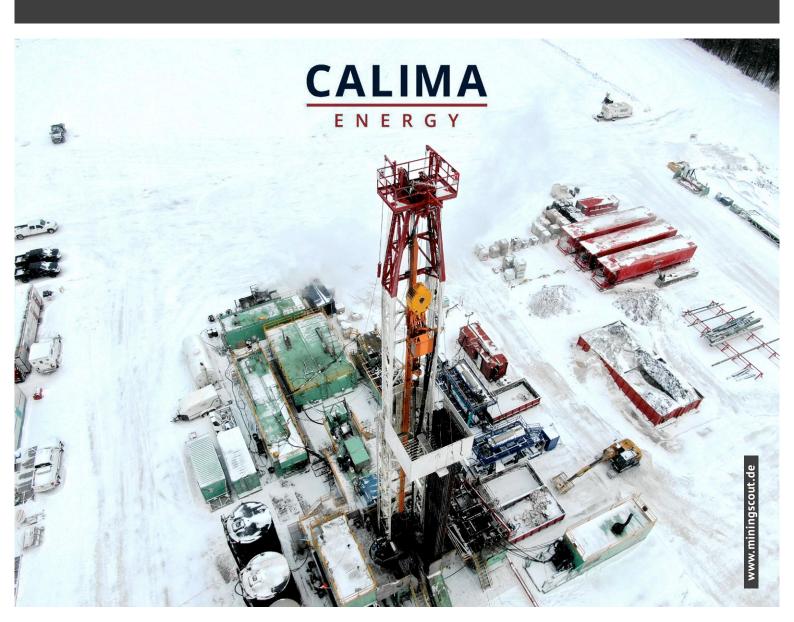


RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE) CALIMA ENERGY LTD.

STAND: 10. JANUAR 2019

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER AM ENDE DES DOKUMENTS!





RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD.© MININGSCOUT RESEARCH

CALIMA ENERGY LTD. FACTSHEET



INITIAL COVERAGE

Aktuelle Kurse

AUD 0,048

Australian Securities Exchange (ASX) 10.01.19

EUR 0,019 Frankfurt 10.01.19

Performance in AUD **3 / 6 / 12 Monate** -9% / -13% / -9%

Branche Rohstoffe

Marktkapitalisierung 69,3 Mio. AUD

Ausstehende Aktienzahl 1,445 Mrd. (Insider ca. 20%, Institutionelle ca. 31%)

Optionen/Performance-Rechte: 72 Mio.

Voll verwässerte Aktienzahl 1 517 Mrd

Durchschn. Tagesvolumen (200 Tage) 1,44 Mio. AUD (ASX)

52 Wochen Range AUD 0,039 - 0,076 EUR 0,018 - 0,048

Symbole ASX: CE1 FFM: R1Y WKN: A2DWL4 ISIN: AU000000CE10

www.calimaenergy.com

IR-Kontakt
Calima Energy Ltd.
1A/1 Alvan St
Subiaco, Perth WA 6008
Australien
Tel: +61 8 6500 3270
info@calimaenergy.com

RESEARCH REPORT CALIMA ENERGY LTD.



UNTERNEHMENSPROFIL

Die australische Öl- und Gasgesellschaft Calima Energy Ltd. (ASX: CE1, FFM: R1Y, ISIN: AU000000CE10) verfügt im kanadischen British Columbia über das aussichtsreiche Montney-Projekt mit über 29.000 ha Explorationsund Bohrrechten. Darüber hinaus besitzt man auch noch weitere Projekte und Projektbeteiligungen.



Abb.1: Calima Energy Jahreschart in AUD (Quelle: Big Charts)

CALIMA ENERGY: FINANZDATEN (IN MIO. AUD)

Geschäftsjahr	GJ 2016	HJ 2017	GJ 2017	HJ 2018
Umsatzerlöse	0,10	0,06	0,12	0,01
Nettoergebnis	-1,27	-1,26	-2,45	-1,15
Ergebnis je Aktie in AUD Cent	-0,33	-0,11	-0,58	-0,20
Kurs-Gewinn-Verhältnis	-	-	-	-
Dividende	-	-	-	-

Cashbestand: 20 Mio. AUD (Stand: Anfang Januar 2019) Finanzschulden: keine (Stand: Anfang Januar 2019)

INVESTMENTANSATZ

Calima Energy verfügt in Kanada über ein vielversprechendes Öl- und Gasprojekt in der Montney-Region, einer der aussichtsreichsten Öl- und Gasregionen Nordamerikas. Geplante Infrastrukturinvestitionen von rund 40 Mrd. CAD alleine durch das LNG Canada-Konsortium mit Anbindung an das Montney-Gas sind das größte einzelne Infrastrukturprojekt aller Zeiten in Kanada.

Calima Energy hat 2019 mit einer verfügbaren Kapitalausstattung von 20 Mio. AUD und einem erfahrenen Managementteam damit begonnen, das vorhandene hohe Potential des eigenen Montney-Reservoirs detaillierter zu erforschen, um den Bewertungsspielraum der Aktie bzw. des eigenen Landpakets dadurch deutlich zu erhöhen.

Spekulativ eingestellte Anleger können Einstiegschancen in die Aktie unter Berücksichtigung einer längerfristigen Haltedauer nutzen.



