

Bergbauwissen für smarte Anleger

**MININGSCOUT**

RESEARCH STUDIE (INITIAL COVERAGE)  
**CASSINI RESOURCES LTD.**

STAND: 25. APRIL 2018

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER AM ENDE DES DOKUMENTS!



**CASSINI**  
RESOURCES LIMITED



[www.miningscout.de](http://www.miningscout.de)

CASSINI RESOURCES LTD.  
 RESEARCH - STUDIE



**INITIAL COVERAGE**

**Aktuelle Kurse**

**AUD 0,07**  
 Australian Securities Exchange  
 (ASX) 24.04.18

**EUR 0,04**  
 Frankfurt 24.04.18

**Performance in AUD**  
**3 / 6 / 12 Monate**  
 -7% / -19% / -7%

**Branche**  
 Rohstoffe

**Marktkapitalisierung**  
 19,35 Mio. AUD

**Ausstehende Aktienzahl**  
 276,45 Mio.  
 (Insider ca. 5%,  
 Institutionelle ca. 20%)

**Optionen:**  
 15,35 Mio.

**Voll verwässerte Aktienzahl**  
 291,8 Mio.

**Durchschn. Tagesvolumen**  
 (200 Tage)  
 499.083 AUD (ASX)

**52 Wochen Range**  
 AUD 0,049 - 0,125  
 EUR 0,03 - 0,075

**Symbole**  
 ASX: CZI  
 FFM: ICR  
 WKN: A1JNU6  
 ISIN: AU000000CZI9

www.cassiniresources.com.au

**IR-Kontakt**

**Corporate Office**  
 10 Richardson Street  
 West Perth WA 6005  
 Australien  
 Tel: +61 8 6164 8900  
 admin@cassiniresources.com.au

# FACT SHEET CASSINI RESOURCES LTD.



## UNTERNEHMENSPROFIL

Das im Bereich der Basis- und Industriemetalle tätige australische Explorations- und Entwicklungsunternehmen Cassini Resources Ltd. (ASX: CZI, FFM: ICR, ISIN: AU000000CZI9) arbeitet an mehreren Projekten in Westaustralien. West Musgrave ist das Hauptprojekt, für das ein Joint Venture mit OZ Minerals besteht und das zu den größten Nickel- und Kupfersulfid Entwicklungsprojekten in Australien zählt.

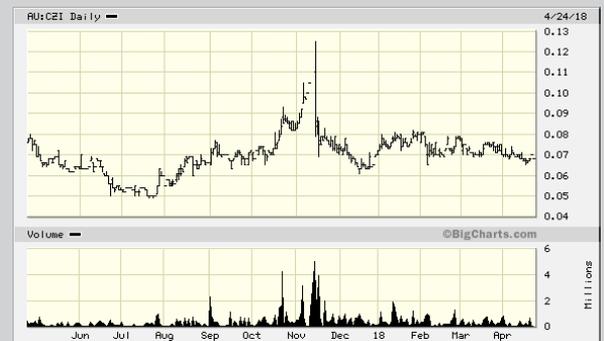


Abb.1: Cassini Resources Jahreschart in AUD (Quelle: Big Charts)

## CASSINI RESOURCES: FINANZDATEN (IN MIO. AUD)

Geschäftsjahr (Geschäftsjahresende zum 30.6.)	GJ 2015/16	HJ 2016/17	GJ 2016/17	HJ 2017/18
Umsatzerlöse	0,04	0,04	0,21	0,06
Nettoergebnis	-2,45	-1,22	-1,87	0,95
Ergebnis je Aktie in AUD	-1,18	-0,50	-0,73	0,35
Dividende	-	-	-	-

Cashbestand: ca. 2,5 Mio. AUD (Stand: 31.12.17)  
 Finanzschulden: keine (Stand: 31.12.17)

## INVESTMENTANSATZ

Die wachsende Elektromobilitätsindustrie oder auch die Weiterentwicklung von Batteriespeichersystemen lassen zukünftig den Bedarf an Rohstoffen wie Nickel und Kupfer weiter ansteigen, die im Fokus von Cassini Resources liegen. Das Hauptprojekt West Musgrave bietet nach der positiven Scoping Study Ende 2017 eine attraktive Chance hinsichtlich der Kosten und Größe des Projekts. Es liegt bereits eine Ressourcenschätzung vor und durch das Joint Venture mit dem australischen Kupferproduzenten OZ Minerals gibt es eine Finanzierungsplanung bis hin zum Abschluss der Machbarkeitsstudie. Der Produktionsstart wird gegenwärtig für die zweite Jahreshälfte 2022 anvisiert.

Spekulativ eingestellte Anleger können Einstiegschancen in die moderat bewertete Aktie unter Berücksichtigung einer Haltedauer von mehreren Jahren nutzen.



## ELEKTROMOBILITÄT

### VERSTÄRKTE ROHSTOFFNACHFRAGE DURCH DIE ELEKTROMOBILITÄT

Mit der aufkeimenden Energierevolution der Elektromobilität bekommen auch Industrierohstoffe wie Nickel und Kupfer einen modernen Touch. Auch wenn die Rohstoffe Nickel und Kupfer weiterhin als dominante Lieferanten der Stahlindustrie und Elektrotechnik ihre starke Marktposition besitzen, so spielen sie, zusammen mit anderen Rohstoffen, bei der modernen Energiespeichertechnik eine zusätzliche und auch bedeutende Rolle.

Kupfer zum Beispiel, profitiert auch von der zunehmenden Elektromobilität, denn in jeder Batterie wird auch Kupfer mitverarbeitet. Jedes Elektroauto braucht 4-mal so viel Kupfer wie ein herkömmliches, konventionelles Auto. In den kommenden Jahren rechnen Experten daher quasi mit einer 8 bis 10-fachen Nachfragesteigerung aus diesem Marktsegment.

Nickel ist ebenfalls ein wichtiger Bestandteil der modernen Energiespeichergeneration. Zwar versucht man seitens der Forschung den Nickelanteil zu reduzieren, andererseits bekommt Tesla aus der Forschung mächtig Gegenwind. Neue, stabilere und sicherere Batterien die auf anderen Rohstoffen wie Zink und Nickel basieren, sind bereits in Entwicklung. Noch liegen viele Batterieprojekte im Versuchsstadium, aber es zeigt sich, dass das Monopol der Lithium-Ionen-Batterien durch Mitbewerb mit tauglichen Alternativprodukten ins Wanken geraten könnte. Dies spricht für eine weitere Zukunftsperspektive für Rohstoffe abseits von Lithium.

