

Deutsche Rohstoff

Öl und Gas

17 August 2021

Stabile H1-Ergebnisse, starke Cashflow-Generierung

Eine gute Produktion sowie stabile Ölpreise führten zu den in H121 von Deutsche Rohstoff (DRAG) in H121 realisierten starken Ergebnissen mit einem um 150 % gesteigerten EBITDA auf 40 Mio. € (gegenüber 16 Mio. € in H120) sowie einer Nettoliquidität von ca. 17 Mio. €. Die Unternehmensleitung hat ihre normalerweise zurückhaltende Umsatzprognose für 2021 sowie 2022 nach oben korrigiert. Ein insgesamt 12 Bohrungen umfassendes umfangreiches Bohrprogramm bei Club Creek's Knight sowie eine Bohrung im Fördergebiet in Bright Rock, Wyoming in der Größenordnung von insgesamt ca. 60 Mio. € stehen bis zum Ende von Q3 vor dem Abschluss, wobei der Produktionsstart für Q4 anberaumt ist.

Solide Cashflow-Generierung in H1

Bereits Anfang Januar wurde die volle Produktionskapazität erreicht, wobei die Ölproduktion bei 3.700 Barrel pro Tag und die Gasproduktion bei einem Äquivalent von 7.801 Barrel pro Tag (aufgrund eines größeren Gasvorkommens im Olander-Fördergebiet höher als erwartet) liegen. In Kombination mit stabilen Ölpreisen hatte dies eine starke H121-Performance zur Folge. Das EBITDA konnte in H121 im Vergleich zum Vorjahr, in dem es lediglich bei 15,8 Mio. € lag, um 150 % auf ca. 40 Mio. € gesteigert werden. Der Cashflow des laufenden Jahres von ca. 17 Mio. € steht einem Negativwert von ungefähr -47 Mio. € im vergangenen Jahr gegenüber und wurde von Aktienverkäufen bei Öl-, Gas- sowie Bergbauunternehmen im Umfang von rund 12 Mio. € befeuert. Aufgrund dieser starken Zahlen hat die Unternehmensleitung ihre Umsatz- und EBITDA-Erwartungen für 2021 sowie 2022 nach oben korrigiert. Die durchschnittliche EBITDA-Prognose wurde für das laufende Jahr sowie 2022 um 34 % bzw. 16 % angehoben.

Investitionen in neue Bohrvorhaben bergen bis Ende 2021 große Chancen

Ein insgesamt 12 Bohrungen umfassendes umfangreiches Investitionsprogramm bei Club Creek's Knight sowie eine Bohrung im Fördergebiet in Bright Rock (das im Juni 2020 erworben wurde) in der Größenordnung von insgesamt ca. 60 Mio. € stehen bis zum Ende von Q3 vor dem Abschluss, wobei der Produktionsstart für Q4 anberaumt ist. Dies würde die von der Unternehmensleitung gestellten Prognosen für die Öl- und Gasproduktion im Umfang von 5.700 – 6.300 Barrel-Äquivalenten, die in H1 bereits übertroffen wurden, noch weiter stärken.

Bewertung: Unter geprüften Reservewerten

DRAGs am 8. März 2021 erstellte unabhängige Bewertung der nachgewiesenen (1P-) und wahrscheinlichen (2P-) Öl- und Gas-Assets belief sich auf 211,6 Mio. \$ (176,3 Mio. €), einschließlich Elster Oil & Gas, Cub Creek Energy, Salt Creek Oil & Gas und Bright Rock Energy. Dabei wird ein langfristiger Ölpreis von etwa 55 \$/Barrel vorausgesetzt. Wir gehen davon aus, dass DRAGs Bergbau-Anlagen zum Buchwert bewertet und um die Nettoverschuldung zum Ende des H121 bereinigt werden. Daraus ergibt sich eine SOTP- Bewertung (Summe der Einzelteile) für die 1P-Reserven von etwa 114 Mio. € oder 22,3 € je Aktie (39% über dem aktuellen Aktienkurs), die bei Berücksichtigung der 2P-Reserven auf 26,2 € je Aktie steigt.

Konsensschätzungen

Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	EBITDA (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	CAPEX (Mio. €)	Ertrag (%)
12/19	41,2	22,7	0,1	0,1	28,7	0,6
12/20	38,7	23,9	(3,1)	0,0	36,8	k. A.
12/21e*	69,5	44,5	>0**	k. A.***	k. A.	***
12/22e*	67,5	42,5	>0**	k. A.***	k. A.	***

Quelle: Edison Investment Research, DRAG. Anmerkung: *FJ21 sowie FJ22-Zahlen stellen durchschnittliche Unternehmensprognosen dar. **DRAG erwartet sowohl für FJ21 als auch für das Folgejahr klar positive Konzernergebnisse. ***Die Ausschüttung einer verlässlichen und nach Möglichkeit steigenden Dividende bleibt eines der zentralen Unternehmensziele.