RESEARCH STIIDIE (INITIAL COVERAGE). CALIMA ENERGY LTD @ MININGSCOUT RESEARCH

CALIMA ENERGY LTD. RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)

HAUPTFOKUS AUF DAS MONTNEY-PROJEKT IN KANADA

ERFOLGREICHES MANAGEMENTTEAM

LANDPAKET IN DER MONTNEY-REGION AUFGEBAUT

MONTNEY-REGION

CALIMA ENERGY

Das australische Explorationsunternehmen für Gas und Öl Calima Energy Ltd. besitzt Projekte in Kanada, Westsahara, Namibia und vor den Komoren. Das kanadische Öl- und Gasprojekt "Montney" wird als priorisiertes Projekt geführt, die anderen als künftige weitere Standbeine des Unternehmens. Eventuelle weitere Projektbeteiligungen sind geplant.

FIRMENENTWICKLUNG

Calima Energy als private Gesellschaft (nicht ident mit der heutigen Calima Energy) war bereits seit 2011 in der Region tätig. Über Fusionen, Übernahmen und Gesellschafteraufstockung entstand im August 2017 die bestehende Calima Energy Ltd. 5 Vorstandsmitglieder, die zuvor bei Havoc Partners LLP tätig waren, bilden seitdem die Kernkompetenz bei Calima Energy. Alan Stein und Jonathan Taylor als die maßgeblichsten Personen fungieren als Managing Direktor bzw. technischer Direktor. Gemeinsam blicken sie auf eine erfolgreiche Vergangenheit zurück, in der sie bei Havoc Partners mehr als 2,5 Mrd. Barrel Öläquivalent entwickelt hatten und einen Explorer vom Startup zu einem Unternehmen mit einem Marktwert von über 2 Mrd. britischen Pfund bringen konnten.

Seit der Gründung war man in erster Linie beschäftigt, die Zielgröße des Montney-Projektes von 72.014 Acres (29.137 ha) durch Übernahmen und Fusionen zu erreichen, um in der prosperierenden Region ein kräftiges Landpaket zu schnüren. Dieses Ziel wurde im Laufe des Jahres 2018 erreicht.

DIE MONTNEY-REGION

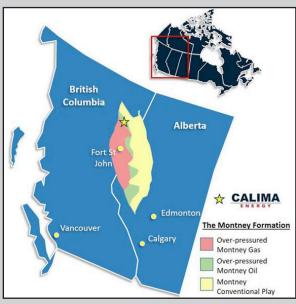


Abb.2: Die Montney-Region in Kanada (Quelle: Calima Energy)



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD.® MININGSCOUT RESEARCH

CALIMA ENERGY LTD.
RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



MONTNEY-BECKEN EINE DER GRÖSSTEN ROHSTOFFQUELLEN KANADAS

HOHE INFRASTRUKTUR-INVESTITIONEN GEPLANT

ÜBERDURCH-SCHNITTLICHES PRODUKTIONSBECKEN

MONTNEY-REGION

Über rd. 170.000 km² erstreckt sich die an Öl und Gas reiche Region vom Nordosten British Columbias bis zum Nordwesten von Alberta. In diesem Becken aus dem frühen Trias ist seit den 50er Jahren des vergangenen Jahrhunderts das Vorkommen der Rohstoffe bekannt. Die Vorkommen wurden in der Vergangenheit überwiegend traditionell (Vertikalbohrungen) aus den Sandsteinlagen gehoben. Doch eine vorhandene Siltsteinformation (ähnlich dem Sandstein) konnte erst mit modernen Fördermethoden (Horizontalbohrungen) bearbeitet werden. Und gerade diese Formation, die an vielen Stellen bis zu 300 Meter dick ist, beherbergt die größte Menge an Rohstoffen. Einer Berechnung durch das "National Energy Board of Canada" aus dem Jahr 2013 nach sollte das Becken 449 Billionen Kubikfuß an wirtschaftlich förderbarem natürlichen Gas, 14.521 Mio. Barrel an Flüssiggas und 1.125 Mio. Barrel an Öl beherbergen. Das Montney-Becken stellt damit eine der größten und wesentlichsten Rohstoffquellen Kanadas dar und ist daher seit etlichen Jahren Tummelplatz der großen Ölfirmen, die in diesem Becken ihre Förderanlagen entweder in Betrieb haben oder zur Produktionsreife entwickeln.

Wie bedeutend diese Region seitens der Behörden und den Ölmultis erachtet wird, lässt sich anhand einer seit 2018 geplanten Infrastrukturinvestition in Höhe von 40 Mrd. CAD erahnen, die die Produktionen in der Region weiter anheben soll. Von den Investitionen sind der Ausbau von Hafenanlagen und Pipelinebauten als die bedeutendsten hervorzuheben. Diese Investitionen sind absolut notwendig geworden, da die Produktion der Region mittlerweile über die Kapazität der Pipelines angewachsen ist. Alleine in den letzten 12 Monaten wuchs die Produktion um 24% auf 7 Mrd. Kubikfuß Gas pro Tag. Und mithilfe der Investitionen soll die Förder- und Lieferkapazität um 8 Mrd. Kubikfuß auf rd. 15 Mrd. Kubikfuß Gas angehoben werden. Diese Erhöhung wird auch zu einer Verbesserung der inländischen Gasversorgung führen, die den Bedarf noch überwiegend mit teurem Gas aus den USA bedeckt.