Auch Kobalt ist heute aus der Energiespeichertechnik nicht wegzudenken. Ein kritischer Rohstoff, vor allem der fragwürdigen Herkunft aus der Demokratischen Republik Kongo wegen, stellt die Verbreitung der Speichermedien vor gewaltige Probleme. Wie sehr dieser gefragte Rohstoff umkämpft ist, zeigt ein dramatisches Beispiel. Der VW-Konzern bemühte sich vergangenes Jahr um die Sicherung des Kobaltbedarfes für die kommenden 5 Jahre. Verhandelt wurde über nicht weniger als die Menge einer Jahresweltproduktion an Kobalt. Die Verkäufer ließen jedoch den Weltkonzern abblitzen, denn sie hätten es nicht nötig, wie sie sagten, sich dem Diktat eines Konzerns zu unterwerfen. Dies zeigt eindrucksvoll die Stärke, die Kobalt aktuell am Markt besitzt und in Zukunft wohl auch behalten wird. Womit auch auf Sicht kein Preiseinbruch bei diesem Rohstoff zu erwarten ist.

Diese wenigen Beispiele zeigen, wie sehr der Markt um die begehrten Rohstoffe kämpft, auch wenn die Weltressourcen der Metalle ausreichend groß sind und für die kommenden Jahrhunderte reichen würden. Doch jetzt und in naher Zukunft werden sie benötigt und das verschärft die Angebotssituation erheblich. Natürlich profitiert der Bergbau davon. Und ganz besonders Unternehmen, die breit aufgestellt sind und so Marktschwankungen einzelner Metalle optimal ausgleichen können. Bergbauunternehmen, die mehrere der gefragten Rohstoffe auf ihren Projekten besitzen, können dadurch einer profitablen Zukunft entgegensehen.



## CASSINI RESOURCES

Eines dieser gut aufgestellten Unternehmen wollen wir mit Cassini Resources Ltd. hier näher vorstellen.

### CASSINI RESOURCES LTD.

Mit 4 Projekten in Westaustralien ist das Entwicklungsunternehmen Cassini Resources auf einer breiten Rohstofffront tätig. Neben dem Hauptprojekt West Musgrave, welches das Unternehmen in einem Joint-Venture-Verhältnis bearbeitet, besitzt das Unternehmen noch 3 weitere Projekte, die zusätzliche Rohstoffe und Edelmetalle beherbergen.

### DIE ROHSTOFFVIELFALT VON CASSINI

Anhand der Projekte lässt sich übersichtlich das Rohstoffpotential von Cassini Resources darstellen.

Projekt West Musgrave:	Nickel, Kupfer und Kobalt
Projekt Mount Squires:	Gold
Projekt West Arunta:	Zink und Blei
Projekt Yarawindah Brook:	Nickel, Kupfer, Kobalt und PGM

Zwar werden vom Unternehmen alle Projekte parallel bearbeitet, das Projekt West Musgrave ist jedoch das Priorisierte und am weitesten fortgeschrittene, wodurch der Fokus in der Entwicklung auf diesem Projekt liegt.

### DIE LAGEN DER PROJEKTE



Abb.2: Die Projektstandorte von Cassini (Quelle: Cassini Resources)

Alle Projekte liegen im minenfreundlichen Westaustralien, mit guter Infrastruktur und genügend Fachkräften für alle Projektstufen.

CASSINI RESOURCES LTD.  
 RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



HOHE RESSOURCEN AN  
 NICKEL UND KUPFER  
 BEREITS VORHANDEN

JOINT VENTURE  
 MIT OZ MINERALS

## ROHSTOFFPROJEKTE

### DIE PROJEKTE IM DETAIL

#### 1. DAS PROJEKT WEST MUSGRAVE

Das größte und auch bedeutendste Projekt des Unternehmens wurde im Jahr 2014 von BHP Billiton samt Datenpool erworben und konsequent entwickelt. Das Areal weist heute durch die Teilprojekte Babel, Nebo und Succoth bereits eine der größten Nickelressourcen Australiens auf. Nebo und Babel bringen es zusammen auf eine Ressource über 1 Mio. Tonnen an enthaltenen Nickel und 1,1 Mio. Tonnen Kupfer, Succoth auf 936.000 Tonnen Kupfer.

Für dieses Megaprojekt wurde ein starker Partner gesucht und mit OZ Minerals (ASX: OZL) als Joint Venture-Partner gefunden. OZ Minerals kann stufenweise seine Anteile am Projekt bis zu einem Maximalanteil von 70% erwerben. OZ Minerals strebt innerhalb von 5 Jahren 3 Produktionsstätten an. Mit West Musgrave als dritte Produktionsstätte sehen sie ihr Ziel als erfüllt und stehen voll hinter diesem Projekt. Mit 2,7 Mrd. AUD an Marktwert und über 700 Mio. AUD in der Kasse ist OZ Minerals somit der bestmögliche Partner für Cassini Resources.

STAGE	EARN IN REQUIREMENT	JV INTEREST	TIMEFRAME	OPERATOR
<b>STAGE 1</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>A\$3M Further Scoping Study</li> <li>Provision of 2 technical staff</li> </ul>	0%	Up to 12 months	CZI
<b>STAGE 2</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>A\$15M towards PFS/DFS</li> <li>A\$4M regional exploration</li> </ul>	51%	Up to 18 months	CZI
<b>STAGE 3</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>A\$10M towards DFS</li> <li>A\$4M regional expenditure</li> </ul>	70%	Up to 12 months	OZL CZI

Abb.3: Stufenregelung für den Partner OZ Minerals (Quelle: Cassini Resources)

Stufe 1 des Vertrages wurde seitens OZ Minerals erfüllt und eine Scoping Studie erstellt. Diese ließ erkennen, dass gegenüber der zuvor geplanten Produktionsanlage für 1,5 Mio. Jahrestonnen eine über 10 Mio. Tonnen wesentlich bessere kaufmännische Ergebnisse erzielen würde.