Preis 16,1 €
Marktkapitalisierung 82 Mio. €

Aktienkurs-Chart



Angaben zur Aktie

Code	DR0
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	5,082 Mio.
Nettoverschuldung zum Ende von Q221	79,2 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

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

Bull

- Hohe betriebliche Fremdkapitalaufnahme wirkt sich angesichts eines starken Ölpreises positiv aus.
- Preisgünstig erworbene und unerschlossene Flächen bieten Potenzial für bis zu 100 neue Bohrlöcher.
- Stabile Liquidität.

Bear

- Ein dauerhaft niedriger Ölpreis (WTI < 40 \$/Barrel) wäre eine Existenzbedrohung für DRAG.
- Eventuell kann kein ausreichend preisgünstiges Fremdkapital erhoben werden.
- Schneller als erwarteter Rückgang existierender oder unwirtschaftlicher als erwartete Quellen auf noch unerschlossenen Flächen.

Analysts

James Magness	+44(0)20 3077 5700
Elaine Reynolds	+44(0)20 3077 5713

ilandgas@edisongroup.com
[Profilseite von Edison](#)

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.

Dieser Report wurde von Edison erstellt und herausgegeben. Die Standardgebühren von Edison Investment Research belaufen sich auf 49.500 £ pro Jahr für die Erstellung und umfassende Verbreitung eines ausführlichen Kommentars (Ausblick), gefolgt von regelmäßigen (üblicherweise quartalsweisen) aktuellen Kommentaren. Gebühren werden im Voraus in bar ohne Regress entrichtet. Für Roadshows und die Erbringung zugehöriger IR-Dienstleistungen für den Kunden kann Edison unter Umständen zusätzliche Gebühren erheben, erhält jedoch keine Vergütung für Investmentbankdienstleistungen. Wir werden niemals in Aktien, Optionen oder Bezugsrechten für unsere Dienstleistungen bezahlt.

Richtigkeit der Inhalte: 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 und haben keine unabhängige Bestätigung dieser Informationen ersucht. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die des Edison-Analysten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar. 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 unbekannt Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, Performance-Werte oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden.

Haftungsausschluss: Im größtmöglichen gesetzlich zulässigen Umfang schließt Edison die Haftung für unmittelbare, mittelbare oder Folgeschäden, entgangene Gewinne, Schäden, Kosten oder Ausgaben aus, die Ihnen aufgrund von oder in Verbindung mit dem Zugriff auf, der Nutzung von oder dem Vertrauen auf Informationen in diesem Kommentar entstehen oder die Sie erleiden.

Keine persönliche Beratung: Die von uns zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichen Bezieher als Aufforderung seitens Edison zur Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. Die im Bericht beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden.

Investitionen in erwähnte Wertpapiere: Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte. 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 ähnlichen Wertpapieren haben, vorbehaltlich der Edison-Richtlinien für private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte.

Urheberrecht: Copyright 2021 Edison Investment Research Limited (Edison).

Großbritannien

Weder dieses Dokument noch zugehörige E-Mails (zusammen die „Kommunikation“) stellen ein Angebot zum Verkauf oder zur Zeichnung oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder ein Teil eines solchen Angebots dar und weder diese Kommunikation noch irgendwelche darin enthaltenen Bestandteile bilden die Grundlage eines Vertrags oder einer anderweitigen Verpflichtung und sollen auch nicht in einem entsprechenden Zusammenhang verwendet werden. Eine Entscheidung zum Kauf von Anteilen an der Gesellschaft im Rahmen der vorgeschlagenen Platzierung sollte ausschließlich aufgrund der Informationen im Zulassungsdokument, das in diesem Zusammenhang veröffentlicht wird, getroffen werden.

Diese Kommunikation wird in Großbritannien verbreitet und richtet sich nur an (i) Personen, die über professionelle Erfahrung im Umgang mit Anlagen verfügen, d. h. Anlageexperten („investment professionals“) im Sinne des Article 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung („FPO“), (ii) hochvermögende Gesellschaften, nicht eingetragene Vereine oder sonstige Einrichtungen im Sinne des Article 49 der FPO und (iii) Personen, an die sie anderweitig rechtmäßig verteilt werden darf. Die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich dieses Dokument bezieht, steht nur solchen Personen zur Verfügung. Dieses Dokument ist nicht zur Verbreitung oder Weitergabe, mittelbar oder unmittelbar, an andere Personengruppen gedacht und in jedem Fall und unter keinen Umständen sollten sich Personen einer anderen Beschreibung auf die Inhalte dieses Dokuments verlassen oder entsprechend handeln (auch können solche Personen bei der Platzierung keine Anteile erwerben).

Diese Kommunikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert werden durch, weiter verteilt werden an bzw. ganz oder teilweise veröffentlicht werden durch irgendeine andere Person.