Ein weiteres Indiz für das Förderpotential ist die oben angesprochene Dicke der öl- und gashaltigen Schicht von bis zu 300 Meter. Im Durchschnitt betragen sie rd. 200 Meter und sind somit um Vielfaches dicker - und somit auch ergiebiger - als vergleichbare Produktionsbecken in den USA und Kanada, die im Durchschnitt nur zumeist 80 bis 100 Meter dick sind. Diese Kenntnis hatte zur Folge, dass alleine in den letzten beiden Jahren die Grundstückspreise von ca. 2.000 CAD je Acre an unentwickeltem Land auf mittlerweile über 4.400 CAD je Acre gestiegen sind. Das ist aber immer noch preiswert gegenüber den Lagen in den USA, wo z.B. die Lage "Eagle Ford" mit rd. 15.000 USD je Acre gehandelt wird, welche zudem aber auch mit einer öl- und gashaltigen Schicht von lediglich 15 bis 80 Meter wesentlich weniger der gesuchten Rohstoffe enthält. Schon alleine aus Sicht des Potentials der Bodenpreisentwicklung ist ein Standort in der Montney-Region eine vorteilhafte Investition.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD @ MININGSCOUT RESEARCH



100% DER VERFÜGUNGS-RECHTE AM PROJEKT ERWORBEN

MONTNEY-PROJEKT

DAS MONTNEY-PROJEKT VON CALIMA ENERGY

Das Unternehmen besitzt über die gesamten 29.137 ha die Explorations- und Bohrrechte am Montney-Projekt ("Calima Lands").

Die Besitzverhältnisse sind, wie im Ölgeschäft üblich, etwas komplex. Azonto besaß als Vorgesellschaft auch nach der Fusion mit der privaten Calima Energy, die zur neuen Calima Energy führte, das Recht in 3 Stufen, abhängig von den Investitionen in Höhe von CAD 25 Mio., innerhalb von 3 Jahren 55% des Joint Ventures mit der privaten australischen Gesellschaft TMK-M zu erlangen. Über die alte Calima Energy wurde ebenfalls ein Anteil eingebracht. Calima hielt ihrerseits 11,2% der Aktien an TMK-M. TMK-M selbst besitzt wiederum ein 40% Joint-Venture-Verhältnis mit der australischen Gesellschaft TSV-M in diesem Projekt. Festgehalten wurde bereits im Vertrag zwischen Azonto und TMK-M, dass die neue Calima Energy bei Erreichen der 55% künftig als Operator fungiert.

Per 8. August 2018 konnte Calima Energy sowohl die Anteile von TMK-M als auch von TSV-M erwerben, wodurch Calima Energy ab diesem Zeitpunkt 100% der Verfügungsrechte am Projekt hält.

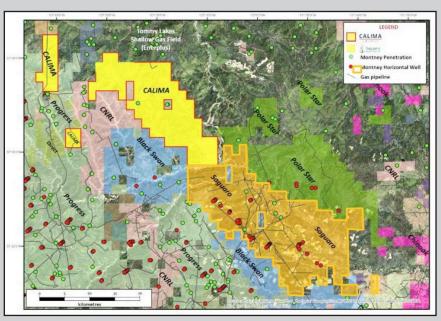


Abb.3: Calimas Projektlage (Quelle: Calima Energy)

Wie auf obiger Grafik ersichtlich ist, grenzt das Projekt von Calima unmittelbar an dem Projekt von Saguaro Resources an und das bietet dem Unternehmen große Vorteile.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD.® MININGSCOUT RESEARCH

CALIMA ENERGY LTD.
RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



GEOLOGISCHE GUTACHTEN BESTÄTIGEN QUALITATIVE FÖRDERVORAUS-SETZUNGEN

MONTNEY-PROJEKT

Der Grund liegt darin, dass der südliche Nachbar in seiner Entwicklung bereits wesentlich weiter fortgeschritten ist und mittlerweile zu den gestandenen Produzenten der Region zählt. Mit über 113.000 Bohrmeter, 363 Pumplöcher, 401 Mio. Barrel Öläquivalent alleine in den Reserven ist Saguaro Resources das Maß für Calima Energy. Denn geologische Gutachten bestätigen, dass der Standort von Calima die gleichen qualitativen Fördervoraussetzungen wie Saguaro Resources besitzt. Einer Hochrechnung nach könnte Calima Energy bei angenommen 400 Pumplöchern eine Ressourcengröße von 475 Mio. Barrel Öläquivalent erreichen. Doch diese alleine ist noch nicht ausschlaggebend. Saguaro Resources schöpft rd. 74% der Einnahmen aus den Flüssiggaskonzentraten, die für einen leichteren Transport durch die Pipelines den schweren Ölen beigemengt werden und am Markt mit starkem Aufpreis verkauft werden können. Aktuell liegt der Preis bei 11,13 CAD je BOE (Barrel Öläquivalent). Das bedeutet für Calima Energy, dass auch sie künftig vom Gaskonzentrat wirtschaftlich profitieren könnten.

PROJEKTENTWICKLUNG

Nach Auswertung der Daten von über 1.400 Bohrungen der Region konnte ein Modell der öl- und gasführenden Schichten erarbeitet werden, das nachstehend zeigt, dass reiche Vorkommen in oberen Schichten (upper Montney), aber auch in tieferen Schichten (lower Montney) angesiedelt sind.

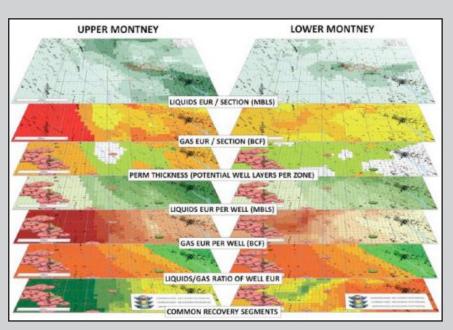


Abb.4: Geologisches Schichtmodell (Quelle: Calima Energy)

Nach Vorbereitungsarbeiten im Laufe des letzten Jahres ist nun zu Beginn 2019 das geplante Bohrprogramm mit einer Vertikalbohrung durch eine Spezialbohranlage angelaufen.