In der großen Produktionsstätte könnten pro Jahr an die 20-25.000 Tonnen Nickel, 25-30.000 Tonnen Kupfer und 700 bis 1.000 Tonnen Kobalt in Konzentratform hergestellt werden. Eine Refinanzierung wäre damit in unter 3 Jahren möglich.

Aktuell ist die Stufe 2 des JV-Vertrages in Arbeit, bei der OZ Minerals nach Abschluss seinen Anteil auf 51% erhöhen kann. Ausschlaggebend ist dafür die Finanzierung einer Vorwirtschaftlichkeitsstudie (PFS), bezogen auf die Projektteile Nebo und Babel. Die Erlangung der PFS ist seitens des Unternehmens bereits für die Jahresmitte 2019 geplant. Weitere metallurgische Tests sowie eine Überarbeitung der Kernzahlen zu operativen Kosten und aufzuwendenden Kapitalkosten lassen eine verbesserte Wirtschaftlichkeit erwarten.

CASSINI RESOURCES LTD.  
 RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



PLANUNGSSICHERHEIT  
 DURCH DAS JOINT  
 VENTURE

## ROHSTOFFPROJEKTE

Festgehalten im Joint-Venture-Vertrag wurde, dass Cassini Resources bis zur Erlangung einer definitiven Wirtschaftlichkeitsstudie als operatives Unternehmen das Projekt leitet. Die insgesamt AUD 36 Mio., die OZ Minerals bis zur Entscheidung einer Produktion aufbringen muss, bedeuten für Cassini Resources eine starke Kosten- und Risikominimierung, sowohl für das Projekt, als auch für das Unternehmen selbst.

### PLANUNG FÜR DAS JAHR 2018

Das Explorationsprogramm auf Nebo und Babel ist abgeschlossen. Die Projektteile Yappsu und One Tree Hill werden nun einer genaueren Erkundung unterzogen.

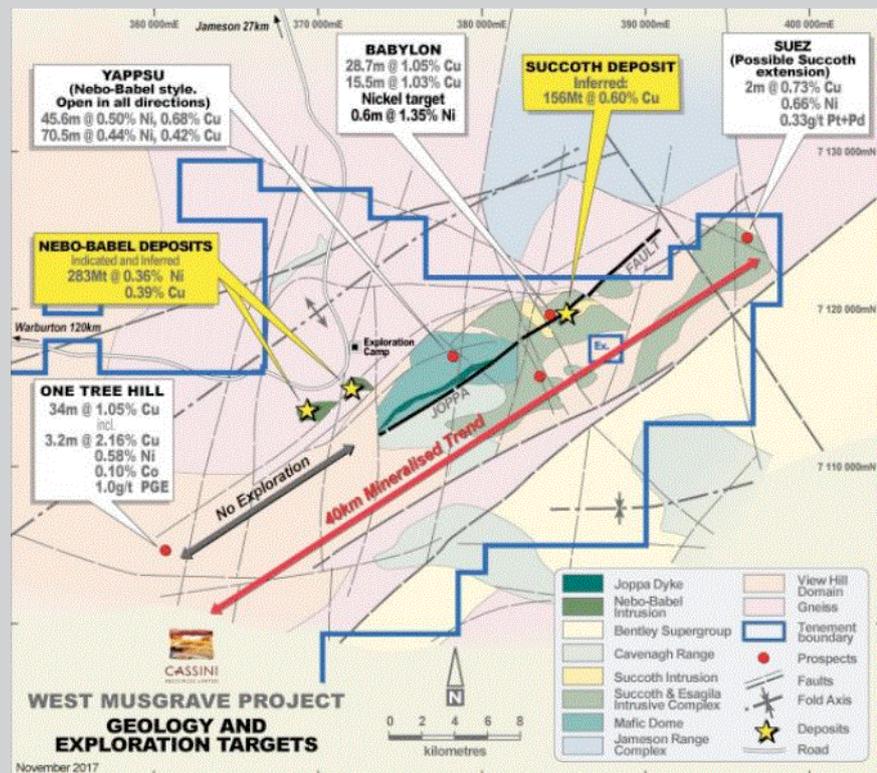


Abb.4: Lagen der Einzelprojekte auf West Musgrave (Quelle: Cassini Resources)

HOHES POTENTIAL  
 AUF WEITEREN  
 TEILPROJEKTEN  
 VON WEST MUSGRAVE

Darüber hinaus wird speziell das für den geplanten Abbau zu startenden Teilprojekt Babel auf mögliche Erweiterungen der Ressource untersucht werden. Mit Bohrungen und magnetischen Felduntersuchungen werden zudem weitere Ziele für eine Depotvergrößerung gesucht. Mit Anfang April sind diese Arbeiten gestartet worden. Mit Yappsu und One Tree Hill, die bereits erhebliche Mineralisierungen aufweisen, sind priorisierte Ziele für die laufende Erkundung definiert worden.



## ROHSTOFFPROJEKTE

### PROJEKTTEIL YAPPSU

Seit 2009 ist dieser Projektteil bei Cassini Resources weit oben auf der Prioritätsliste, da bei Untersuchungen Schichten mit hoher Nickelvererzung entdeckt wurden.

