

Präsentation Ordentliche Hauptversammlung

2025

# Disclaimer

Dieses Dokument ist eine verkürzte Darstellung wichtiger Sachverhalte der Deutsche Rohstoff AG, Mannheim (DRAG; Gesellschaft; Unternehmen). Das Dokument wurde von der DRAG erstellt und in seiner Gesamtheit veröffentlicht. Diese Präsentation ist nicht als Anlageberatung durch die Gesellschaft zu verstehen. Insbesondere stellt diese Präsentation weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Wertpapieren in irgendeiner Form dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden nach bestem Wissen und Gewissen der DRAG erstellt. Das Unternehmen übernimmt jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und lehnt daher ausdrücklich jegliche Haftung ab. Das Unternehmen übernimmt daher weder direkt noch indirekt, ausdrücklich oder stillschweigend, vertraglich, deliktisch, gesetzlich oder anderweitig die Verantwortung oder Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen, Abbildungen und Erklärungen oder für etwaige Fehler, Auslassungen, Fehldarstellungen und für etwaige Verluste, die sich aus der Verwendung dieser Präsentation ergeben.

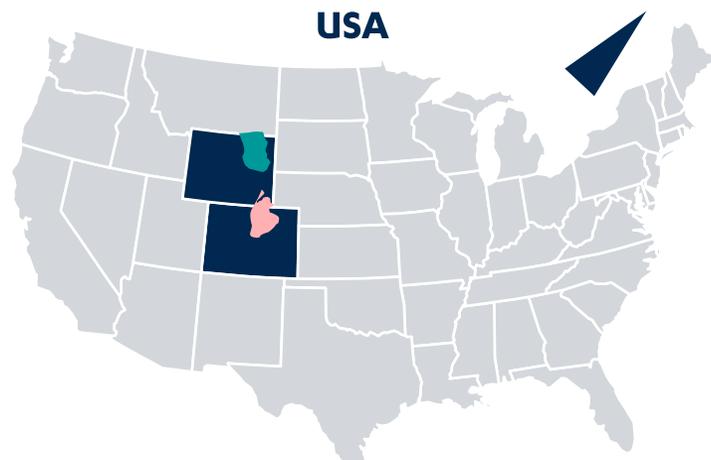
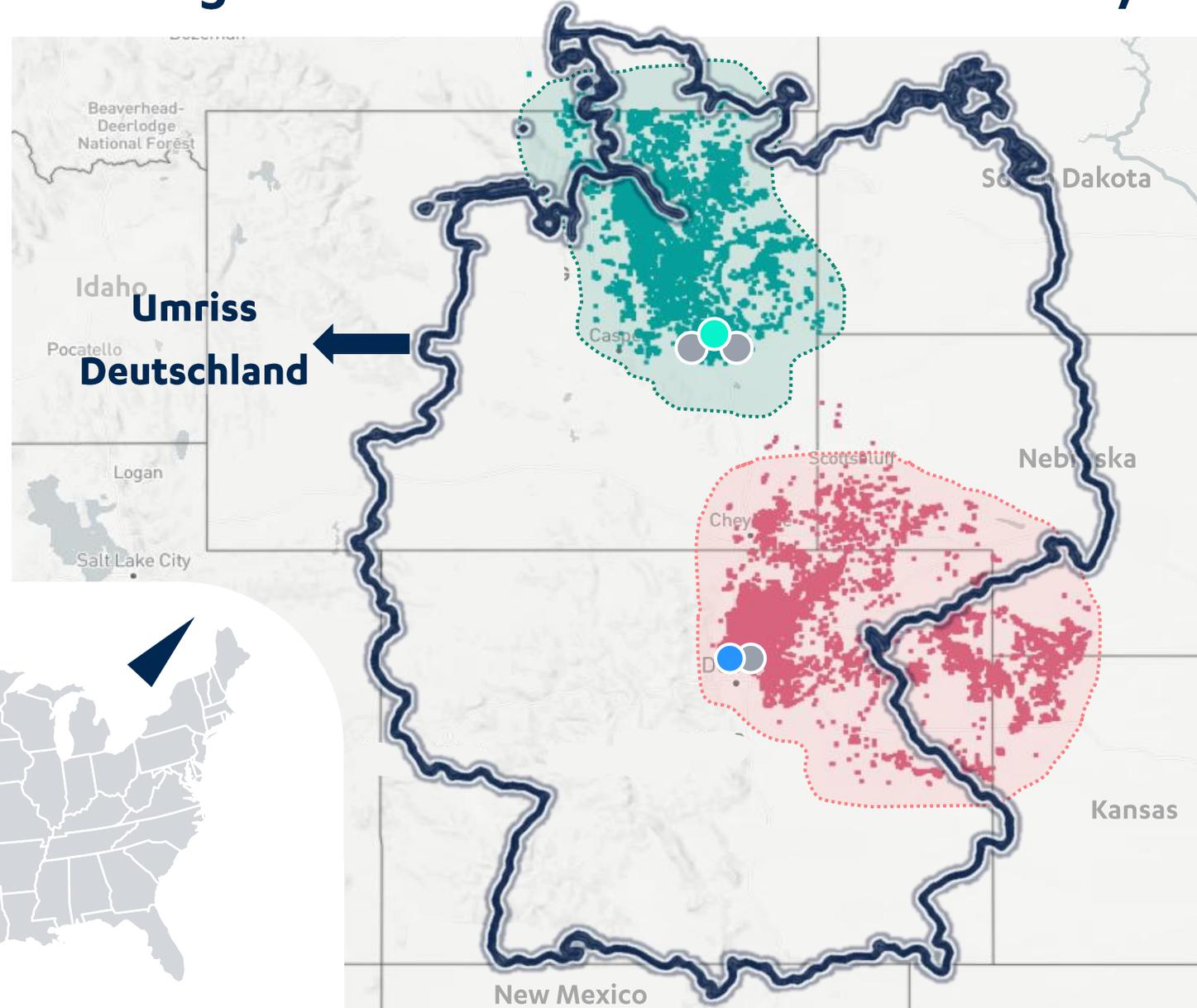
Diese Präsentation enthält Aussagen, die die gegenwärtigen Ansichten des Managements der DRAG im Hinblick auf künftige Ereignisse widerspiegeln. Solche in die Zukunft gerichteten Darstellungen unterliegen Risiken und Unsicherheitsfaktoren, die nicht vollständig abgeschätzt werden können und außerhalb der Kontrolle der DRAG liegen. Ferner können konjunkturelle Verwerfungen an den internationalen Märkten sowie Schwankungen der Zinssätze, Wechselkurse oder der Erdöl- und Erdgaspreise einen entsprechenden Einfluss auf die geschäftliche Entwicklung und die Verfügbarkeit von Kapital der DRAG haben. Diese Veränderungen können sich sowohl positiv als auch negativ auf die Erwartungen zukünftiger Cash Flows auswirken, was einen signifikanten Einfluss auf die Konzernergebnisse haben kann.

Ergänzend zu den nach HGB aufbereiteten Kennzahlen stellt die DRAG weitere Kennzahlen wie z.B. EBITDA, Free Cash Flow, Net Debt, CAPEX, IFRS-Überleitungsrechnungen etc. dar, welche nicht Bestandteil der Rechnungslegungsvorschriften sind. Sie sind als Ergänzung, nicht aber als Ersatz für HGB Offenlegungen zu sehen. Diese nicht zu den Rechnungslegungsvorschriften gehörenden Kennzahlen unterliegen weder dem HGB noch anderen allgemein gültigen Rechnungslegungsstandards. Wir nutzen diese Kennzahlen, um die Geschäftsentwicklung des Unternehmens zu überwachen und um den Vergleich mit unseren Wettbewerbern zu erleichtern. Da nicht alle Gesellschaften diese oder andere Kennzahlen auf die gleiche Weise berechnen, kann unsere Berechnung der hier vorgestellten Kennzahlen von ähnlich definierten Begriffen abweichen, die von anderen Gesellschaften verwendet werden.

Die in dieser Präsentation enthaltenen Finanzinformationen sind nicht ausreichend, um ein vollständiges Verständnis der Ergebnisse des Unternehmens zu vermitteln. Ausführlichere Informationen sind in den Jahres- oder Quartalsberichten zu finden.

# Wir produzieren in zwei großen Ölfeldern in Colorado und Wyoming

Unsere Tochterfirmen  
in den USA:



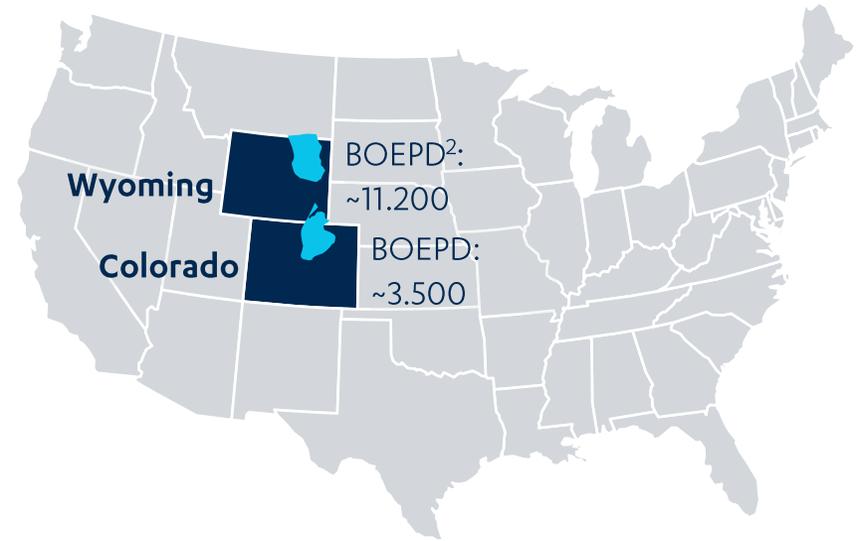
Quelle: Enverus, Mai 2025; Baker Hughes, Juni 2025

<sup>1</sup>Barrel Ölequivalent pro Tag – BOEPD (Erdgas wird mit dem Faktor 6.000 Kubikfuß pro BOE umgerechnet)

# 2024: Profitabilität und Stabilität setzen sich fort

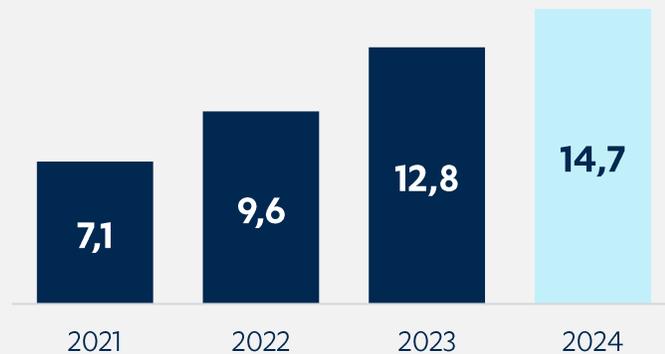
## Kerngeschäft: Öl- & Gas Produktion in den USA weiter ausgebaut

- Umsatz aus 2 US-Bundesstaaten
- 25 Bohrungen 2024: 15 als Operator & 10 als „Non-Op“<sup>1</sup> in Wyoming
- 4 US-Tochterfirmen
- USA sind das „Tier 1“ regulatorische und operative Umfeld



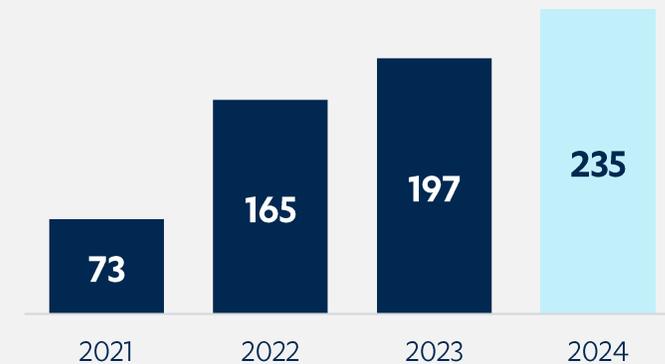
## Starke operative Entwicklung

in 1.000 BOEPD



## Starke Umsatzentwicklung

in Mio. EUR



<sup>1</sup> Finanzbeteiligung, ohne operative Kontrolle – Non-Op;

<sup>2</sup> Barrel Ölequivalent pro Tag – BOEPD (Erdgas wird mit dem Faktor 6.000 Kubikfuß pro BOE umgerechnet)

# Finanzielle Highlights

Auch 2024 neue Rekorde aufgestellt

**235** Mio. EUR

**Rekordumsatz**

VJ<sup>1</sup>: 197 Mio. EUR (+20%)

Umsatz  
2024

+2% über der  
Prognosespanne:  
210 bis 230 Mio. EUR

**168** Mio. EUR

**Rekord EBITDA<sup>2</sup>**

VJ: 159 Mio. EUR (+6%)

EBITDA  
2024

Im Rahmen der  
Prognosespanne:  
160 bis 180 Mio. EUR

**50** Mio. EUR

**Konzernergebnis<sup>3</sup>**

VJ : 65 Mio. EUR (-23%)

Konzernergebnis  
2024

Konzernergebnis  
rückläufig – keine  
Sondereffekte wie 2023

**14.721**

**BOEPD**

VJ: 12.762 (+15%)

Produktion  
2024

Ölanteil 60%  
(VJ: 55%)

**493** Mio. USD

**Reservenwert<sup>4</sup>**

VJ: 420 Mio. USD (+17%)

Reserven  
2025

Neuer Höchststand  
54 Mio. BOE (VJ: +25%)

<sup>1</sup> Vorjahr: 2023 – VJ; <sup>2</sup> Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen – EBITDA; <sup>3</sup> Konzernergebnis nach Minderheiten;

<sup>4</sup> Die Reserven umfassen 1876 Resources, Elster Oil & Gas und Salt Creek Oil & Gas. Bewertungen für 1876 und Salt Creek wurden durch unabhängige Gutachter erstellt; Elster wurde intern bewertet. Für die Ermittlung des Barwerts wird der Nettocashflow mit 10% abdiskontiert.