BOHRPROGRAMM MIT VERTIKALBOHRUNG ANGELAUFEN



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD.® MININGSCOUT RESEARCH



MONTNEY-PROJEKT

Es sollen drei Bohrungen auf dem nachstehenden Projektteil niedergebracht werden, um erste Pumpdaten erhalten zu können. Die vertikale Bohrung wird für die Erfassung des Aufbaus der Gesteinsschichten durchgeführt. Außerdem sind zwei horizontale Bohrungen in die Rohstoffschichten vorgesehen.

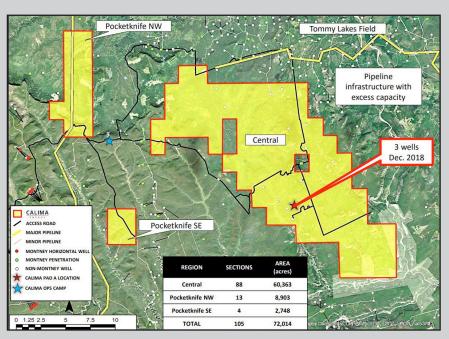


Abb.5: Lage der drei Bohrstellen (Quelle: Calima Energy)

Charakteristisch für eine Horizontalbohrung ist, dass die Bohrung nach Erreichen der vorhergesehenen Tiefe durch ein horizontal erweitertes Bohrloch in die Ressourcenschicht vorgetrieben wird. Nachstehende Grafik veranschaulicht die Vorgangsweise, wie sie auch bei Calima zum Einsatz kommen wird.

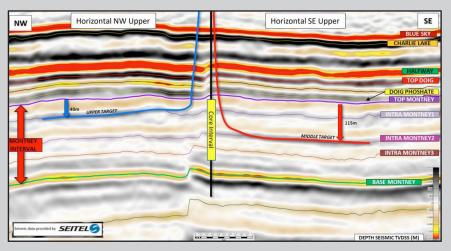


Abb.6: Schema einer Horizontalbohrung (Quelle: Calima Energy)



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD.® MININGSCOUT RESEARCH



OPERATIONSPLAN VORGELEGT

MONTNEY-PROJEKT

Die dadurch gewonnenen Daten werden die Gesteinsschichten genau aufzeigen, die Anreicherungen messen und die Durchflussmengen besser abschätzen lassen. All diese Daten werden in Folge in einem Ressourcenbericht Niederschlag finden.

Da die Bohrungen bei Saguaro, Black Swan, Polar Star und Chinook die höchsten Ergiebigkeiten in den oberen und mittleren Schichten erbrachten, so wird auch seitens Calima die Bohrung im Nordwesten die obere Schicht testen und die im Südwesten angesiedelte Bohrung die mittlere Schicht.

Die gesamten Arbeiten der kommenden 6 Monate hat das Unternehmen in einer Übersicht grafisch zusammengefasst. Die Bohraktivitäten sind darin durch rote Umrandung gesondert markiert.

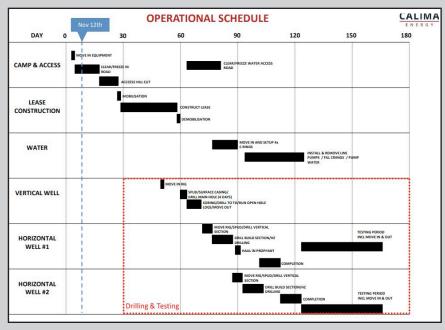


Abb.7: Zeitplan der kommenden Aktivitäten in Tagesangaben (Quelle: Calima Energy)

Das Management geht aus heutiger Sicht davon aus, dass die Bohrungen ähnliche Werte ergeben werden, wie sie beim südlichen Nachbar Saguaro Resources ergeben haben.

Über die weiteren Schritte, die nach der Bohrkampagne und Auswertung der Daten für eine Ressourcenschätzung folgen werden, ist zu heutigen Zeitpunkt noch nichts bekannt.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD.® MININGSCOUT RESEARCH



LIZENZGEBIETE VOR DER AFRIKANISCHEN NORDWESTKÜSTE

PROJEKTPORTFOLIO

WEITERE PROJEKTE DES UNTERNEHMENS

Calima Energy ist mit drei weiteren Projekten, an denen sie beteiligt sind, gut aufgestellt, auch wenn diese derzeit keine Priorität genießen und für eine Unternehmensbewertung herangezogen werden könnten. Dennoch stellen sie Potential für das Unternehmen dar.

SADR PROJEKT

Calima besitzt eine 50%-Beteiligung an 4 Explorationsgebieten. Die anderen 50% dieses Joint Ventures werden von Halo Ltd. gehalten. Die westlich von Mauretanien liegenden Lizenzgebiete befinden sich im sog. "Aaium Bassin", einem bekannten und ergiebigen Öl- und Gasbecken.