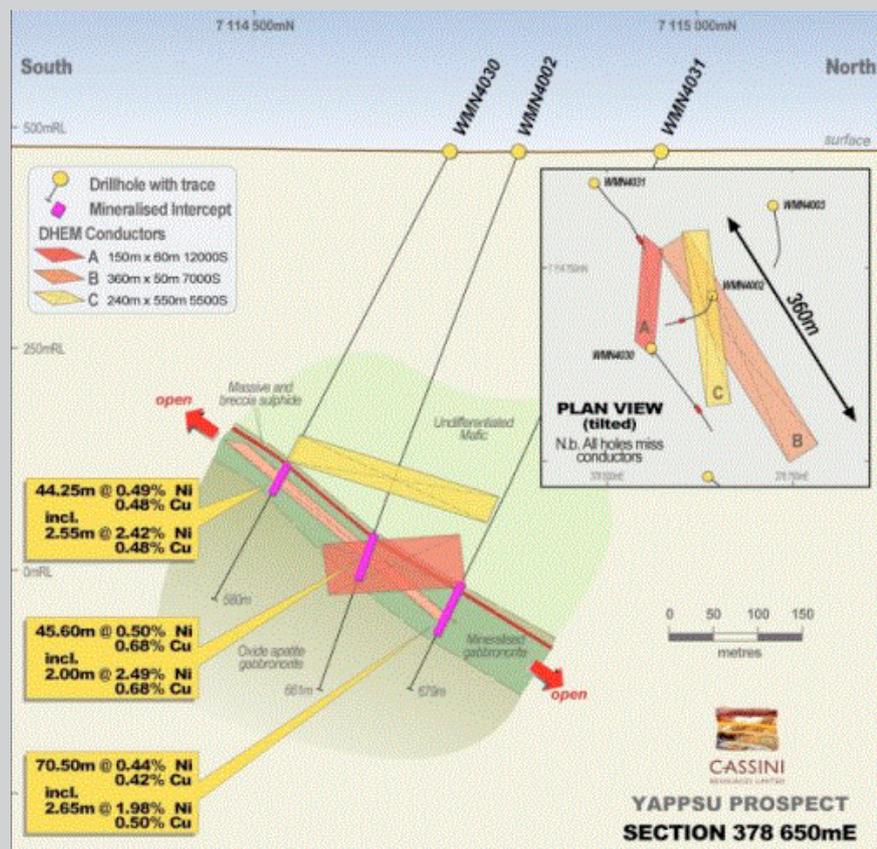


Abb.5: Erzfinde auf Projekt Yapsu (Quelle: Cassini Resources)

Von den 3 angetroffenen Erzsichten sind 2 erst ungenügend und die dritte noch überhaupt nicht richtig erforscht worden. Das Potential dieses Teilprojektes erfassen zu können, ist ein Hauptziel für das Jahr 2018.



## ROHSTOFFPROJEKTE

### TEILPROJEKT ONE TREE HILL

Nur 13 km von Babel-Nebo entfernt hat Cassini Resources 2017 signifikante Kupfer-Nickel-Mineralisierungen entdeckt.

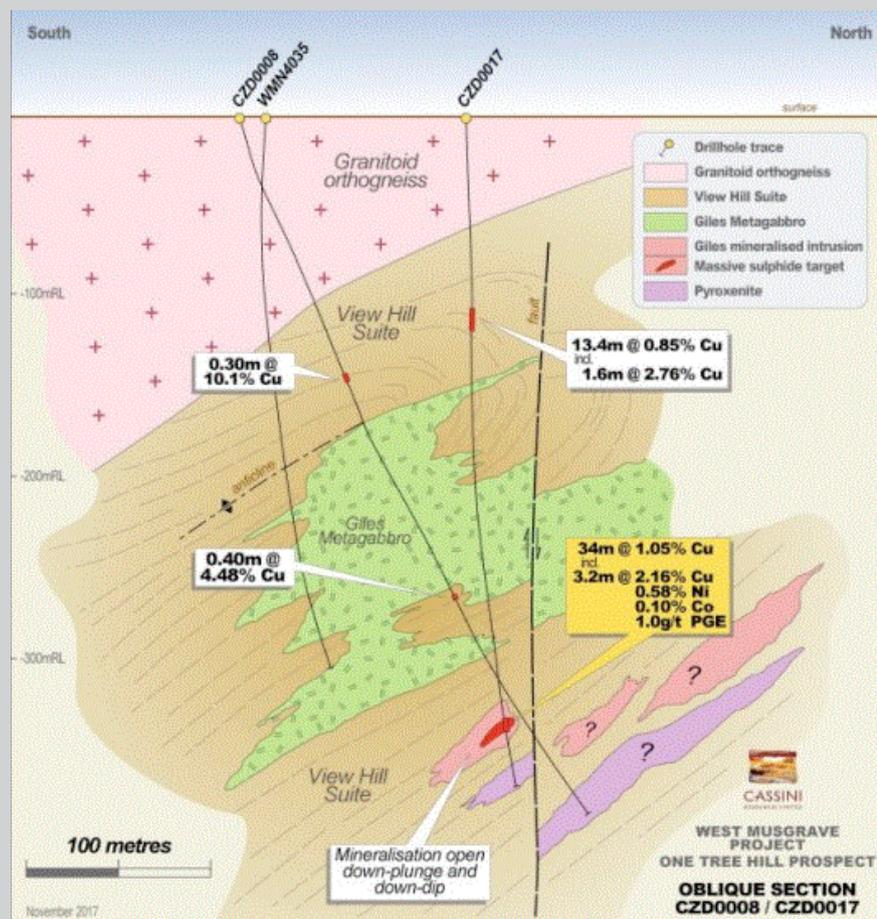


Abb.6: Projektlage One Tree Hill (Quelle: Cassini Resources)

Auch One Tree Hill stellt ein Erkundungsziel für 2018 dar, da bei den bisherigen Untersuchungen mehrere mineralisierte Schichten mit sulphidischem Erz entdeckt wurden, deren Ausdehnung und tatsächlicher Umfang heuer erfasst werden sollen.

CASSINI RESOURCES LTD.  
 RESEARCH - STUDIE (INITIAL COVERAGE)



ZEITPLAN FÜR DAS WEST  
 MUSGRAVE PROJEKT

## ROHSTOFFPROJEKTE

Der nachfolgende Zeitplan als Übersicht für die einzelnen Meilensteine bezieht sich in erster Linie auf die Entwicklung des Projektes West Musgrave.

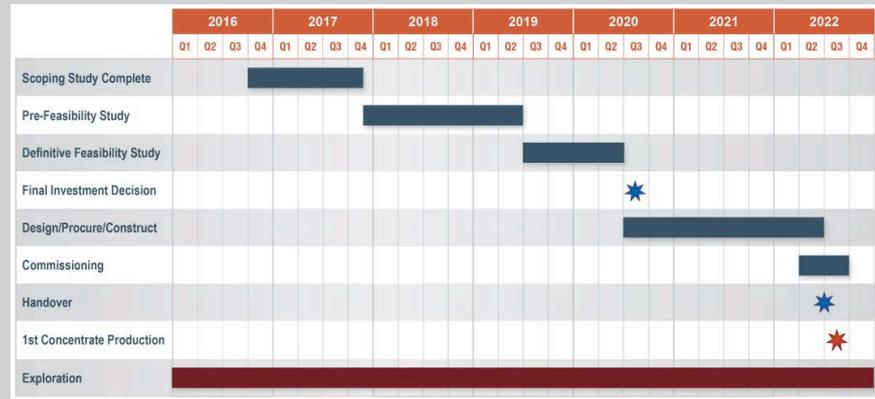


Abb.7: Projektablaufplan der kommenden Jahre für West Musgrave (Quelle: Cassini Resources)

Kosten, Meilensteine, partnerschaftliche Arbeitsteilung und alle weiteren Positionen für West Musgrave liegen klar auf dem Tisch. Doch Cassini Resources besitzt und bearbeitet auch aktiv seine anderen Projekte.