# Umsatz 2024 um +20% gesteigert

Umsatzanstieg trotz niedriger WTI<sup>1</sup>-Preise und Rückgang der Gasproduktion – gestützt durch erhöhte Ölproduktion in Wyoming

Umsatz & Volumen (in Mio. EUR bzw. BBL <sup>2</sup> )	2024	2023	↑ in %	WTI-Preis (USD) <b>73,04</b> ▼ vs. 2023: 73,91
Öl-Umsatz	225,1	178,5	▲ +26%	OPEX <sup>5</sup> (USD/BOE) <b>9,00</b> ▲ vs. 2023: 7,96
Gas- und NGL <sup>3</sup> -Umsatz	31,7	37,2	▼ -15%	Abschreibung <sup>6</sup> (USD/BOE) <b>16,46</b> ▲ vs. 2023: 14,54
<b>Umsatz</b>	<b>235,4</b>	<b>196,7</b>	<b>▲ +20%</b>	
Öl-Volumen	3,2	2,6	▲ +27%	
Gas-Volumen in MCF <sup>4</sup>	7,9	7,6	▲ +4%	
NGL-Volumen	0,8	0,8	▼ -1%	
<b>BOE</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>	<b>▲ +16%</b>	
BOEPD	14.721	12.762	-	

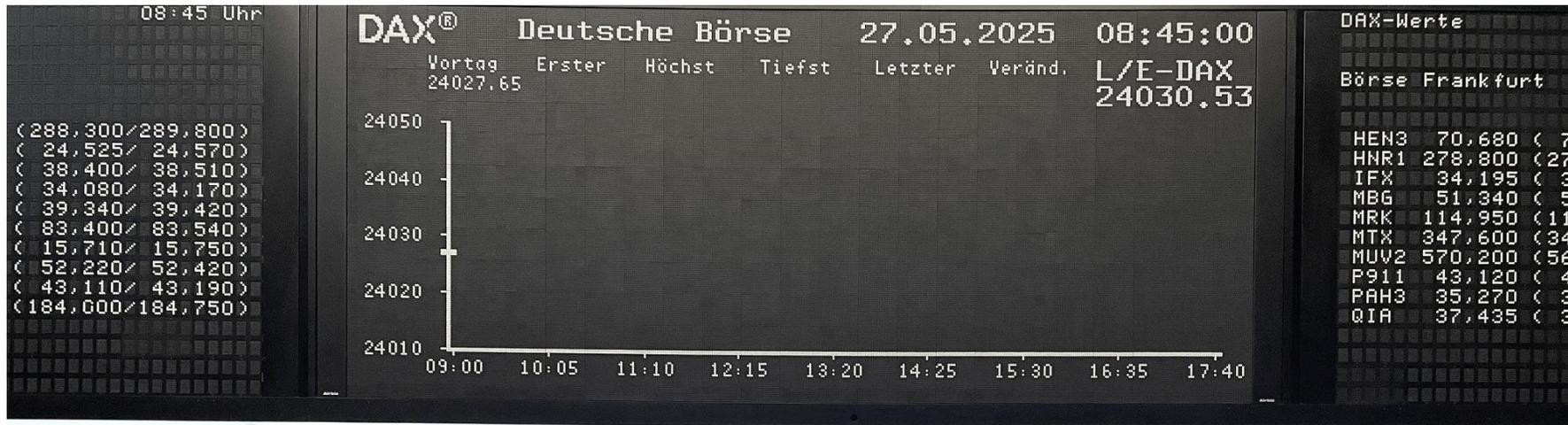
<sup>1</sup> Rohöl der Sorte West Texas Intermediate – WTI <sup>2</sup> Barrel – BBL; <sup>3</sup> Natural Gas Liquids – NGL; <sup>4</sup> Tausend Kubikfuß – MCF; <sup>5</sup> Operative Aufwendungen – OPEX; <sup>6</sup> Abschreibungen auf produzierende Erdölförderanlagen

# Aktie & Anleihe



# Mai 2025 – 15 Jahre Börsennotierung

Ohne Kapitalmarkt wäre die erfolgreiche Entwicklung der DRAG nicht möglich gewesen



<sup>1</sup>Initial Public Offering (Börsengang) – IPO; <sup>2</sup>Einschließlich Auszahlungen 2025e – Dividendenvorschlag 2,00 EUR/Aktie; 4 Mio. EUR Aktienrückkauf

Seit 2016  
im Scale Segment

IPO<sup>1</sup> 2010

4 emittierte Anleihen  
~370 Mio. EUR

Aktienrückkäufe<sup>2</sup>  
15 Mio. EUR

Dividendenzahlungen<sup>2</sup>  
>43 Mio. EUR

# Aktien-Fakten & Highlights

## Aktionärsstruktur



<b>Anzahl Aktien</b>	4.895.738
<b>Grundkapital</b>	4.895.738 EUR
<b>Marktkapitalisierung<sup>1</sup></b>	192 Mio. EUR
<b>Börsen</b>	XETRA, Tradegate, Frankfurt, Berlin, Düsseldorf, Stuttgart
<b>ISIN/WKN</b>	DE000A0XYG76/A0XYG7
<b>Börsensegment</b>	Scale Standard, Scale 30 Index
<b>Designated Sponsor</b>	ICF Bank AG, Pareto Securities AS

Kurs-Anstieg 2025<sup>1</sup>

**+22%**

Dividendenvorschlag 2025

**2,00 EUR**

Top 10 Dividententitel  
laut Focus Money<sup>2</sup>

Kurs-Buchwert-  
Verhältnis<sup>1;3</sup>

**0,8x**

Kurs-Gewinn-  
Verhältnis<sup>1;4</sup>

**4,0x**

2024 Umsatz Aktie<sup>5</sup>

**464 TEUR/Tag**

Scale All Share Top 3  
(VJ: +35%)

Aktienrückkauf 2025

**4 Mio. EUR**

2025 bereits 52.900 Aktien  
zurückgekauft

<sup>1</sup> DRAG XETRA-Kurs: 39,40 EUR/Aktie zum 13. Juni 2025;

<sup>2</sup> Quelle: Focus Money, Mai 2025;

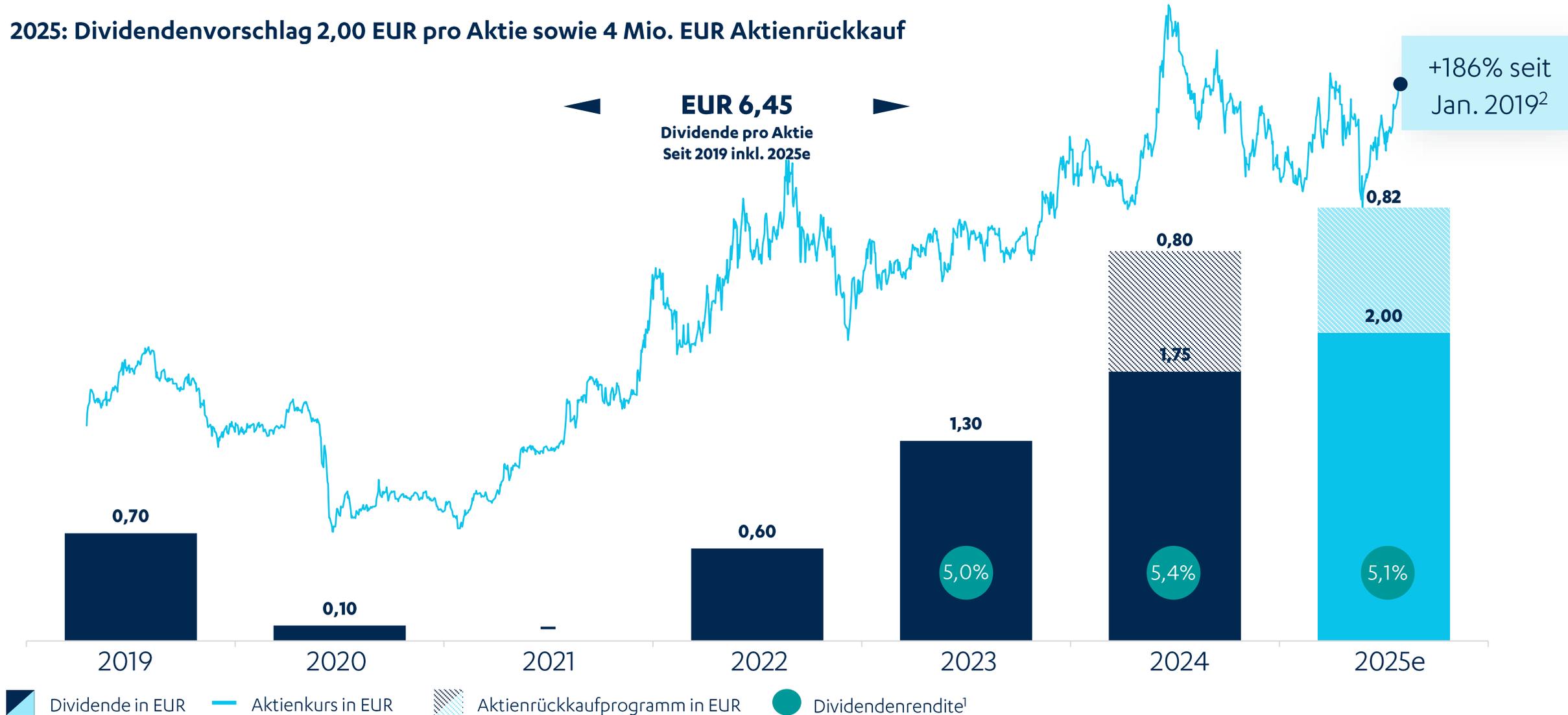
<sup>3</sup> Eigenkapital zum 31. März 2025;

<sup>4</sup> Konzernergebnis nach Minderheiten der letzten 12 Monate zum 31. März 2025;

