Aktie

Code	DR0
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	5,06 Mio.
Nettoverschuldung zum 30. Juni 2017	43 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Deutsche Rohstoff identifiziert und entwickelt Projekte zur Erschließung von Naturressourcen in Nordamerika, Australien und Europa und realisiert die Gewinne daraus. Aktuell konzentriert sich das Unternehmen auf die Entwicklung von Öl- und Gasprojekten in den USA.

Bull

- Erfolgsgeschichte in der Wertschöpfung.
- Erwerbsmöglichkeiten auf dem US-Festland.
- Technologie treibt höhere US-Erträge voran.

Bear

- Verschiedenartige US-Peergruppe.
- Hoher operativer Leverage, falls Ölpreise fallen.
- Diversifizierter Rohstoff-Fokus für ein kleines Unternehmen.

Analyst

Sanjeev Bahl +44 (0)20 3077 5742

oilandgas@edisongroup.com

Profilseite von Edison

Bewertung: Günstig im Vergleich zur Peergroup

Der zuletzt veröffentlichte, auf Grundlage eines Competent Person Report berechnete Kapitalwert mit 10 % Abschlag (CPR NPV10) für die nachgewiesene (1P-) Öl- und Gas-Assetbasis des Unternehmens beläuft sich auf 137,2 Mio. € (unter Verwendung eines Umrechnungskurses von 1,17 $/€). Unter der Annahme, dass die Bergbau-Anlagen zum Buchwert bewertet und die Nettoverschuldung und Steuerforderungen zum Dezember 2016 hinzuaddiert werden, entspricht dies einer SOTP-Bewertung von circa 123,1 Mio. € oder 24,30 € pro Aktie bzw. 39,20 € pro Aktie einschließlich der wahrscheinlichen (2P-) Reserven. In diesem Bericht aktualisieren wir unsere US-Vergleichsdaten für die Bewertung. DRAG schneidet im Vergleich weiterhin günstig ab.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Historische Finanzwerte und Konsensschätzungen

Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	EBITDA (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	CAPEX (Mio. €)	Ertrag (%)
12/15	1,9	4,9	(0,11)	0,55	(15,1)	2,8
12/16	9,2	6,4	0,02	0,58	(38,8)	2,9
12/17e	55,3	42,2	1,75	0,65	k. A.	3,3
12/18e	109,0	96,1	7,72	0,65	k. A.	3,3

Quelle: DRAG, Bloomberg-Konsensschätzung (6.10.17). Hinweis: Die Konsensschätzung gibt nicht die Unternehmensprognose wieder und wurde zuletzt vor der Zwischenberichterstattung aktualisiert. Die Zahlen für 2018 spiegeln die Ansicht eines einzigen Analysten wider.

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchlattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchlattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS
Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlicher“ („publishers‘ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführ oder versuchten Durchführ einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch haftbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960
Schumannstrasse 34b
60325 Frankfurt
Deutschland

London +44 (0)20 3077 5700
280 High Holborn
London, WC1V 7EE
Großbritannien

New York +1 646 653 7026
295 Madison Avenue, 18th Floor
10017, New York
US

Sydney +61 (0)2 8249 8342
Level 12, Office 1205
95 Pitt Street, Sydney
NSW 2000, Australia