### 2. DAS GOLDPROJEKT MOUNT SQUIRES - HANDPUMP

Das zu 100% in Verfügungsgewalt von Cassini Resources stehende Goldprojekt befindet sich erst am Anfang seiner Entwicklung. Bei vorgenommenen Felduntersuchungen und Auswertung von Datenbanken konnten zwar viele Detailziele ausgemacht werden, diese stehen aber erst vor ihrer ersten Erforschung.

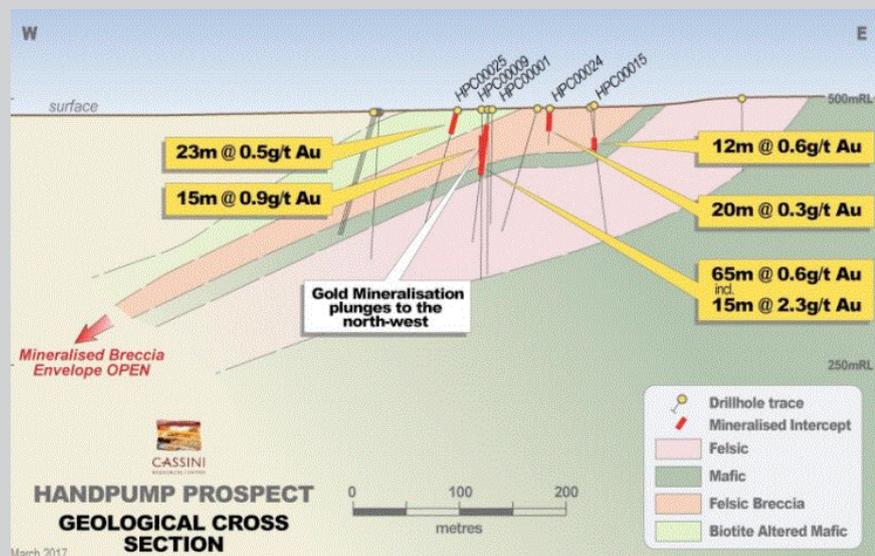


Abb.8: Projekt Mount Squires-Handpump (Quelle: Cassini Resources)

Nachdem erst kürzlich die Genehmigungen eingetroffen sind, kann Cassini Resources nun mit einer detaillierten Erkundung starten.



## ROHSTOFFPROJEKTE

Historische Bohrungen (siehe obige Abbildung) haben bereits etliche oberflächennahe Mineralisierungen erkennen lassen. Voruntersuchungen und die Definition von Bohrzielen sind überwiegend abgeschlossen. Für 2018 sind auf diesem Projekt erste eigene Bohrmaßnahmen geplant. Die Werte aus den historischen Daten wie 15m mit 2.3g/t Au aus 31m Tiefe und 21m mit 1.3g/t Au in 25m Tiefe geben Anlass auf weitere oberflächennahe Funde.

### 3. DAS ZINKPROJEKT WEST ARUNTA

2015 erwarb Cassini Resources 100% am westaustralischen Zinkprojekt West Arunta. Das Projekt liegt in einer sehr hoffnungsvollen aber bislang noch nahezu unerforschten Region. Das Projektgebiet selbst weist Schichten mit Kupfer- und Goldmineralisierungen auf, aber auch Abschnitte mit Zink und Blei (historische Bohrungen von ca. 1994). Cassini Resources fand bei Felduntersuchungen 3 zinkreiche Ausbrüche an der Oberfläche des Geländes, wodurch man eine abbauwürdige Mineralisierung erhofft.

2016 startete man mit ersten Bohrungen, die aufzeigten, dass hier möglicherweise eine weit umfangreiche Zinkmineralisierungen als bisher angenommen, vorhanden sein könnten.

In der Folge hat das Unternehmen elektromagnetische Überflüge und die Definition von Zielen vorgenommen. Nachstehend eine Ansicht der Überflugsuntersuchung.

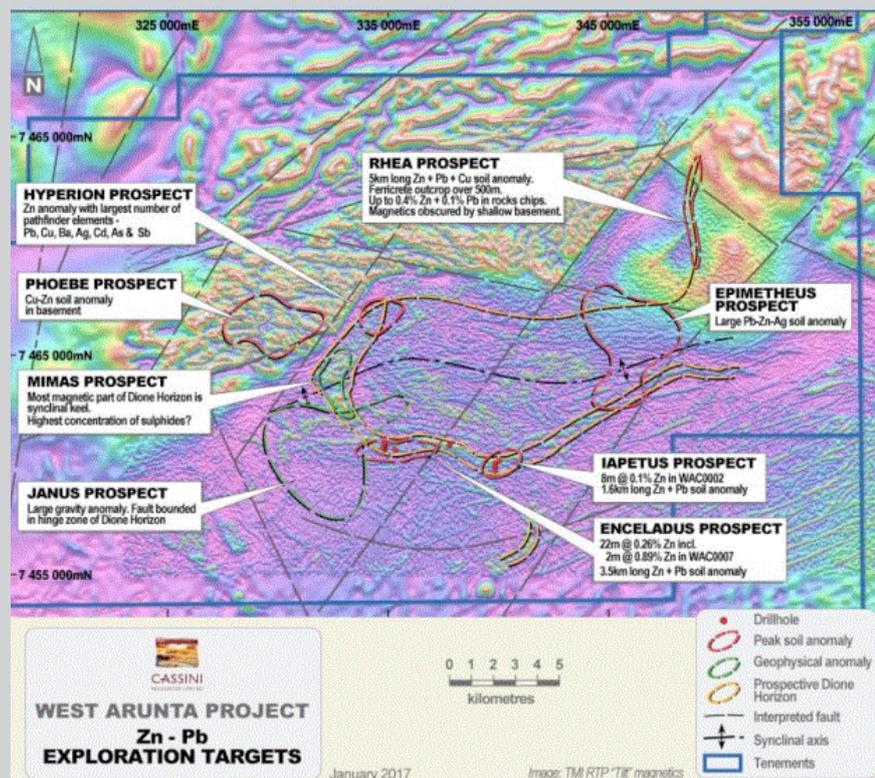


Abb.9: Aeromagnetische Karte von West Arunta (Quelle: Cassini Resources)



## ROHSTOFFPROJEKTE

Mit Beginn des zweiten Halbjahres 2018 ist seitens des Managements der Start für detailliertere Untersuchungen auf diesem Projekt vorgesehen. Die Tätigkeiten werden in erster Linie die Auffindung von Bohrzielen betreffen. Abhängig ist der Start jedoch noch von Wetterbedingungen und der Verfügbarkeit von Vertragsunternehmen.