<sup>5</sup> XETRA & TRADEGATE Volumen für das Gesamtjahr 2024

# Der Shareholder-Return 2025 wird rund 14 Mio. EUR betragen

2025: Dividendenvorschlag 2,00 EUR pro Aktie sowie 4 Mio. EUR Aktienrückkauf

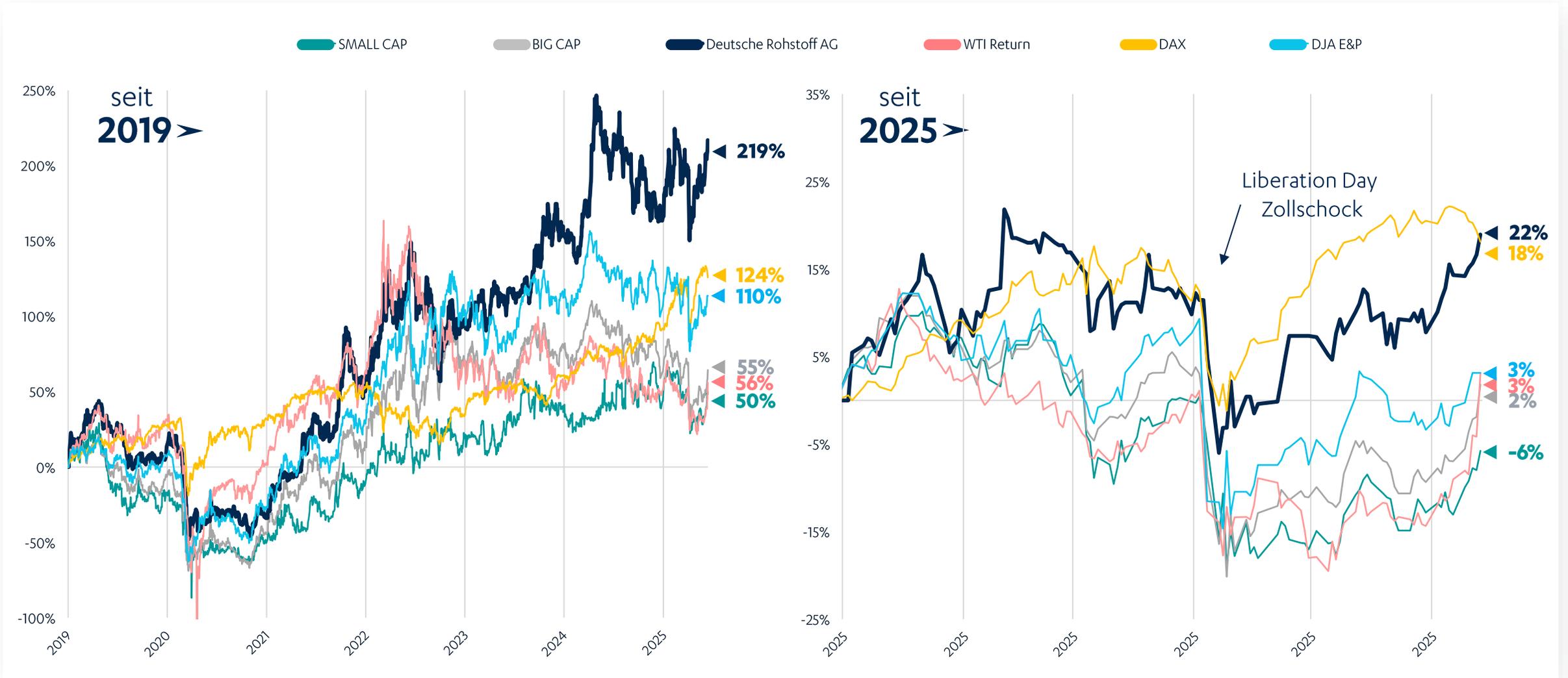


<sup>1</sup>Dividendenrendite: Dividende relativ zum Xetra-Jahresschlusskurs; für 2025 relativ zum DRAG XETRA-Kurs: 39,40 EUR/Aktie zum 13. Juni 2025;

<sup>2</sup>DRAG XETRA-Kurs: 39,40 EUR/Aktie zum 13. Juni 2025

# Starke Kursentwicklung im Vergleich zu verschiedenen Peer-Groups

Aktienkursentwicklung inkl. Dividende in %



<sup>1</sup> Aktienschlusskurse zum 13. Juni 2025

<sup>2</sup> Big Cap. Peer Group Median besteht aus: OXY; DVN; EOG; HES; BP; SHEL; FANG; SM; NOG

<sup>3</sup> Small Cap. Peer Group Median besteht aus: REI; REPX; EP; PNRG; VTS; TXO

# 40 Mio. EUR weitere Liquidität durch Anleiheaufstockung

Tilgung der US-Kreditlinien (RBL<sup>1</sup>) und Nutzung günstiger Opportunitäten bei konstanter Nettoverschuldung<sup>2</sup>



Disclaimer: Vereinfachte Darstellung der Finanzverbindlichkeiten und Liquidität zum Ende des 1. Quartals 2025; Wechselkurs: EUR/USD 1,08

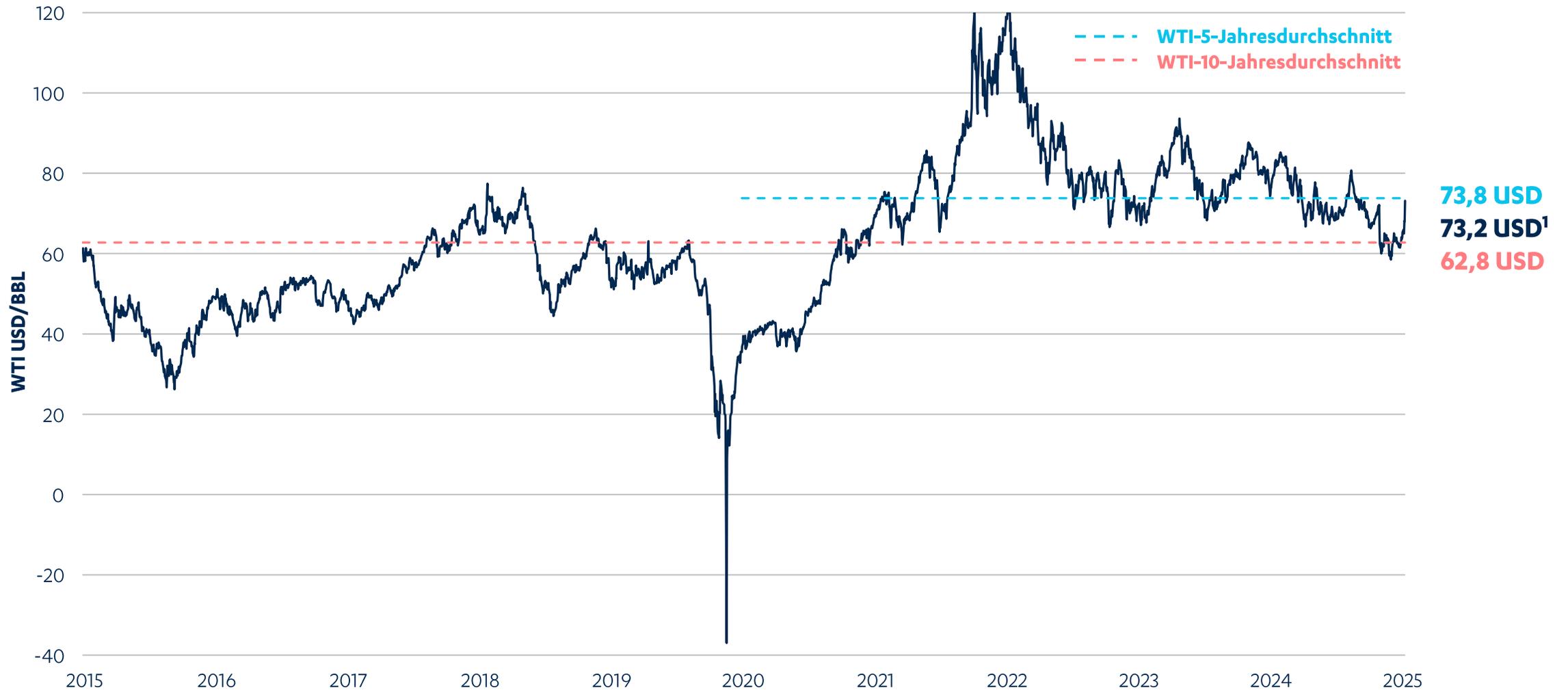
<sup>1</sup>Reservebasierte Kreditlinie – RBL; <sup>2</sup> Nettoverschuldung bzw. Net Debt = Finanzverbindlichkeiten – liquide Mittel

Ölmarkt



# Ölpreis (WTI): Fünfjahresdurchschnitt bei 73,80 USD/BBL

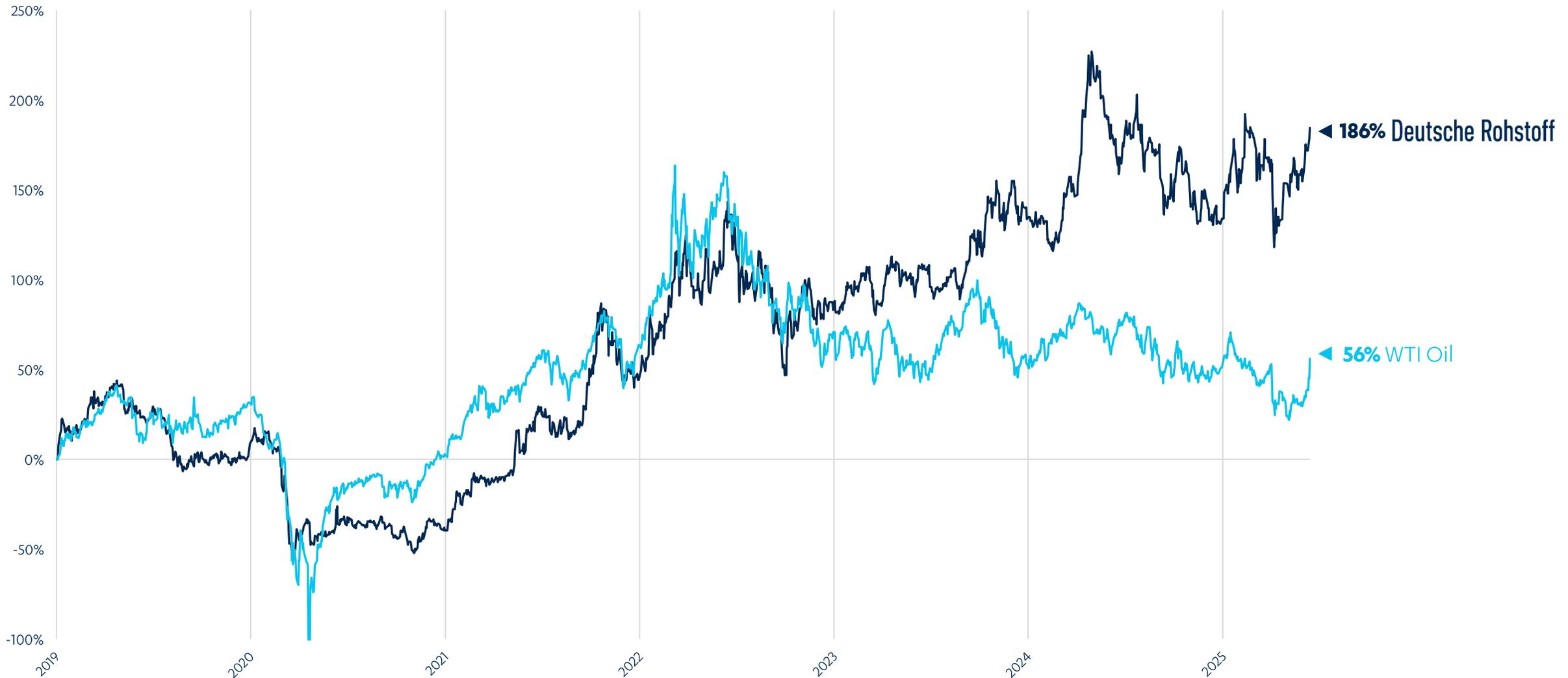
Langfristige Entwicklung des Ölpreises von 2015 bis Juni 2025



WTI-Schlusskurs USD/BBL zum 13. Juni 2025

# Der Ölpreis ist seit Anfang 2019 um ~56 % gestiegen

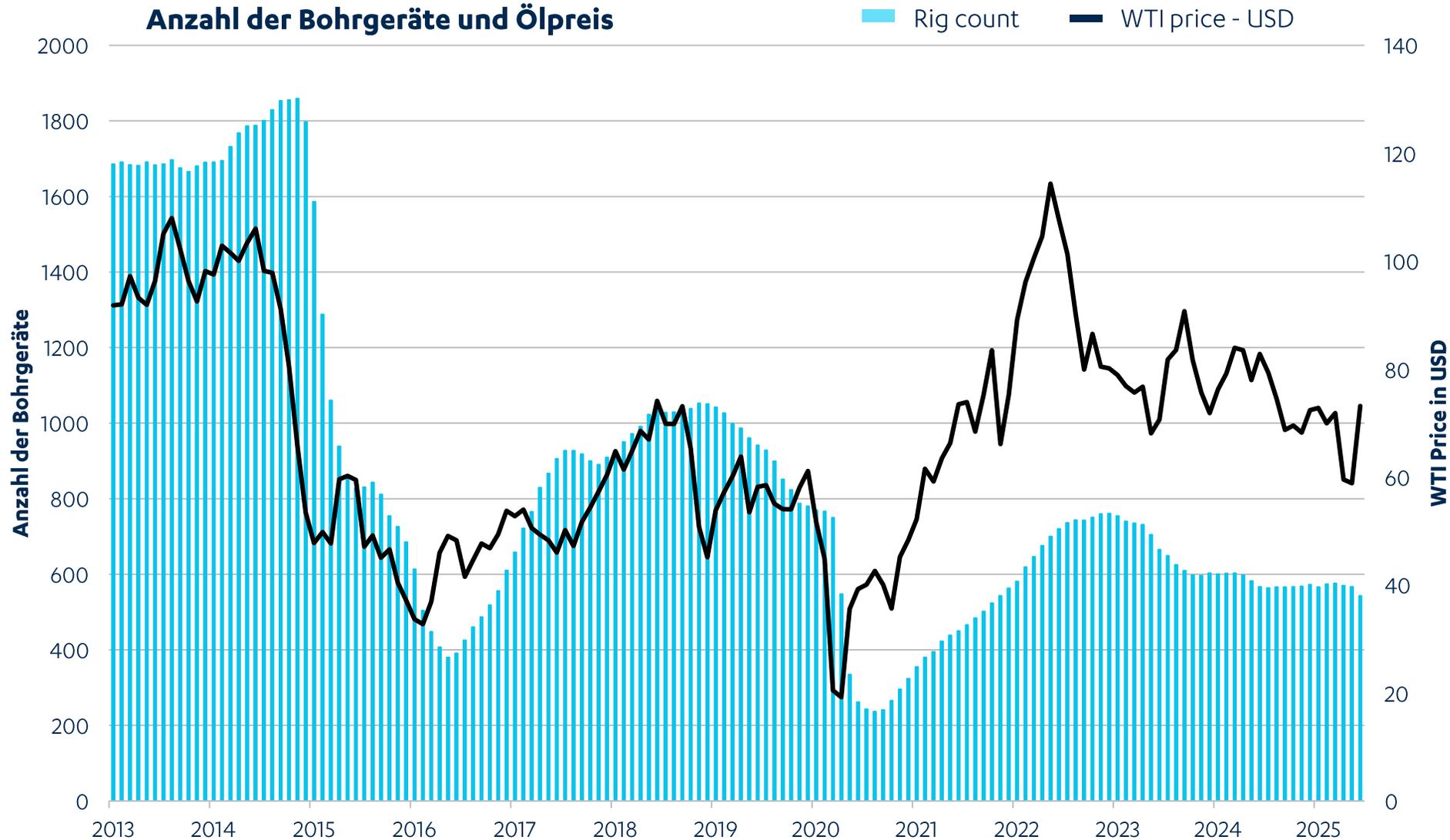
DRAG: Aktienkursentwicklung ohne Dividende seit Januar 2019 bei ~186%