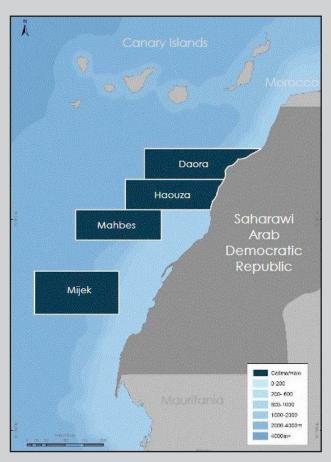


Abb.8: Projektlage vor Mauretanien (Quelle: Calima Energy)

Die Konzessionsgebiete umfassen eine Fläche von rd. 70.000 km². Das Projekt liegt solange noch auf Eis, bis das derzeit von Marokko beanspruchte Gebiet von den Vereinten Nationen als eigenständiges Land Mauretanien anerkannt wird.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD.® MININGSCOUT RESEARCH



EXPLORATIONSGEBIETE IM INDISCHEN OZEAN

PROJEKTPORTFOLIO

BAHARI PROJEKT

Calima besitzt 10% des Aktienkapitals von Bahari Holding Company Limited, einer in Guernsey registrierten Privatgesellschaft. Die Bahari Holding besitzt ihrerseits 40% an 3 Explorationsgebieten, Block 35, 36 und 37, vor den Komoren im Indischen Ozean zwischen Mosambik und Madagaskar.

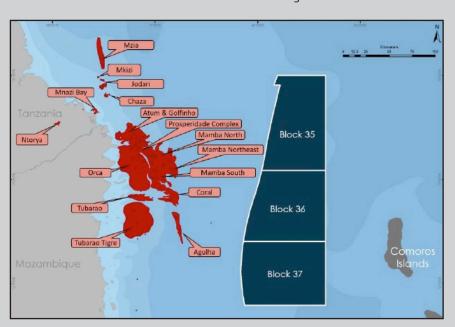


Abb.9: Bahari Projektlage (Quelle: Calima Energy)

Die 3 Blöcke umfassen gemeinsam ein Areal von 17.853 km² im sogenannten "Ruvuma Bassin", dessen Öl- und Gasvorkommen in einer Tiefe von 2.000m bis 3.000m anzutreffen sind. Die Blöcke liegen in der Nachbarschaft zu den riesigen Gasfunden, die von ENI und ANADARKO gemacht wurden.

Bei der Bahari Holding schätzt man, dass von den Altersschichten alleine die aus dem Eozän ein Potential von rd. 10 Mrd. Barrel Öläquivalent beherbergen könnten. Nicht eingerechnet sind die Schichten aus dem Paläozoikum und dem Oligozän, die die Ölvorkommen von Mosambik und Tansania tragen. Interessant zu vermerken, dass das Management von Calima Energy bereits bei den Entdeckungen der Vorkommen von Tansania beteiligt war und daher über sehr gute Kenntnisse dieser Region verfügt.

Über geplante Aktivitäten auf diesen Blöcken ist derzeit nichts bekannt.



RESEARCH STIIDIE (INITIAL COVERAGE). CALIMA ENERGY LTD @ MININGSCOUT RESEARCH



EXPLORATIONSGEBIET VOR NAMIBIA

PROJEKTPORTFOLIO

NAMIBIA PROJEKT



Abb.10: Lage des Offshore-Projektes vor Namibia (Quelle: Calima Energy)

Calima Energy besitzt eine Beteiligung an einem Areal von 5.433 km² vor der Küste Namibias. Das "Block 2813B" benannte Gebiet hatte ursprünglich eine 4-jährige Investmentphase als Vertragsgrundlage. In dieser Zeit akquirierte Calima seismische Daten und unternahm detaillierte Voruntersuchungen, denn Namibia ist weitgehend unterentwickelt mit nur 17 Bohrlöchern auf einer Fläche von ca. 500.000 km².

Die Bohrungen der Jahre 2012 bis 2014 (4 Bohrlöcher) waren allesamt unergiebig. Aber auch wegen des Ölpreiscrashes 2014 kamen danach die Explorationsarbeiten zum Stillstand. Doch seit 2017/2018 zeigten internationale Größen wie Exxon, Total, Tullow, Kosmos, ONGC oder Africa Energy Corp. verstärkt Interesse an der Region und beteiligten sich an Projekten.

Total beteiligte sich direkt an einem Projekt, unmittelbar als Nachbar zu Block 2813B gelegen, um das Potential des Gebietes aufzuzeigen. Ausgehend von den Ergebnissen derer bisherigen Arbeiten erwartet auch Calima, dass ein signifikanter Teil seines Blocks eine große Anzahl von potentiellen Reservoirflächen enthält, denn auch Shell testete erfolgreich mit einem Bohrloch ein Gebiet, das unmittelbar südöstlich von Calimas Bereich liegt.

Nachdem die Nachbarn offensichtlich mit Erfolg ihre Explorationen starteten, entschloss man sich bei Calima, neue seismische Daten erstellen zu lassen, um ein eventuelles Potential deutlicher erkennen zu können als bisher.

Weitere Arbeitsschritte bzw. Zeitpläne für die Entwicklung des Projektes sind aktuell nicht bekannt. Bekannt ist aber die Aufteilung der, wie im Ölgeschäft üblich, komplexen Eigentümerstruktur, die sich wie folgt liest:

Calima Energy (56% Besitzanteil und Operator), Trago Energy Pty Ltd. (20%), Harrmattan Energy Ltd. (14%) und NAMCOR (10%).