Nachstehend ein Foto von den jüngst durchgeführten Überflugmessungen.



Abb.10: „Liveaufnahme“ von der Überflugmessung (Quelle: Cassini Resources)

Da das Projekt noch weitgehend unerforscht ist, aber bereits sehr gute Ansätze von Zinkmineralisierungen zeigt, so erhofft man sich bereits bei den ersten Explorationsarbeiten ein Aufzeigen des möglichen Potentials.



## ROHSTOFFPROJEKTE

### 4. YARAWINDAH BROOK PROJEKT FÜR NICKEL, KUPFER UND KOBALT

Cassini Resources hat eine Option auf einen 80%igen Anteil am Yarawindah Projekt erworben, das 130 km nordöstlich von Perth liegt. Das Projekt zeigte bereits bei Bohrungen (überwiegend im Jahr 2007) deutliche Mineralisierungen an Nickel und Kupfer sowie Kobalt auf. Daneben bestand früher ein Explorationsfokus auf Platin- und Palladiumvorkommen. Nachstehend eine historische Bohrkarte.

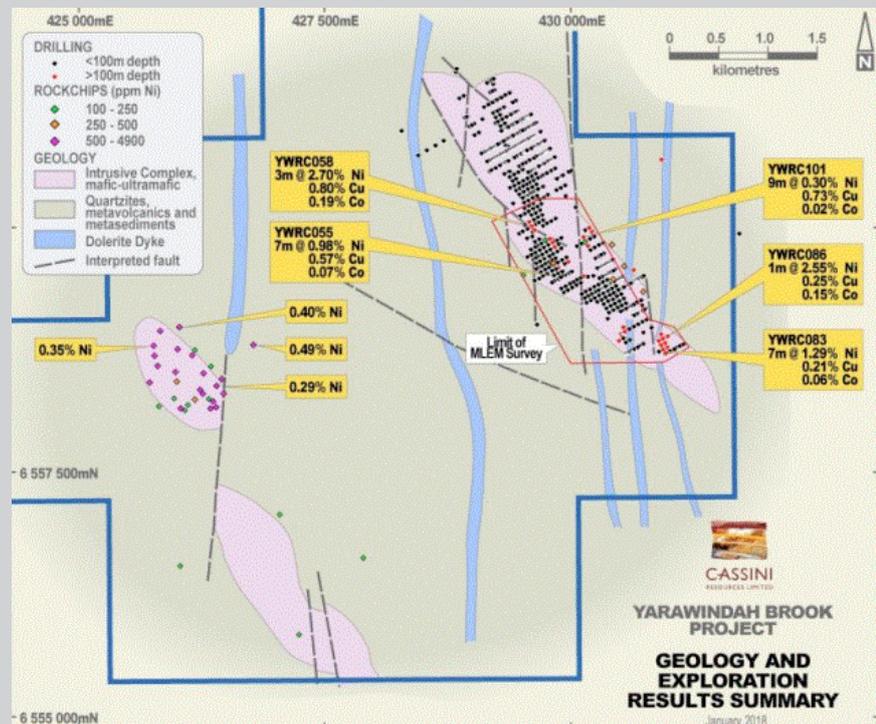


Abb.11: Historische Bohrerergebnisse im Yarawindah Projekt (Quelle: Cassini Resources)

Eine aeromagnetische Überfluguntersuchung wurde erst heuer vorgenommen und man erwartet in Kürze die Ergebnisse.

Ausgehend von den Ergebnissen startet danach die Planung für die Definition von Bohrzielen. Das Management plant im zweiten Halbjahr 2018 die erste eigene Bohrkampagne zur Auffindung der besten Erzlagen durchzuführen.



## FINANZDATEN

### FINANZDATEN IM ÜBERBLICK

Explorations- und Entwicklungsgesellschaften erwirtschaften in deren Liegenschaften naturgemäß noch keine Umsätze. Cassini Resources weist geringere laufende Umsätze und auch sonstiges Einkommen aus, die auf Projekt Management Zahlungen aus dem Joint Venture mit dem australischen Kupferproduzenten OZ Minerals für das gemeinsame West Musgrave Projekt zurückzuführen sind.

Durch die bisherigen Projektentwicklungen wurde zum 31.12.2017 bislang ein Verlust von -15,9 Mio. AUD angehäuft. Die Eigenkapitalausstattung war zum Bilanzstichtag mit über 12 Mio. AUD dennoch positiv. Gleichzeitig lagen keine nennenswerten zinsbaren oder langfristigen Verbindlichkeiten vor.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016/17 lag der Verlust bei knapp -1,9 Mio. AUD. Zum aktuellen Halbjahr weist Cassini zwar noch knapp 1 Mio. AUD Überschuss durch Zahlungen aus der Partnerschaft mit OZ Minerals aus, was aber weiter in das West Musgrave Projekt investiert werden wird.

Insgesamt steht Cassini aus dem Projekt Joint-Venture mit OZ Minerals ein Finanzierungspaket von 36 Mio. AUD zur Verfügung, so dass vergleichsweise wenig zusätzlicher Kapitalbedarf vorliegt und die Anteile der Altaktionäre geschont werden können. Durch Kapitalerhöhungen gab es zuletzt Zuflüsse in 2015 von über 7 Mio. AUD und 2,5 Mio. AUD Ende 2016. Der aktuelle Cashbestand zum 31.12.2017 beläuft sich auf ca. 2,5 Mio. AUD.