<sup>1</sup> DRAG XETRA-Kurs: 39,40 EUR/Aktie zum 13. Juni 2025;

<sup>2</sup> WTI-Schlusskurs USD/BBL zum 13. Juni 2025

# Rig count: Anzahl Bohrgeräte in den USA „atmet“ mit dem Ölpreis



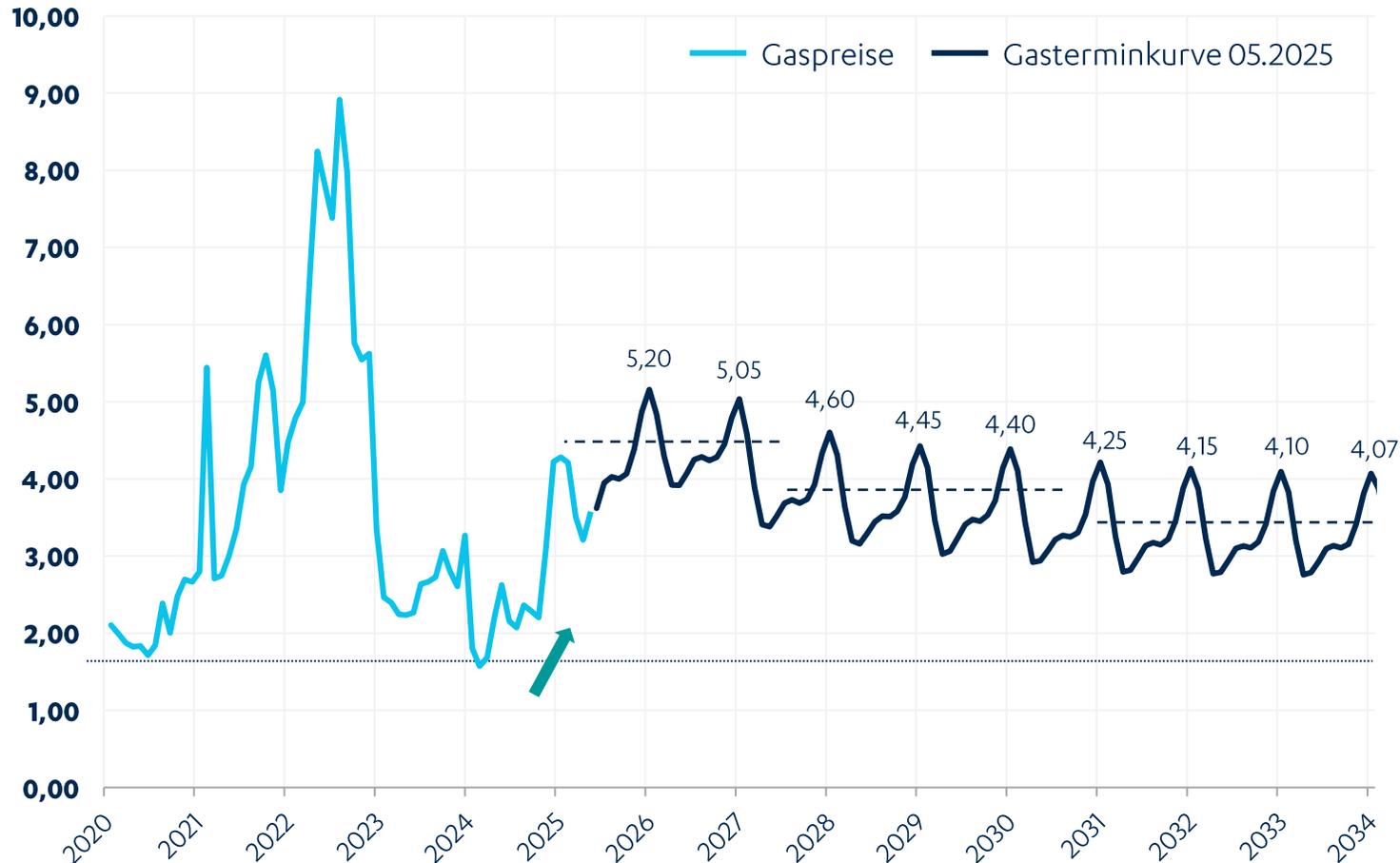
U.S. RIG COUNT	
12.2024	06.2025
573	543
	-5,2% ↓

Quelle: Baker Hughes, 13. Juni 2025

<sup>2</sup>WTI-Schlusskurs USD/BBL zum 13. Juni 2025

# Gaspreis: Aufwärtstrend seit Anfang 2024

Gaspreise und Mai Terminkurve in USD/MCF



## Ursachen:

- Zurückhaltung bei Investitionen in neue Bohrungen nach Preisrückgang
- Wachsende LNG-Nachfrage und Terminal-Kapazitäten
- Lokale Nachfrage in den USA wächst, u.a. durch KI-Rechenzentren
- Geopolitische Sanktionen

# Operative Entwicklung



# Ablauf der Entwicklung einer Ölbohrung in Wyoming

## Permit ▶

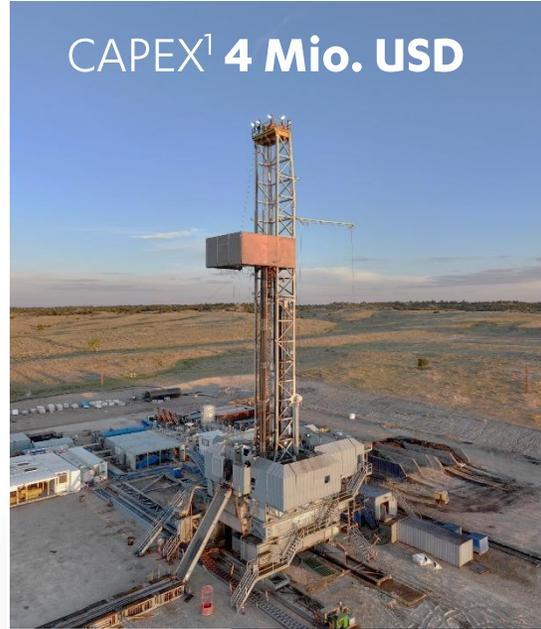


Genehmigung

**6 bis 12 Monate**

- Bohrungen erfordern die Pacht von Förderrechten
- Genehmigungen, „Federal Permits“ notwendig
- Hohe Umweltauflagen & Brutzeiten zu beachten

## Bohren ▶



CAPEX<sup>1</sup> **4 Mio. USD**

**2 Wochen**

- Bohrvorgang sehr kurz
- Hohe Kosten von 4 Mio. USD
- Spezialisiertes Gerät, komplexe Infrastruktur
- Länge der Bohrung beträgt rund 5 Meilen (8 km), die horizontale Strecke rund 2 Meilen

## Completion ▶



CAPEX **7 Mio. USD**

**1 Woche**

- Der kapitalintensivste Prozess
- Wasser (90%), Sand (9%) & Additive (1%) werden in die Bohrungen verpresst
- Hochentwickelte Technik zur optimalen Stimulation der Erdformation

## Produktion



OPEX **~11 USD/BOE**

**10 bis 25 Jahre**

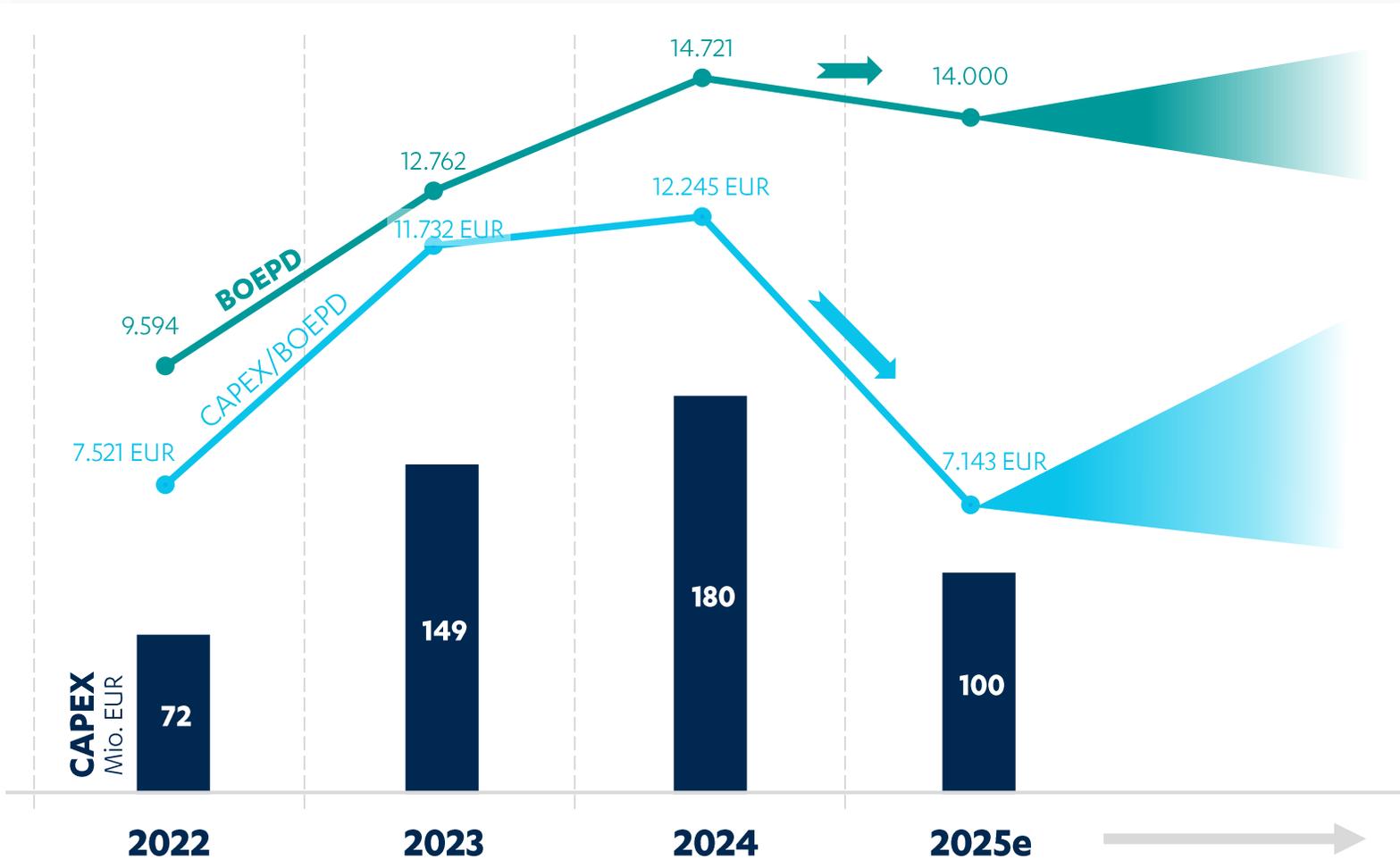
- Höchste Produktion in den ersten 12 Monaten
- Anfangs bis zu 1.000 BOPD
- Gegen Ende der Laufzeit noch 2 bis 3 BOPD
- Die Kosten summieren sich über die gesamte Lebensdauer der Bohrung auf etwa 11 USD/BOE

Disclaimer: Beispielhafte Darstellung - Annahmen für eine 2-Meilen-Bohrung in der Niobrara-Formation im Powder River Basin mit einer Gesamtförderung von 500.000 BO

<sup>1</sup>Capital Expenditure (Investitionen) – CAPEX

# Hohe Investitionen der letzten 3 Jahre zahlen sich aus

In 2022-2024 haben wir ~400 Mio. EUR investiert und 465 Mio. EUR EBITDA erwirtschaftet



## Ölproduktion wird reifer

- Hohe Investitionen der Vorjahre ermöglichen ein nachhaltiges Produktionsplateau
- Mit zunehmender Reife **flacht die Produktionskurve ab** und der **Reinvestitionsbedarf sinkt**
- Aktuell ist das **durchschnittliche Alter der Barrel ca. 1,74 Jahre**
- **Knapp die Hälfte** der aktuellen Produktion stammt aus Bohrungen, die **älter als ein Jahr** sind
- Trotz wachsender Reife bleibt das Unternehmen ein junger Produzent – Investitionen sind weiterhin nötig

# „Doing more with less“

Hohe Investitionen haben Produktion & Reserven deutlich ausgeweitet – zentrale Grundsteine für die zukünftige Entwicklung gelegt

I.