RESEARCH STIIDIE (INITIAL COVERAGE). CALIMA ENERGY LTD @ MININGSCOUT RESEARCH



HOHE KAPITALAUSSTATTUNG VORHANDEN

FINANZDATEN

FINANZDATEN IM ÜBERBLICK

Calima Energy erzielt in der Explorations- und Entwicklungsphase ihrer Öl- und Gasprojekte operativ naturgemäß kaum Umsätze. An Erträgen konnten zuletzt aber Zinseinnahmen verbucht werden. In der Gewinn- und Verlustrechnung dominieren daher bislang Ausgaben für Projektvorbereitung und Exploration, die dann zu negativen Abschlüssen führen. Im aktuellen Halbjahresergebnis 2018 lag der Verlust bei rund -1,1 Mio. AUD.

Die Eigenkapitalausstattung lag zum 30.06.2018 bei 31 Mio. AUD. Nennenswerte Finanzschulden lagen zum gleichen Zeitpunkt nicht vor. Durch Kapitalerhöhungen wurden 2017 Nettozuflüsse von 2,4 Mio. AUD und zum Halbjahr 2018 von über 3,3 Mio. AUD erzielt. Ab August 2018 folgte dann eine wesentlich größere Kapitalerhöhung mit einem Bruttovolumen von 25 Mio. AUD in zwei Tranchen, womit insbesondere das Bohrprogramm im Montney-Projekt vorangebracht werden soll. Die australische Fondsgesellschaft Tribeca Investment Partners als einer der Hauptinvestoren aus diesem Placement bereitet ferner einen weiteren Finanzierungsrahmen für Projektentwicklungen von bis zu 40 Mio. AUD vor, der nach dem aktuell laufenden Bohrprogramm in den Fokus rücken soll.

Mit einem aktuellen Cashbestand von rund 20 Mio. AUD Anfang Januar 2019 steht die Kapitalausstattung für die anstehenden Explorationstätigkeiten im Montney-Projekt im Laufe des Jahres zur Verfügung, die zu einer Weiterentwicklung der Ressourcenschätzung beitragen sollen. Weitere Kapitalaufnahmen sind kurz- oder mittelfristig dadurch aber nicht ausgeschlossen.

Calima Energy verfügt in Kanada über ein aussichtsreiches Öl- und Gasprojekt. Daneben existieren weltweit noch weitere Explorationsgebiete oder Projektbeteiligungen. Alle Projekte befinden sich noch in relativ frühen Entwicklungsphasen. Für das kanadische Hauptprojekt Montney liegt zwar eine Hochrechnung auf eine vielversprechende Ressourcengröße vor ("Prospective Resource"), aber noch kein potentiell förderbares Volumen aus bekanntem Vorkommen ("Contingent Resource") oder erste als wirtschaftlich förderbar angesehene Reserven. Eine "Contingent Resource" für Montney wird für Mitte 2019 erwartet.

Trotz des aussichtsreichen Projektvorhabens von Calima Energy muss angesichts der operativen Entwicklungsphase des Unternehmens dennoch schon aus dem Vorsichtsprinzip an dieser Stelle - wie bei jeder anderen Explorations- und Entwicklungsgesellschaft auch - angemerkt werden, dass bei einem Ausbleiben von Umsätzen in der Zukunft oder einem Nichtzustandekommen von späteren Finanzierungsrunden ein Totalverlust einer Aktienanlage in die Gesellschaft drohen kann.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD.® MININGSCOUT RESEARCH



FINANZDATEN / BEWERTUNG

ENTWICKLUNG DER FINANZZAHLEN

Gewinn- und Verlustrechnung (in 1000 AUD)	GJ 2016	НЈ 2017	GJ 2017	НЈ 2018
Umsatzerlöse	103	62	119	7
Vorsteuerergebnis	-1.273	-1.272	-2.450	-1.177
Periodenergebnis	-1.274	-1.258	-2.450	-1.147
gewichteter Durchschnitt der Aktienzahl in 1000	387.726	n/a	423.024	n/a
Ergebnis je Aktie in AUD	-0,0033	0,0011	-0,0058	-0,0020

Bilanzkennzahlen (in 1000 AUD)	GJ 2016	GJ 2017	НЈ 2018
Bilanzstichtag	31.12.16	31.12.17	30.06.18
Anlagevermögen	0	5.989	26.838
Umlaufvermögen	6.494	2.729	5.486
davon Cash	6.416	2.394	4.810 *
Eigenkapital	6.385	8.464	31.252
Fremdkapital	109	254	1.072
Bilanzsumme	6.494	8.718	32.324

Tab. 1 und 2: GuV und ausgewählte Bilanzkennzahlen von Calima Energy Ltd. (gerundet) (Quelle: Calima Energy)

BEWERTUNG

Eine Bewertung der Öl- und Gasgesellschaft Calima Energy ist aufgrund der noch frühen Phase, in denen sich das Hauptprojekt derzeit befindet, natürlich wesentlich risikobehafteter als bei Unternehmen, die bereits erste Wirtschaftlichkeitsstudien vorgelegt haben oder sich schon in Produktion befinden. Die erste Ressourcenschätzung muss außerdem noch weiter konkretisiert werden.

Als Risikofaktoren sind aktuell vor allem die weitere Finanzierung der Projektentwicklungen und später ggf. die der Produktionsanlagen zu sehen. Natürlich können auch die Preise für Öl oder Gas stärkeren Schwankungen unterliegen. Für bestehende Aktionäre gilt es auch immer die weitere Verwässerung ihrer Aktienanteile durch weitere Eigenkapitalfinanzierungen zu berücksichtigen.