Cassini Resources verfügt in Westaustralien mit dem Hauptprojekt West Musgrave durch die Partnerschaft mit OZ Minerals über ein planungsmäßig vorfinanziertes Nickel-/Kupferprojekt. Nach der abgeschlossenen positiven Scoping Study Ende 2017 steht die Finanzierung für die Prefeasibility Study, die bis etwa Mitte 2019 fertiggestellt werden soll.

Für das West Musgrave Projekt liegen JORC-konforme Inferred- und Indicated-Ressourcenschätzungen vor, welche noch weiter zu höherwertigen Indicated gewandelt werden sollen. Das Projekt zählt zu den drei größten Nickelsulfid Entwicklungsprojekten in Australien.

Dennoch muss angesichts der gegenwärtigen Entwicklungsphase des Unternehmens 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 Anlage in Aktien der Gesellschaft drohen kann.



## FINANZDATEN / BEWERTUNG

### ENTWICKLUNG DER FINANZZAHLEN

<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b> (in 1000 AUD, Geschäftsjahresende 30.6.)	<b>GJ</b> <b>2015/16</b>	<b>HJ</b> <b>2016/17</b>	<b>GJ</b> <b>2016/17</b>	<b>HJ</b> <b>2017/18</b>
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>184</b>	<b>60</b>
Vorsteuerergebnis	-2.606	-1.178	-1.871	956
<b>Periodenergebnis</b>	<b>-2.453</b>	<b>-1.222</b>	<b>-1.866</b>	<b>952</b>
gewichteter Durchschnitt der Aktienzahl in 1000	220.899	244.485	255.533	272.026
Ergebnis je Aktie in AUD	-1,18	-0,50	-0,73	0,35

<b>Bilanzkennzahlen</b> (in 1000 AUD)	<b>GJ</b> <b>2015/16</b>	<b>GJ</b> <b>2016/17</b>	<b>HJ</b> <b>2017/18</b>
Bilanzstichtag	30.06.16	30.06.17	31.12.17
Anlagevermögen	9.449	10.145	10.265
Umlaufvermögen	1.433	2.165	2.656
davon Cash	1.386	2.099	2.524
Eigenkapital	10.554	11.188	12.140
Fremdkapital	328	1.122	781
Bilanzsumme	10.882	12.310	12.921

Tab. 1 und 2: GuV und ausgewählte Bilanzkennzahlen von Cassini Resources Ltd. (Quelle: Cassini Resources Ltd.)

### BEWERTUNG

Eine Bewertung einer Rohstoff-Entwicklungsgesellschaft wie z.B. Cassini Resources ist schwieriger als bei Gesellschaften, die bereits in Produktion sind und höhere Umsätze generieren. Entsprechend müssen bei Unternehmen in früheren Entwicklungsphasen entsprechende Risikoabschläge vorgenommen werden.

Immerhin liegt für das Hauptprojekt eine Ressourcenschätzungen und eine Scoping Study vor. Die Prefeasibility Study wird gegenwärtig erarbeitet. Ein möglicher Produktionsbeginn im ersten Projekt nach einer positiven Machbarkeitsstudie dürfte aus momentaner Sicht nach Unternehmensangaben nicht vor der zweiten Jahreshälfte 2022 anlaufen.

Als Risikofaktoren sind im Vorfeld neben der Feststellung der Wirtschaftlichkeit selbstverständlich das Zustandekommen der notwendigen Finanzierung und der Bau von Produktionsanlagen in Betracht zu ziehen. Zu berücksichtigen gibt es hierbei immer auch eine weitere Verwässerung durch anteilige Eigenkapitalfinanzierung.



## BEWERTUNG

Das West Musgrave Projekt von Cassini Resources zählt zu den größten Nickel-sulfid Entwicklungsprojekten in Australien und die Gehalte sind mit denen der größten Nickelprojekte in Westaustralien vergleichbar. In folgender Abbildung sind die Nebo und Babel Lagerstätten innerhalb des West Musgrave Projekts anhand der nickeläquivalenten Ressource mit anderen australischen Projekten verglichen:

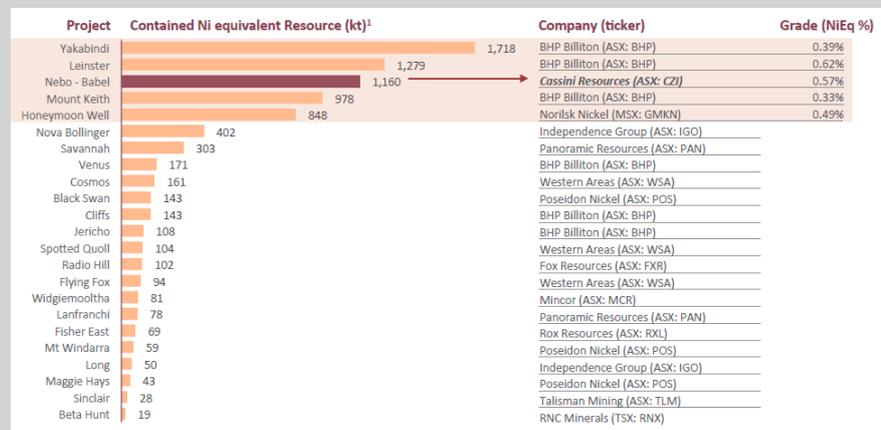


Abb.12: Vergleich der Cassini Lagerstätten mit anderen australischen Nickelprojekten (Quelle: Cassini Resources)

Hinsichtlich der geschätzten späteren Cash-Kosten befindet sich das West Musgrave Projekt auf der globalen Kostenkurve von Nickelproduzenten im niedrigsten Drittel und auch unterhalb der eigenen australischen Peergroup:

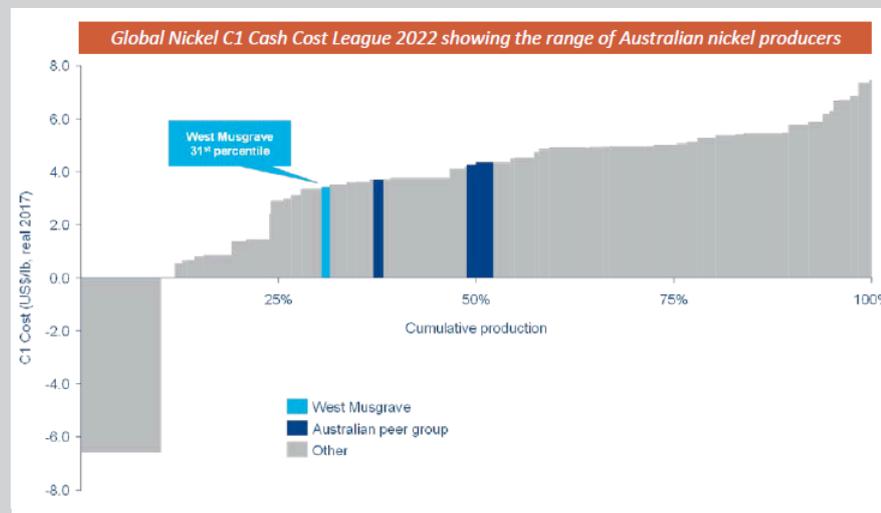


Abb.13: Position des West Musgrave Projekts auf der Net Direct Cash Cost (C1)-Kurve von Nickelproduzenten (Quelle: Cassini Resources)



## BEWERTUNG

Ein analoges Bild ergibt sich bei der Umrechnung in Kupferäquivalente. Das West Musgrave Projekt liegt auch hier deutlich unter den geschätzten späteren Cash-Kosten anderer Projekte:

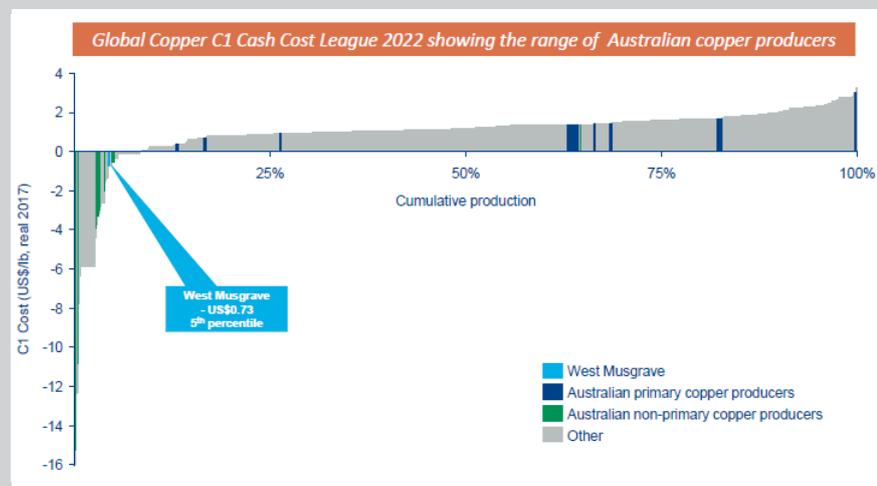


Abb.14: Position des West Musgrave Projekts auf der Net Direct Cash Cost (C1)-Kurve von Kupferproduzenten (Quelle: Cassini Resources)

Neben der attraktiven Größe des Projekts und den vergleichsweise vorteilhaften Cash-Kosten ist natürlich auch die weitere Finanzierung durch OZ Minerals bis hin zum Abschluss der Definitive Feasibility Study ca. Mitte 2020 als wesentliche Planungssicherheit zu sehen, die anderen Explorationsgesellschaften oft fehlt. OZ Minerals wird dafür aber im Gegenzug bis zu 70% Anteil am West Musgrave Projekt erlangen. Die weiteren Explorationsprojekte, an welchen Cassini bis zu 100% besitzt, befinden sich früheren Explorationsphasen. Diese bieten Wertzuwachschancen, dürften aber bislang kaum einen größeren Bewertungseinfluss haben.

Als wichtigen Indikator für die Bewertung von Cassini kann die Relation vom Preis zum Net Asset Value, also der Marktkapitalisierung zum um die Nettoschulden bereinigten Gegenwartswert der Mining Assets des Unternehmens, herangezogen werden. Das P/NAV-Verhältnis ist gegenwärtig mit etwa 0,4 vergleichsweise moderat, so dass sich hier durchaus Bewertungsspielraum für Cassini ableiten lässt.

Die Partnerschaft mit OZ Minerals und die damit verbundene finanzielle Planungssicherheit im vielversprechenden West Musgrave Projekt verleihen der Aktie von Cassini Resources darüber hinaus Attraktivität. 2018 wird in erster Linie durch die Arbeit an der Prefeasibility Study im Projekt geprägt sein. Auch hier können Zwischenergebnisse und Fortschritte in der Exploration das Bewertungspotential im Rahmen eines positiv gestimmten Gesamtmarktes erhöhen.

BEWERTUNG  
 GEGENWÄRTIG  
 NOCH MODERAT



## FAZIT

Cassini Resources besitzt mit West Musgrave eines der weltweit bedeutenden Nickel-Kupfervorkommen. Die Einbindung des kapitalstarken Partners OZ Minerals nimmt dem Projekt viel Risiko und entlastet wesentlich das Budget von Cassini. Stabile Marktwerte der Rohstoffe lassen eine weitgehend ruhig verlaufende weitere Entwicklung des Projektes West Musgrave erwarten.

Die zusätzlichen Projekte zeigen sich allesamt vielversprechend, sind jedoch noch in einem zu frühen Stadium, um bereits Unternehmenswerte darzustellen. Dies könnte sich jedoch in den kommenden 12 bis 18 Monaten deutlich verändern, wenn die geplanten Aktivitäten auf diesen Projekten erfolgreich sein werden.

Dadurch, dass Cassini Resources, außer den Aufwendungen für die sonstigen Projekte, keine wesentlichen finanziellen Beiträge zur Entwicklung des Projektes West Musgrave leisten muss, so ist die Gefahr von kräftigen Aktienverwässerungen in nächster Zeit nicht sehr groß.

Zielgerichtet und verantwortungsvoll zeigt sich das Management bei seinen bisherigen Anstrengungen. Es kann somit davon ausgegangen werden, dass sich unter dieser Führung Cassini Resources rasch weiterentwickeln und im Laufe der nächsten Quartale wesentlich mehr Aufmerksamkeit am Markt erhalten wird.

CASSINI RESOURCES 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)  
Schönböckener Str. 28D  
23556 Lübeck  
Germany

**Bildquellen:**

Cassini Resources 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 Währungsrisiken.

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 Angebotschreiben 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 anwendbar 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 untersagt.

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