Flächen-  
konsolidierung

- ~70.000 Acre (~280 km<sup>2</sup>) unter einem Management konsolidiert
- Entwicklungsplan mit >100 Bohrungen schafft Skaleneffekte
- Neue Flächen ermöglichen mehrjährige Planung und operative Synergien



II.

Kosten  
gesenkt

- Kontinuität reduziert Kosten & Dauer der Bohrungen
- CAPEX: Infrastrukturinvestment pro Bohrung sind rückläufig
- Weniger „Start & Stop“ sichert Effizienzen und reduziert Fehler



## Sinkende CAPEX pro Bohrung

CAPEX für 2-Meilen-Niobrara-Bohrung in Mio. USD



III.

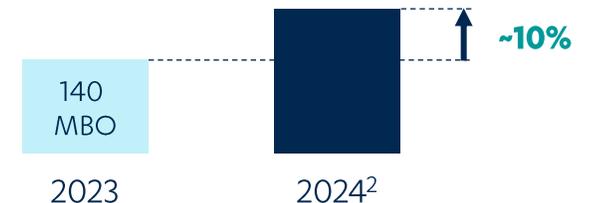
Produktion  
gesteigert

- Produktion je Bohrung gesteigert auf über 140 MBO<sup>1</sup> im 1 Jahr
- Rund 41% der Produktion ist älter als ein Jahr
- Weniger „Depletion“-Effekte durch simultane Entwicklung



## Höhere Ölproduktion pro Bohrung

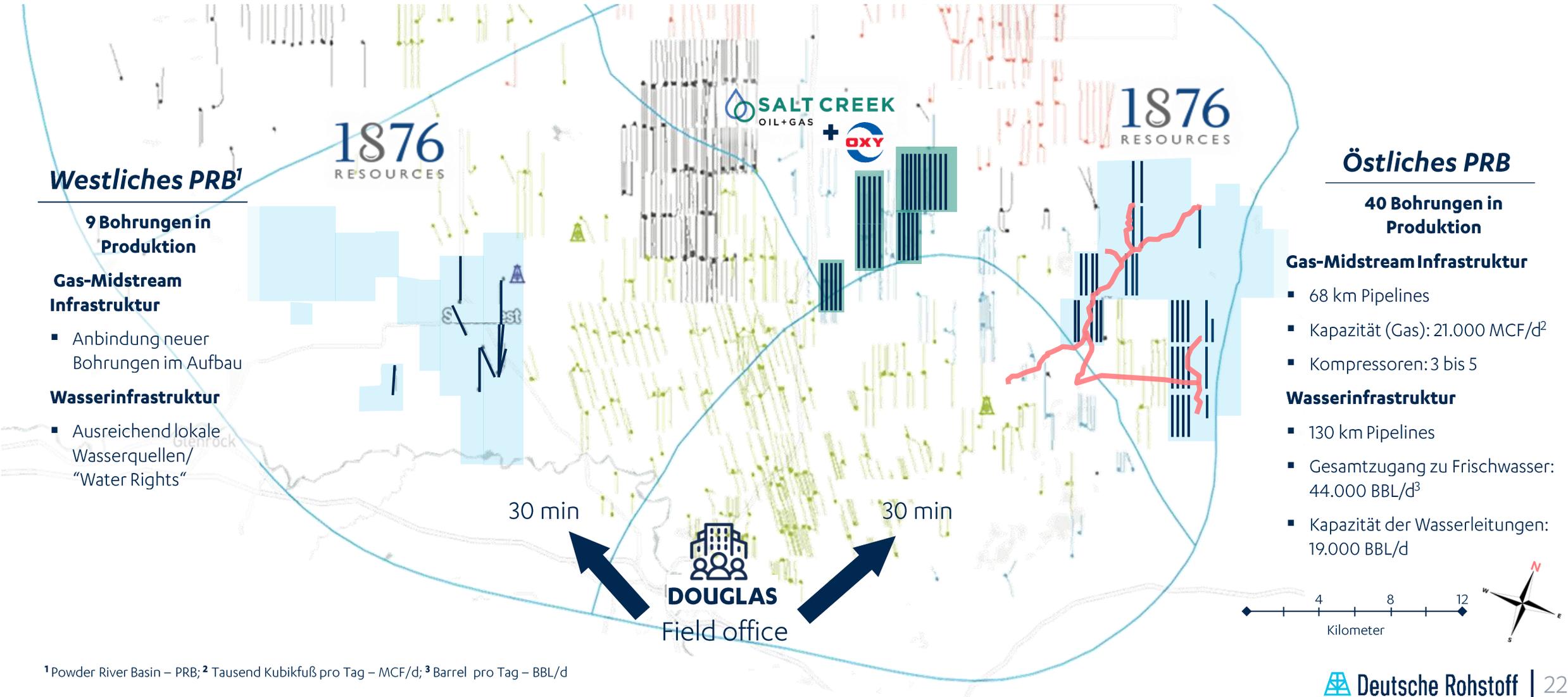
1 Jahr kumulierte Ölproduktion pro Bohrung in MBO



<sup>1</sup>Tausend Barrel Öl – MBO; <sup>2</sup>Bohrungen aus 2024 haben eine erwartete Produktion von mehr als 140 MBO in Jahr 1

# I. Konsolidierte Flächen und Teams

Infrastrukturinvestitionen ermöglichen umfassende Entwicklung auf ~70.000 Acres



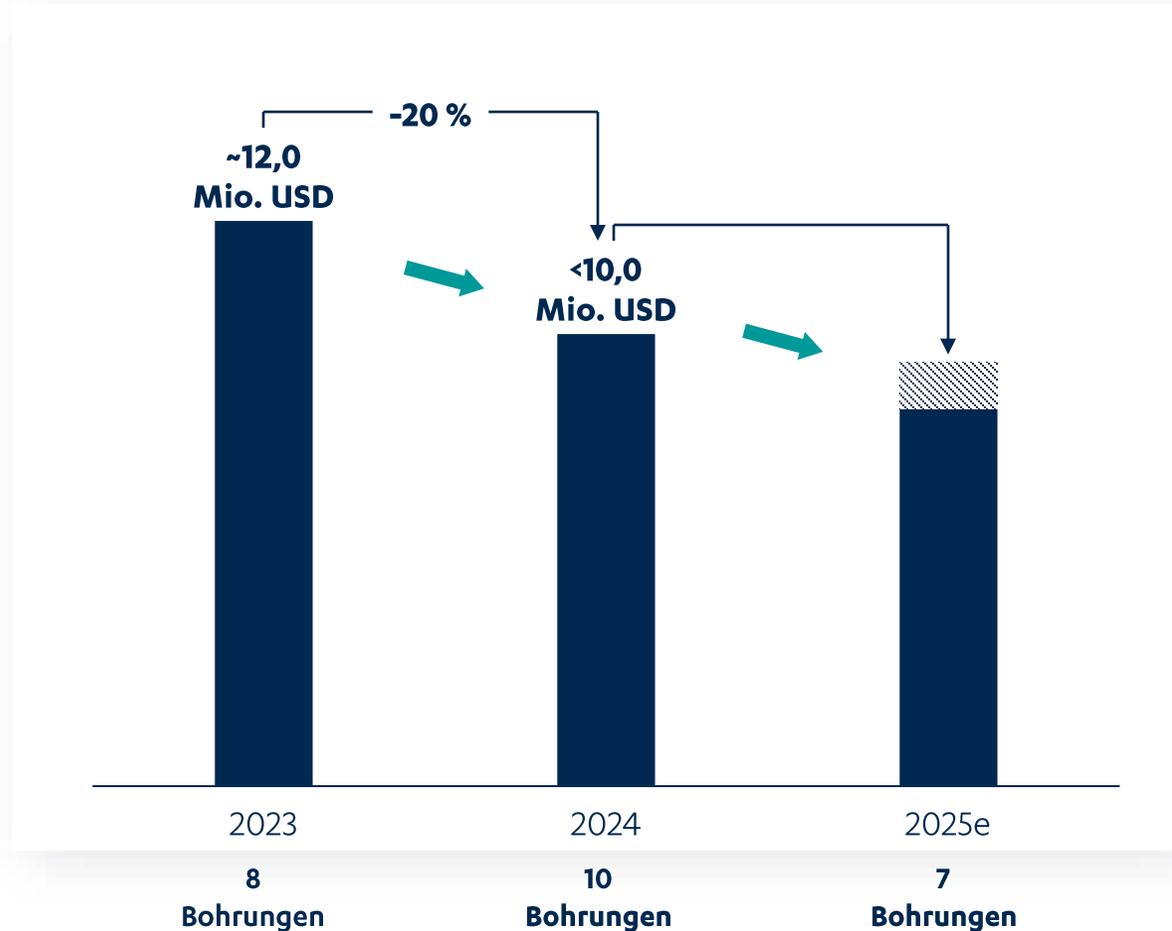
<sup>1</sup> Powder River Basin – PRB; <sup>2</sup> Tausend Kubikfuß pro Tag – MCF/d; <sup>3</sup> Barrel pro Tag – BBL/d

## II. Kosteneffizienz

Seit 2023 haben wir unsere Kapitaleffizienz deutlich verbessert

### Sinkende CAPEX pro Bohrung

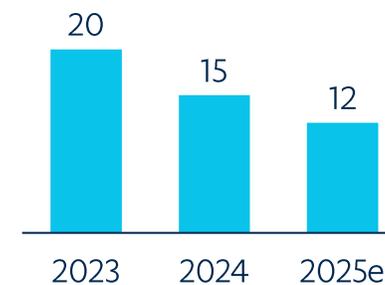
CAPEX für 2-Meilen-Niobrara-Bohrung in Mio. USD



### Starke Erfolge bei der CAPEX-Reduktion

- Niobrara-Bohrungen: 2023 → 8; 2024 → 10
- Beste Bohrung liegt unter 9 Mio. USD
- Im Schnitt unter 10 Mio. USD
- Westliches PRB etwas tiefer/teurer, Formation führt jedoch mehr Öl
- Wettbewerber zuletzt bei 11,5 Mio. USD pro Bohrung