Auf dem Kapitalmarkt bestehen auch typischer Weise immer wieder günstigere oder weniger günstige Phasen für Rohstoffprojektfinanzierungen - ganz unabhängig vom einzelnen Unternehmen. Mit der letzten Finanzierung hat Calima Energy aber ein starkes Fundament für die weitere Unternehmensentwicklung gelegt. Die Aktie notiert damit gegenwärtig gerade einmal beim etwa Dreifachen des aktuellen Cashbestandes.

^{*} Nach der letzten Kapitalerhöhung lag der Cashbestand Anfang Januar 2019 nun bei rund 20 Mio. AUD (Quelle: Calima Energy).



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE): CALIMA ENERGY LTD.® MININGSCOUT RESEARCH

CALIMA ENERGY LTD. RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



CALIMA ENERGY IM
PEERGROUPVERGLEICH
NOCH NIEDRIG BEWERTET

BEWERTUNG

Im folgenden Peergroupvergleich ist die Bewertung von Calima Energy vergleichsweise noch niedrig. Auch wenn Projekte oder Rohstoffunternehmen nicht immer vollständig miteinander vergleichbar sind und sich außerdem in unterschiedlichen Entwicklungsstadien befinden können, kann man im Falle von Calima Energy zumindest eine Bewertung je Acre an unentwickeltem Land vergleichbarer Öl- und Gasprojekte anderer Unternehmen vornehmen.

Folgende Abbildung vergleicht die Bewertung des Calima Projekts an unentwickeltem Land (schwarz) nach Größe und CAD/Acre mit anderen Projekten in der Montney-Region aus Transaktionen in 2017 (gelb) und 2018 (rot):

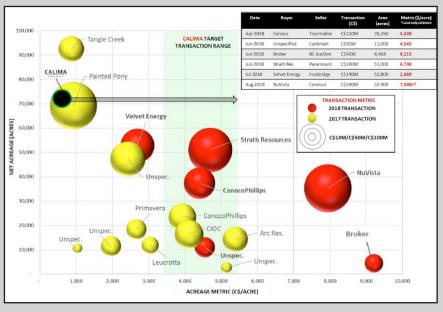


Abb.11: Peergroupvergleich nach Bewertung je Acre in der Montney-Region (Quelle: Calima Energy, Nov. 2018)

Allgemein lässt sich eine Höherbewertung von Projekten in 2018 gegenüber 2017 erkennen. Während 2018 unentwickeltes Montney-Land im Schnitt mit über 4.400 CAD je Acre gehandelt wurde, wird Calimas Position gegenwärtig nur mit unter 1.000 CAD je Acre bewertet. Für eine Durchschnittsbewertung ließe dies also für Calima einen Spielraum von mehr als dem Vier- bis Fünffachen zu. Potential aus den weiteren Calima Projekten ist hierbei noch vollkommen außer Acht gelassen.

Calima Energy wird 2019 intensiv an seinem Hauptprojekt arbeiten. Das Bewertungspotential der Aktie kann im Hinblick auf die aktuell noch niedrige Bewertung im Rahmen eines positiv gestimmten Gesamtmarktes dadurch weiter ansteigen. Interessierte Anleger sollten ihr Engagement hierbei immer unter längerfristigen Gesichtspunkten sehen.



RESEARCH STIIDIE (INITIAL COVERAGE). CALIMA ENERGY ITD @ MININGSCOUT RESEARCH



FAZIT

Das profilierte Management, das bereits in der Vergangenheit Qualität bewiesen hat, konnte mit Übernahmen von Landbesitz und Gesellschaftsanteilen (Aktien) den Hauptprojektstandort Montney zu einem ansehnlichen und einheitlichen Großprojekt entwickeln. Die Vorteile der Anteilübernahme von Mitbesitzern erleichtert künftig alle Entscheidungen des Unternehmens und wird sich auch durch niedrigere Verfahrenskosten bemerkbar machen.

Das Projekt selbst könnte kaum besser situiert sein und wird - wie beim Nachbar Saguaro Resources erkennbar - in nächster Zeit sein Potential zeigen. Mit den im August 2018 eingenommenen Bruttomitteln über 25 Mio. AUD ist das Unternehmen gut für die kommenden Aufgaben gerüstet. Parallel dazu wird von Tribeca Investment Partners eine Entwicklungsfinanzierung von bis zu 40 Mio. AUD vorbereitet, die bestimmte Entwicklungsschritte voraussetzt und eine zukünftige Finanzspritze darstellt.

Aus heutiger Sicht kann man dem Projekt eine gute und wirtschaftliche Zukunft voraussagen, auch wenn dies die weitere Entwicklung erst verifizieren wird. Die Voraussetzungen dafür scheinen jedoch vorhanden zu sein.



RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE). CALIMA ENERGY ITD @ MININGSCOUT RESEARCH

CALIMA ENERGY LTD. RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



Angaben gemäß § 5 TMG:

Herausgeber:

Miningscout www.miningscout.de ist ein Service von: hanseatic stock publishing UG (haftungsbeschränkt) Schönböckener Str. 28D 23556 Lübeck Germany

Analyst:

Erwin Matula Karl Miller info@miningscout.de

Geschäftsführer:

Nils Glasmachers (Mitglied im "Deutscher Verband der Pressejournalisten")

Fragen und Anregungen per Mail an: info@miningscout.de

Geschäftssitz: Lübeck Handelsregisternummer: 11315 Handelsregisterbuch: HRB Registergericht: Lübeck USt-Id Nr.: DE278133114

Inhaltlicher Verantwortlicher:

Verantwortlichkeit im Sinne des § 55 des Rundfunkstaatsvertrages (RStV): hanseatic stock publishing UG (haftungsbeschränkt)

hanseatic stock publishing UG (haftungsbeschränkt) Schönböckener Str. 28D 23556 Lübeck Germany

Bildquellen: Calima Energy Ltd.