### Tage pro Bohrung<sup>1</sup>



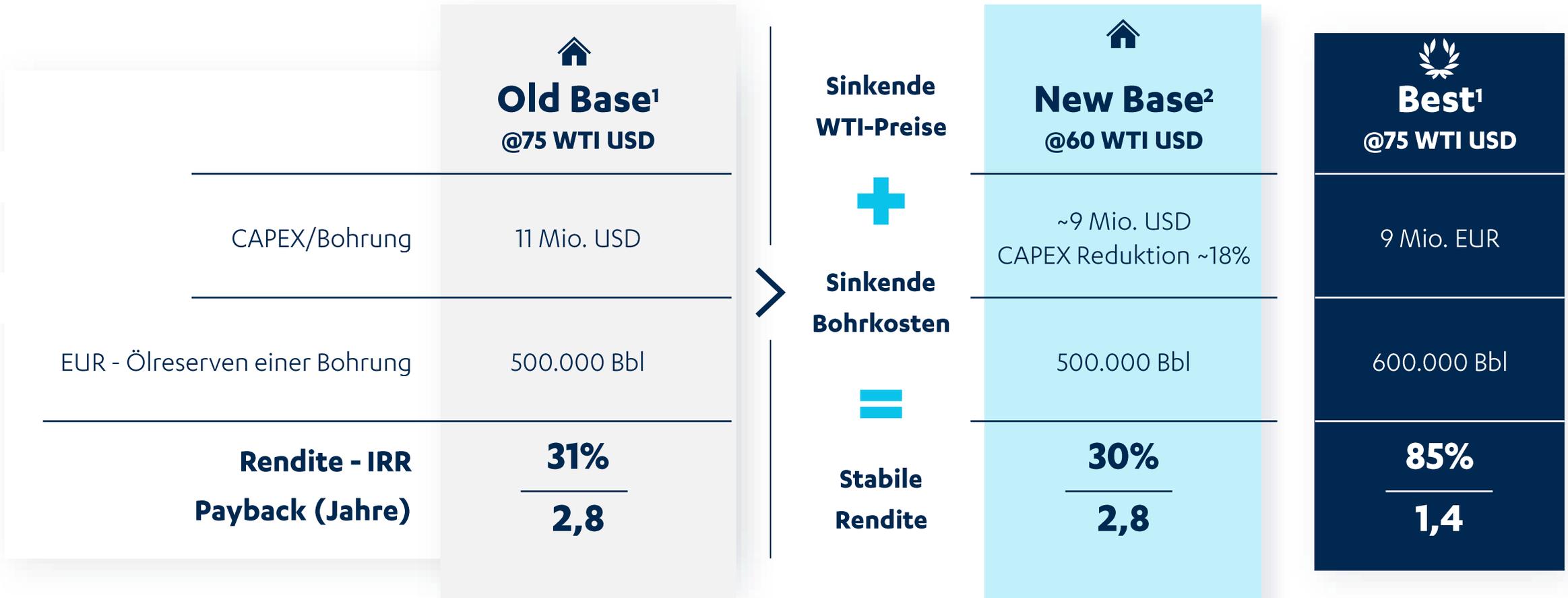
### Rekorde

- Schnellste Teapot-Bohrung im PRB (<8 Tage)
- Zuletzt 1 Meile in 24h gebohrt („iron mile“)

<sup>1</sup>Dauer einer Bohrung in Tagen in die Niobrara-Formation (östliches Powder River Basin) durch die Gesellschaft 1876 Resources

# Dynamische US-Industrie – Sinkende CAPEX reduzieren Break Even

Dienstleister für Bohrungen haben sofort auf sinkende WTI-Preise reagiert



Annahmen: <sup>1</sup>WTI 75 USD/bbl, Henry Hub 2 USD/MMBTU, OPEX/bbl ~10.65 USD/BOE, Royalties 18%; <sup>2</sup>WTI 60 USD/Bbl, Henry Hub 3 USD/MMBTU, OPEX ~10,77 USD/BOE, Royalties 18%

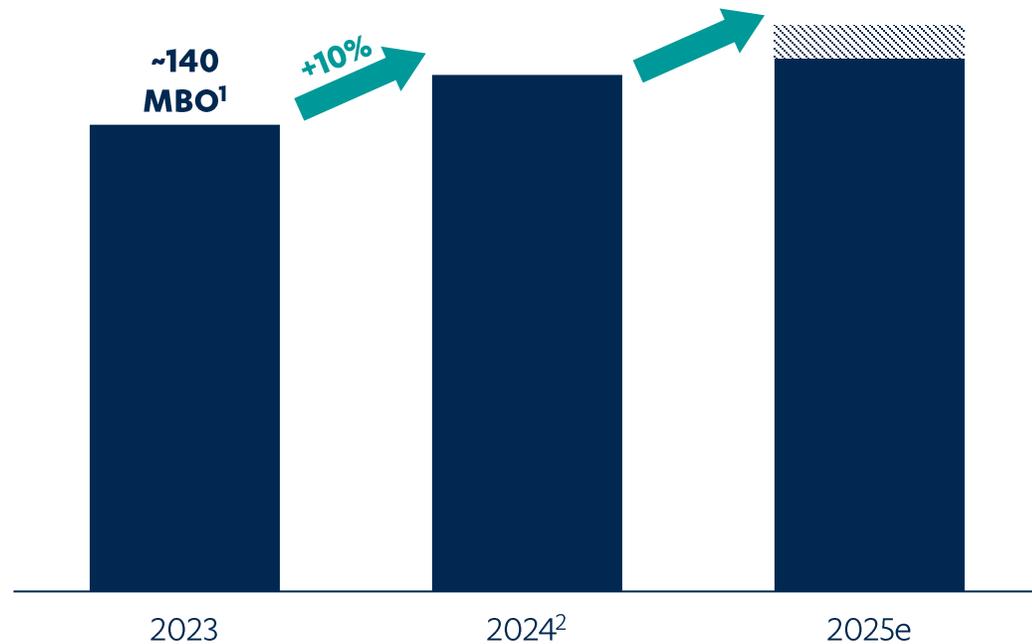
Disclaimer: Die einzelnen Annahmen und Produktionsmengen können aufgrund verschiedener Einflüsse deutlich von den hier getroffenen Annahmen abweichen, so dass die dargestellten Ergebnisse mit Unsicherheit behaftet sind

# III. Gesteigerte Produktionsmengen

Seit 2023 ist ein Anstieg der kumulierten 12-Monats-Ölproduktion zu verzeichnen

## Höhere Ölproduktion pro Bohrung

1 Jahr kumulierte Ölproduktion pro Bohrung in Tausend Barrel



## Ergebnis einer kontinuierliche Lernkurve durch:

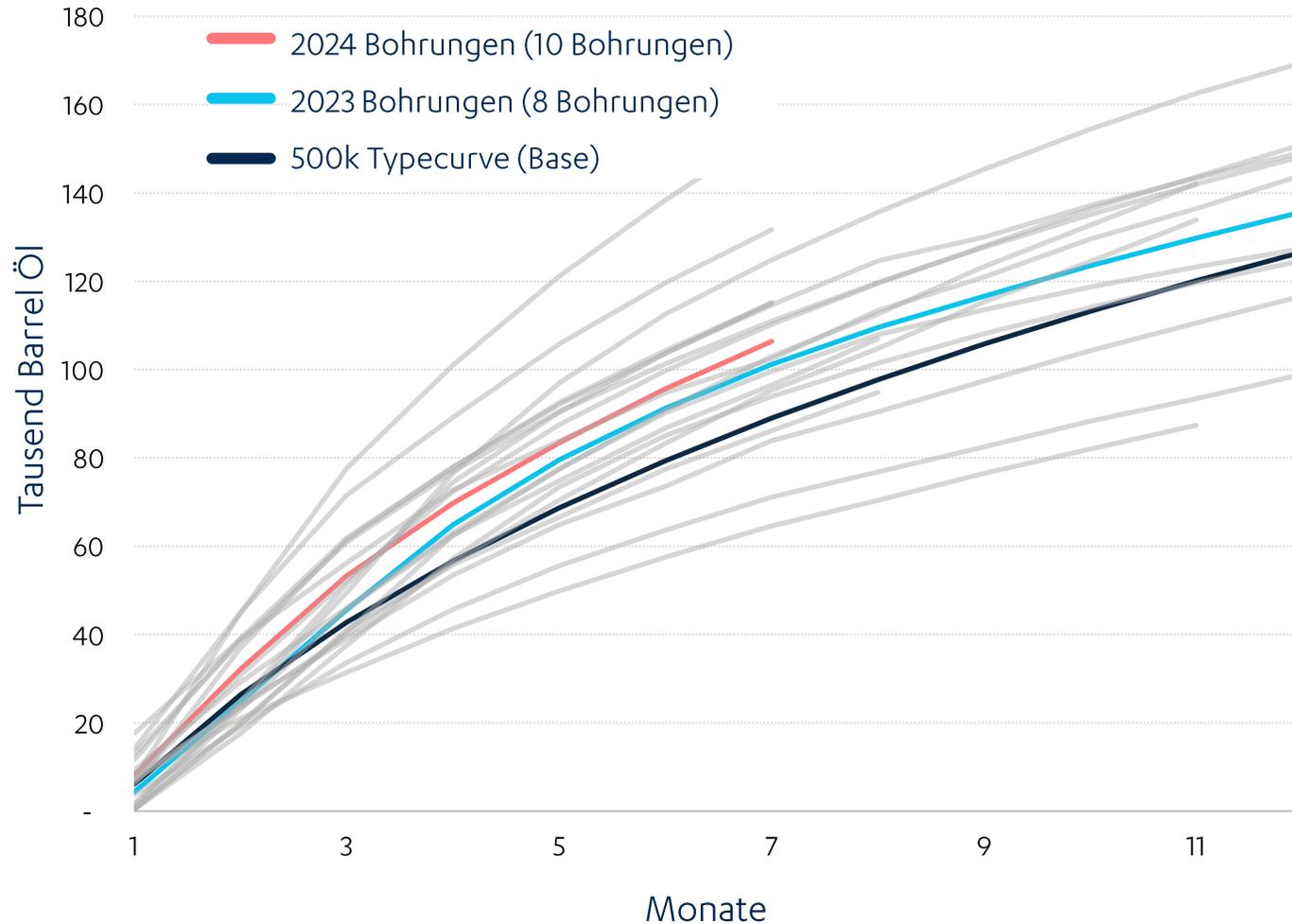
- Seismische Studien
- Analysen über Referenz-Bohrungen
- Optimierung des zeitlichen & räumliche Abstands („Spacing“)
- Verbesserung des „Design“ einer Fertigstellung



<sup>1</sup>Tausend Barrel Öl – MBO; <sup>2</sup>Bohrungen aus 2024 haben eine erwartete Produktion von mehr als 140 MBO in Jahr 1

# Positive Produktion trotz geringerer CAPEX

Von DRAG-Töchtern gebohrte Niobrara B Bohrungen in 2023 und 2024

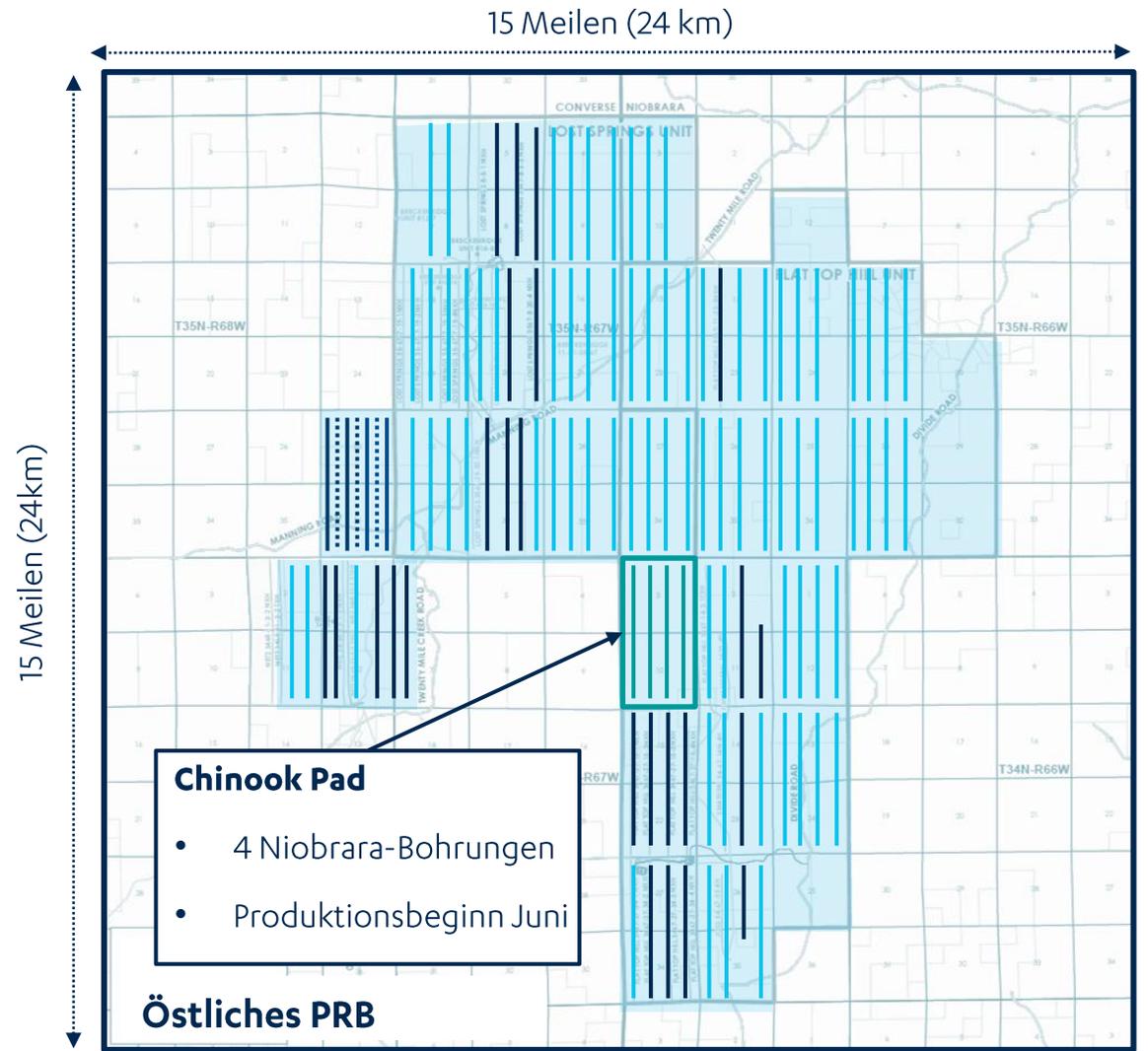
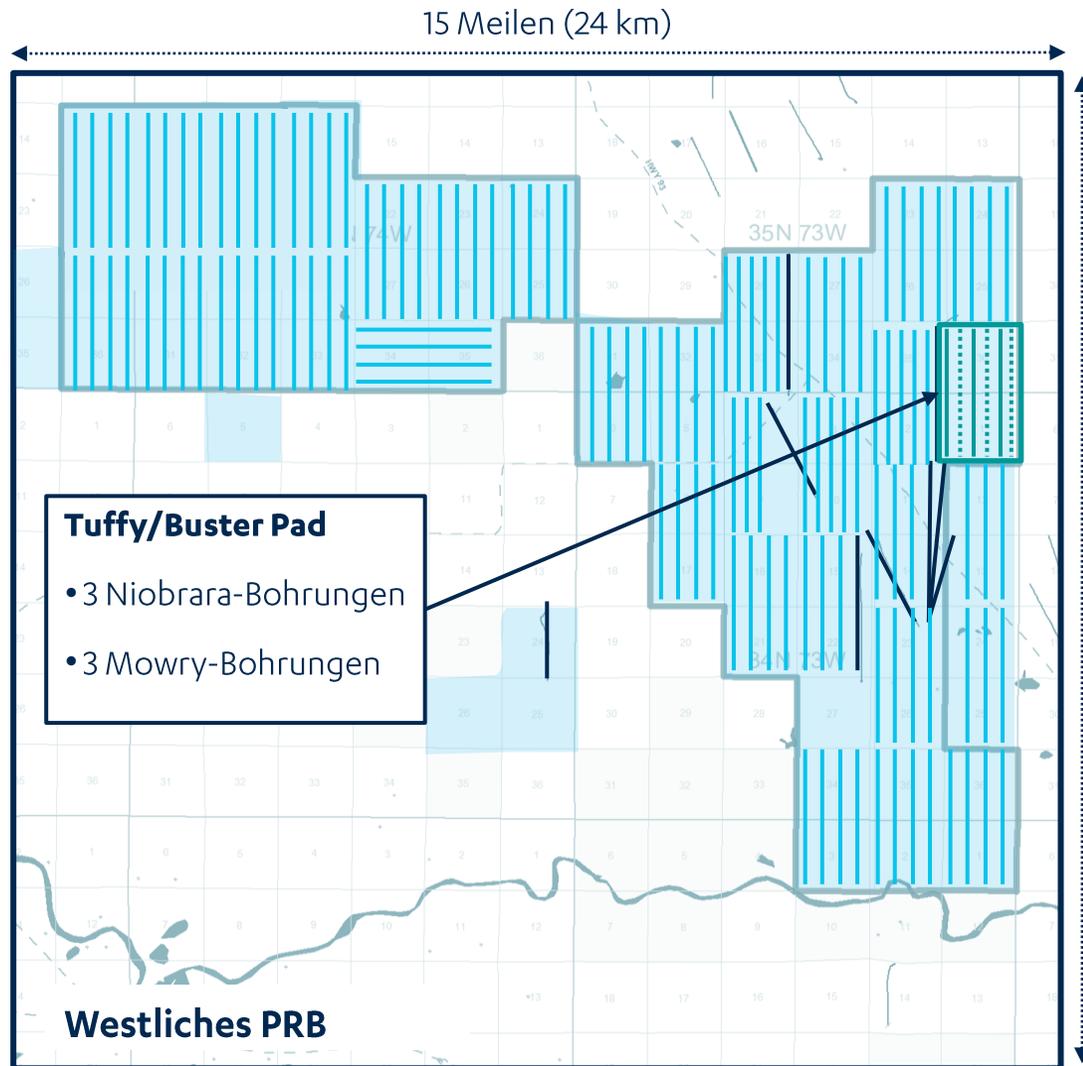


## Ergebnisse des 2024er Bohrprogramms bislang sehr erfreulich

- 10 Niobrara-B-Bohrungen wurden in 2024 von den US-Töchtern abgeteuft
- CAPEX pro Bohrung deutlich reduziert
- Durchschnittliche Produktion der Bohrungen übertrifft 2023er Bohrungen
- Nach 7 Monate **+20%** kumulierte Produktion im Vergleich zur 500.000 BO-Typekurve
- Mowry ebenfalls deutlich über 500.000 BO Typekurve

# 10 geplante Bohrungen in Wyoming für 2025 im BASE CASE

▬ 44 Produzierende Bohrungen 
 ▬ Niobrara-Bohrungen 2025 
 ▬ Mowry-Bohrungen 2025 
 ▬ >100 weitere mögliche Bohr-Locations

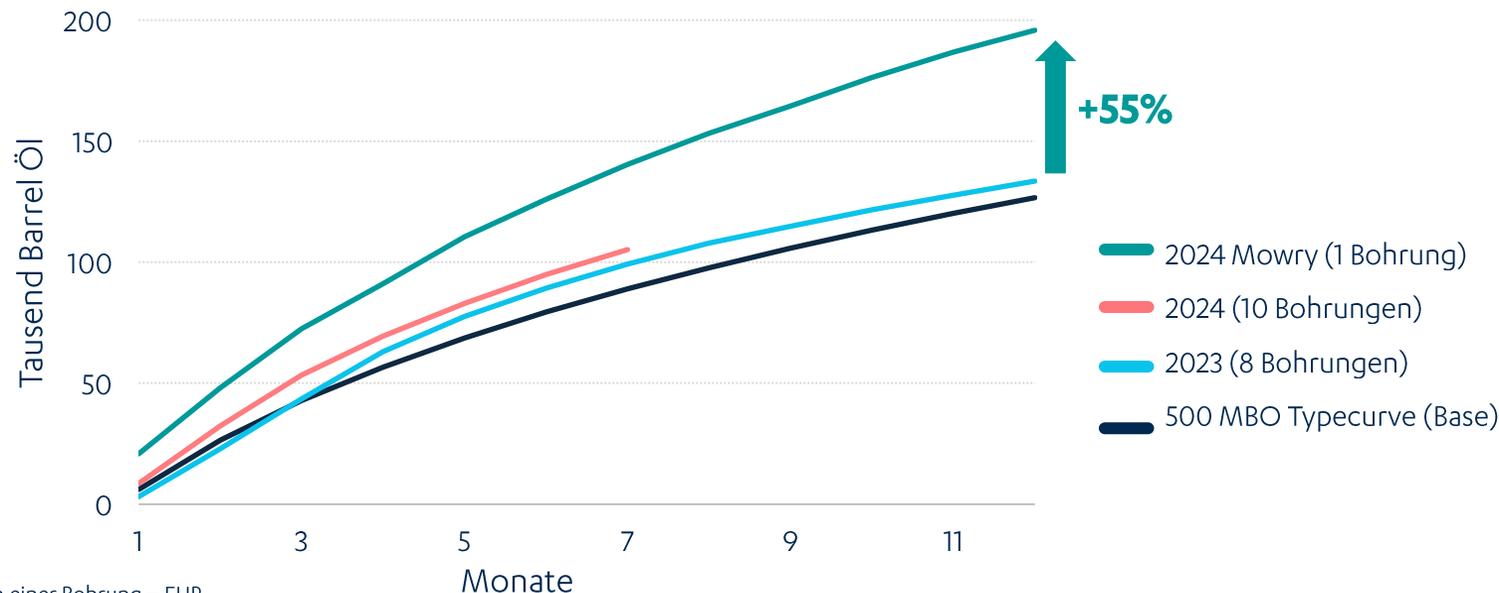


Disclaimer: Beispielhafte Darstellung des möglichen „Spacing“ von Bohrungen und Zielhorizonten. Die optimale Dichte und Anordnung der Bohrungen variiert von Fläche zu Fläche und hängt von den zukünftigen Ergebnissen ab. Die einzelnen Annahmen können aufgrund verschiedener Einflüsse deutlich von den hier getroffenen Annahmen abweichen, so dass die dargestellten Ergebnisse mit einer gewissen Unsicherheit behaftet sind

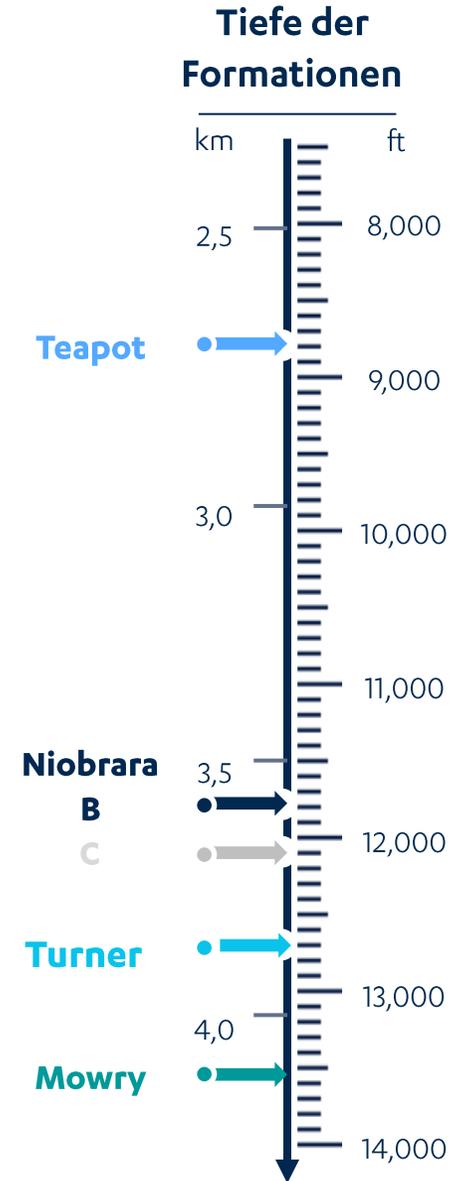
# Mowry und andere Formationen bieten weitere Chancen

## Neben der Niobrara, bieten Mowry, Teapot und Turner weiteres Potential

- Mögliches Potential für über 100 Bohrungen in diverse andere Formationen
- Mowry Formation im Westen mit den meisten „Locations“
- Verschiedene Formationen werden vom gleichen Bohrplatz gebohrt
  - Bis zu 8 Bohrungen von einem Bohrplatz
  - Cottonwood Bohrplatz: 4 Niobrara + 3 Teapot → 7 Bohrungen
- Mowry CAPEX je Bohrungen anfänglich vrrs. 12 + Mio. USD
  - EUR<sup>1</sup> von deutlich über 500 MBO