Chartquellen: BigCharts

IMPRESSUM / DISCLAIMER

Jedes Investment in Wertpapiere ist mit Risiken behaftet. Aufgrund von politischen, wirtschaftlichen oder sonstigen Veränderungen kann es zu erheblichen Kursverlusten, im schlimmsten Fall sogar zum Totalverlust kommen, Insbesondere Investments in (ausländische) Nebenwerte sowie Small- und Microcap-Unternehmen, sind mit einem überdurchschnittlich hohen Risiko verbunden. So zeichnet sich dieses Marktsegment durch eine besonders große Volatilität aus und bringt die Gefahr eines Totalverlustes des investierten Kapitals mit sich. Weiterhin sind Small- und Micro Caps oft sehr markteng und wir raten Ihnen ausdrücklich, jede Order streng zu limitieren. Eine Investition in Wertpapiere mit geringer Liquidität und niedriger Börsenkapitalisierung ist höchst spekulativ und stellt ein sehr hohes Risiko dar. Aufgrund des spekulativen Charakters der dargestellten Unternehmen, ist es durchaus möglich, dass bei Investitionen Kapitalminderungen bis hin zum Totalverlust, eintreten können. Engagements in innerhalb von Publikationen der hanseatic stock publishing (haftungsbeschränkt) vorgestellte Aktien bergen zudem teilweise Währunasrisiken.

Die vorliegende Publikation versteht sich als reine Informationsmaßnahme. Alle darin enthaltenen Angaben und Daten sind aus Quellen entnommen, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung als zuverlässig und vertrauenswürdig beurteilt. Die Quellen, welcher sich in dieser Publikation bedient wurden, sind jeweils explizit in diesem Werk kenntlich gemacht. Während des Erstellens der Publikation haben der Herausgeber und dessen Mitarbeiter mit bester Sorgfalt gearbeitet und besonderes Augenmerk darauf gelegt, dass alle Angaben, Daten und Prognosen so vollständig und realistisch wie möglich sind. Die hier angewandte Plausibilitätsprüfung entspricht jedoch nicht den Standards, die das deutsche IDW-Institut festgelegt hat.

Aus diesem Grund kann der Herausgeber keine Gewähr oder Haftung für die Genauigkeit oder Vollständigkeit der Informationen, Einschätzungen und Prognosen übernehmen, die in dieser Publikation aufgeführt werden. Ausnahmen hierfür sind, wenn Prognosen oder Einschätzungen als grob fahrlässig gelten oder eine vorsätzliche Pflichtverletzung vorliegen sollte. Der Herausgeber der Publikation gibt zudem keine Garantie dafür, dass die im Werk genannten Kursziele oder Gewinnprognosen tatsächlich eintreffen. Sollte es zu Verstößen gegen Pflichten kommen, die in den jeweiligen Verträgen als wesentlich identifiziert wurden, liegt der höchstmögliche Haftungsbetrag bei

20.000 Euro. Eine Aktualisierungspflicht der Publikation seitens des Herausgebers besteht nicht. Änderungen in den für die Publikation herangezogenen Daten oder Einschätzungen können zudem einen Einfluss auf die Kursentwicklung oder auf die Gesamteinschätzung der Wertpapiere haben.

Der Herausgeber möchte mit dieser Publikation explizit nicht zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren aufrufen. Durch dieses Werk kommt weder eine Anlageberatung noch ein Anlagevermittlungsvertrag mit dem jeweiligen Verfasser oder Leser dieser Publikation zustande. Bei den bereitgestellten Informationen handelt es sich ausschließlich um Einschätzungen des Herausgebers. Bei Aktien-Investments besonders in dieser Anlageklasse kann es jederzeit zu Risiken kommen, die bis zu einem Totalverlust führen können. Die Entscheidung zur Zeichnung, dem Verkauf oder Kauf von Wertpapieren, die in dieser Publikation besprochen werden, sollte nicht allein auf den Informationen dieser Publikation basieren, sondern auf der Grundlage weiterer Angaben und Hinweise aus Informations- und Angebotsschreiben des Emittenten, sowie nach einer Beratung durch einen professionellen Anlageberater. Diese Publikation darf weder zum Teil noch ganz als verbindliche Vertragsgrundlage herangezogen werden. Sie dient einzig und allein der Information und darf weder reproduziert oder an Dritte weitergegeben werden. Es gilt das Recht der Bundesrepublik Deutschland, sofern nicht ein zwingendes Recht eines anderen Staates anwendhar ist

Für alle juristischen Streitigkeiten gilt Lübeck als Gerichtsstand.

INTERESSENKONFLIKT

Dieses Unternehmensanalyse wurde von einem externen Investor Relations-Dienstleister, welcher im Lager des Emittenten steht, beauftragt. Eine Veränderung, Verwendung oder Reproduktion der Publikation ohne eine vorherige schriftliche Zustimmung von hanseatic stock publishing UG (haftungsbeschränkt) ist untersauf.

Laut §34b WpHG möchten wir darauf hinweisen, dass Partner, Autoren und Mitarbeiter der hanseatic stock publishing UG Aktien und/oder Optionen der jeweils angesprochenen Unternehmen halten oder halten können und somit ein möglicher Interessenskonflikt besteht.