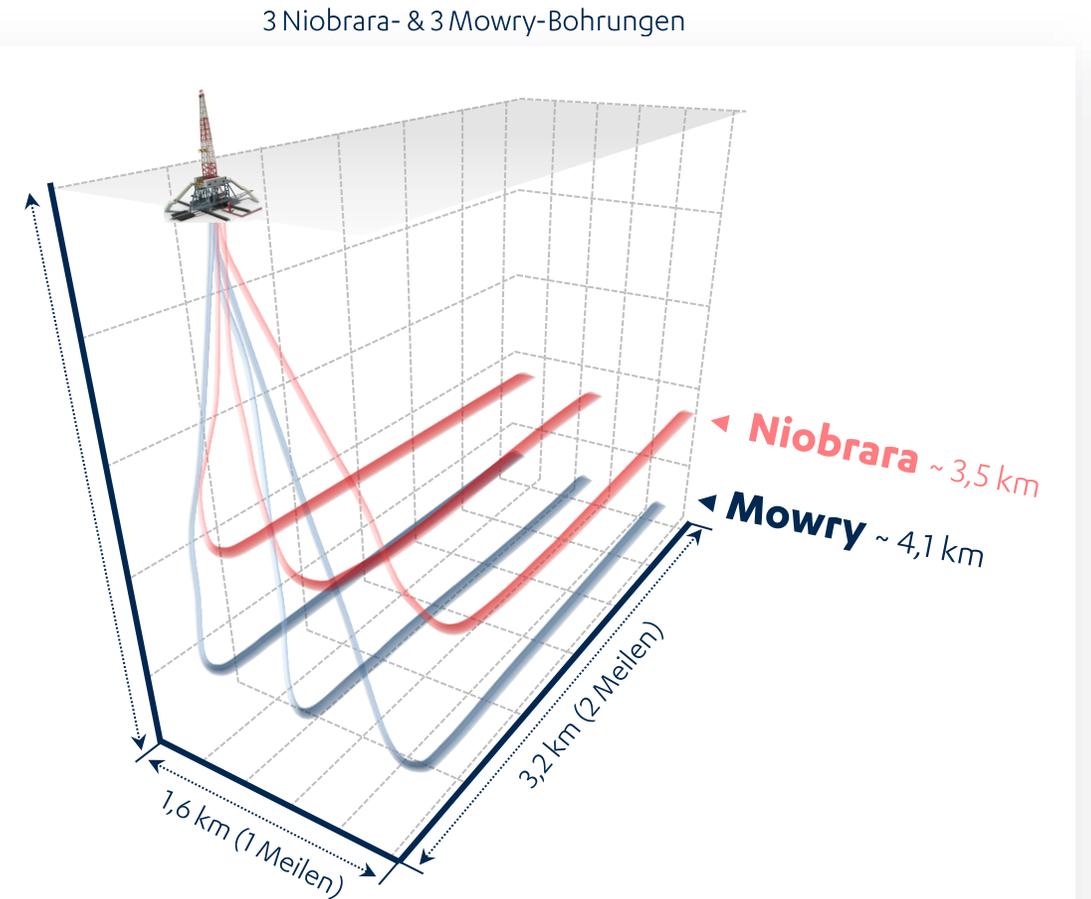
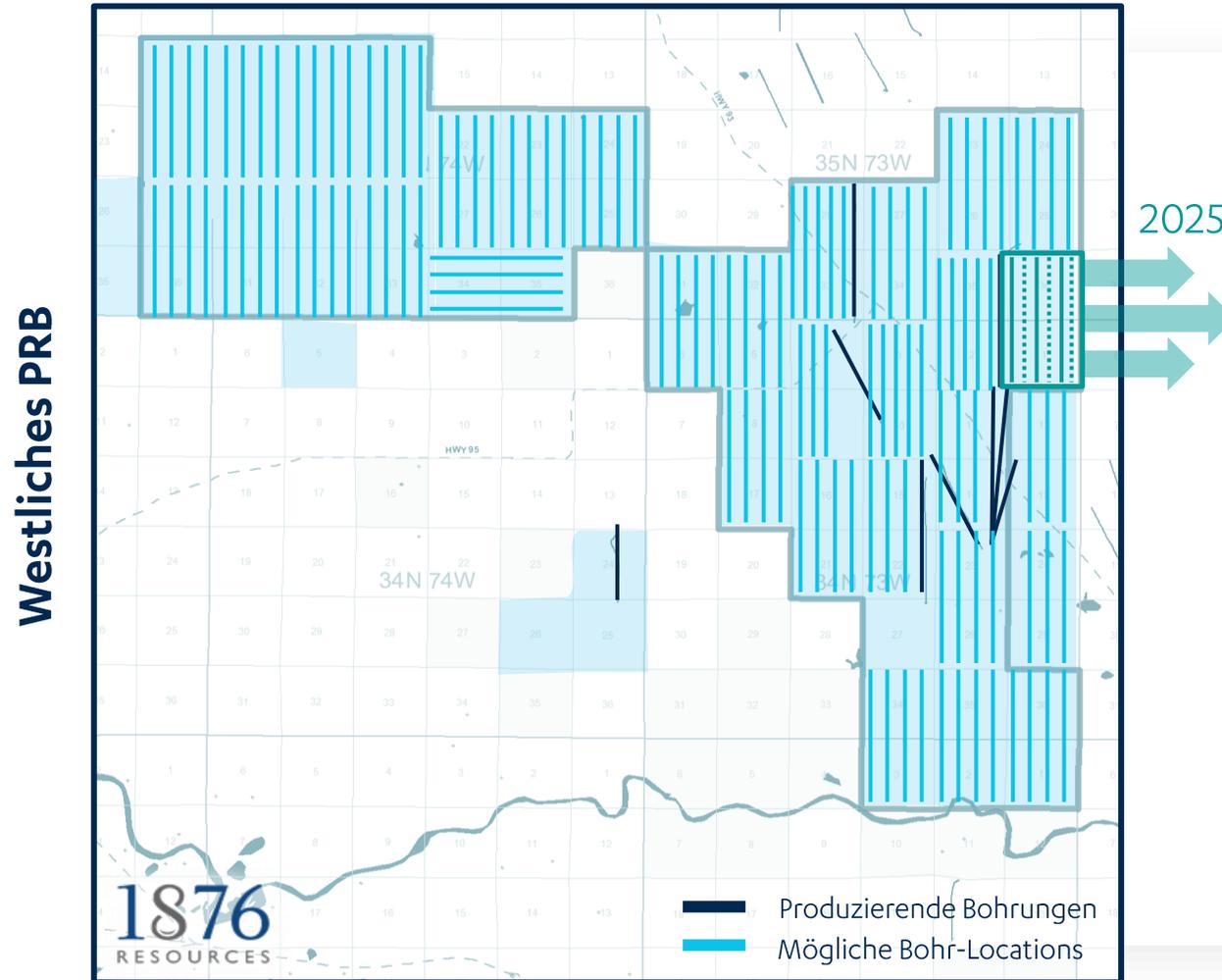
<sup>1</sup>Ölreserven einer Bohrung – EUR



# Westlicher Teil – 6 Bohrungen in zwei Formationen

Bestätigung der hervorragenden Performance der Mowry-Formation

Beispielhafte Darstellung des Tuffy/Buster Pad



Disclaimer: Beispielhafte Darstellung des möglichen „Spacing“ von Bohrungen und Zielhorizonten. Die optimale Dichte und Anordnung der Bohrungen variiert von Fläche zu Fläche und hängt von den zukünftigen Ergebnissen ab. Die einzelnen Annahmen können aufgrund verschiedener Einflüsse deutlich von den hier getroffenen Annahmen abweichen, so dass die dargestellten Ergebnisse mit einer gewissen Unsicherheit behaftet sind

# Hedgebuch – 1,1 Mio. BO bei rund 68 USD abgesichert

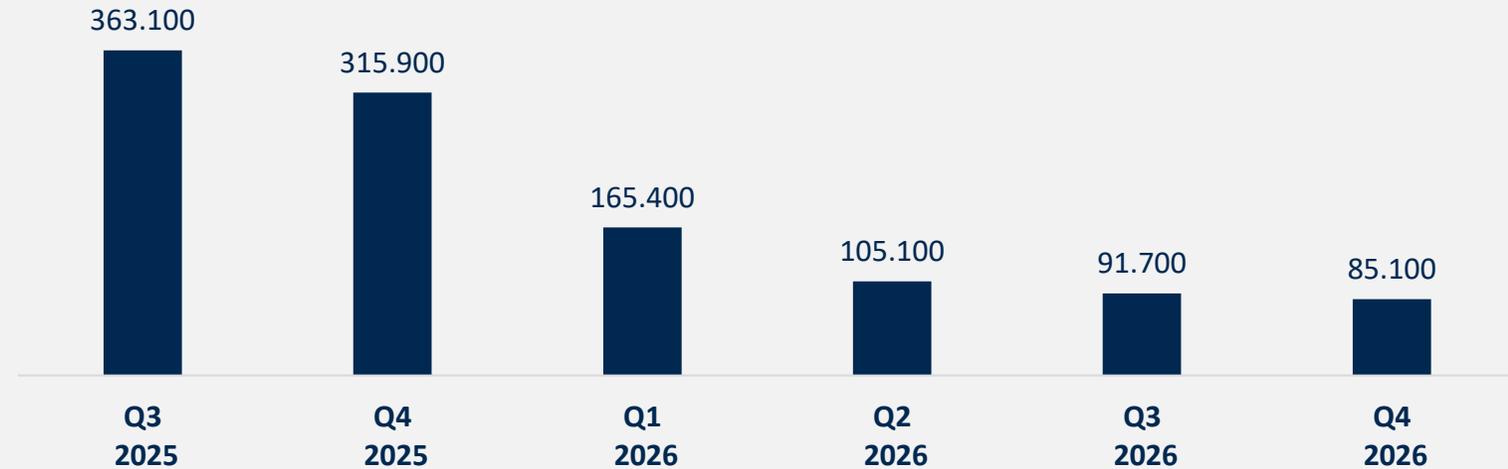
## Hedged Volumen in Barrel

Wert der Hedges bei:

**60 USD WTI -> 9,2 Mio. USD**

**50 USD WTI -> 20,5 Mio. USD**

**40 USD WTI -> 31,7 Mio. USD**



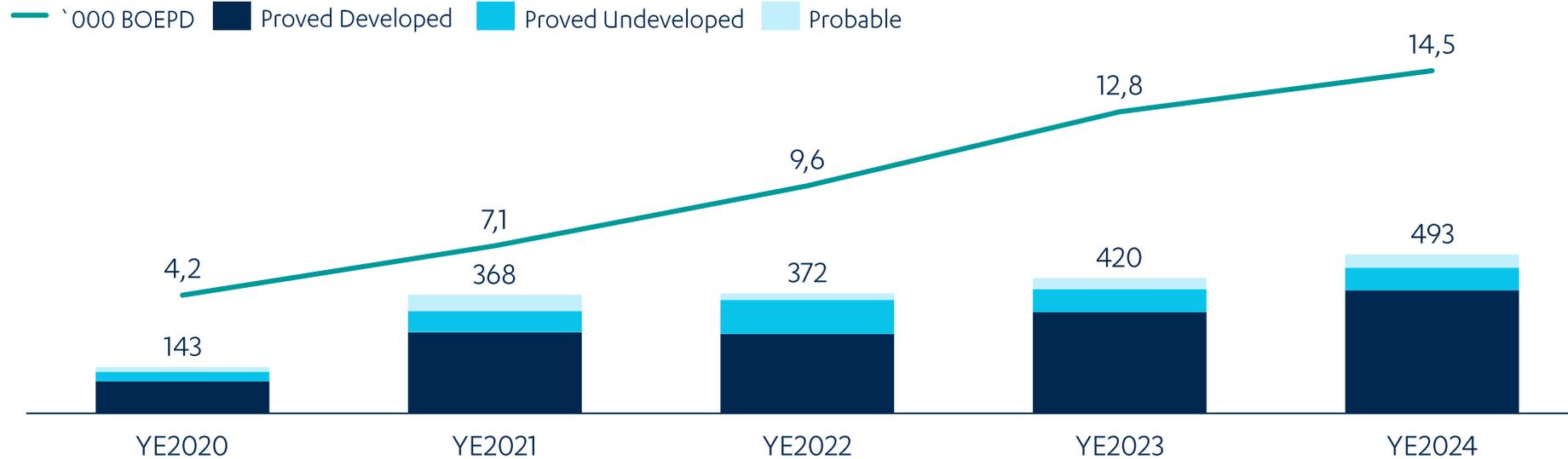
	TOTAL HEDGES	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
Volumen in BO	<b>1.126.300</b>	<b>363.100</b>	<b>315.900</b>	<b>165.400</b>	<b>105.100</b>	<b>91.700</b>	<b>85.100</b>
Preisuntergrenze in USD/BO	<b>68,2</b>	<b>69,1</b>	<b>68,5</b>	<b>67,7</b>	<b>68,7</b>	<b>65,5</b>	<b>66,2</b>
Volumen MMBtu <sup>1</sup>	<b>2.854.031</b>	<b>729.908</b>	<b>879.123</b>	<b>415.000</b>	<b>380.000</b>	<b>355.000</b>	<b>95.000</b>
Preisuntergrenze in USD/MMBtu	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>3,4</b>	<b>4,0</b>

Stand vom 16.06.2025

<sup>1</sup>Millionen British Thermal Units – MMBTU

# Investitionen lassen die Reserven kontinuierlich steigen

## Barwert der Öl- und Gasreserven in Mio. USD



Nachhaltiger Reserven-Zuwachs

**+350 Mio. USD ▲**

trotz hoher Produktionsraten



14.721 BOEPD

Produktion in 2024

168 Mio. EUR

EBITDA in 2024

<sup>1</sup> Die Reserven enthalten die Reserven der Tochterfirmen 1876 Resources, Elster Oil & Gas und Salt Creek Oil & Gas. Reserven von 1876 Resources und Salt Creek Oil & Gas wurden von unabhängigen Reservengutachtern erstellt. Die Reserven von Elster Oil & Gas wurden ohne externen Gutachter erstellt

<sup>2</sup> Die Reserven wurden auf der Grundlage der Terminkurve des CME NYMEX Future Price Strip zum jeweiligen Reservetermin berechnet. Der angegebene Preis ist der Durchschnitt der nächsten 5 Jahre dieser Terminkurve am Stichtag

PEERS



# Bewertung der DRAG vs. US Small-Cap Ölproduzenten

**1Q25**

**Deutsche Rohstoff**

**Kurs-Gewinn-Verhältnis**

**3,70**

**EV<sup>2</sup>/EBITDA**

**1,91**

**EV/BOEPD**

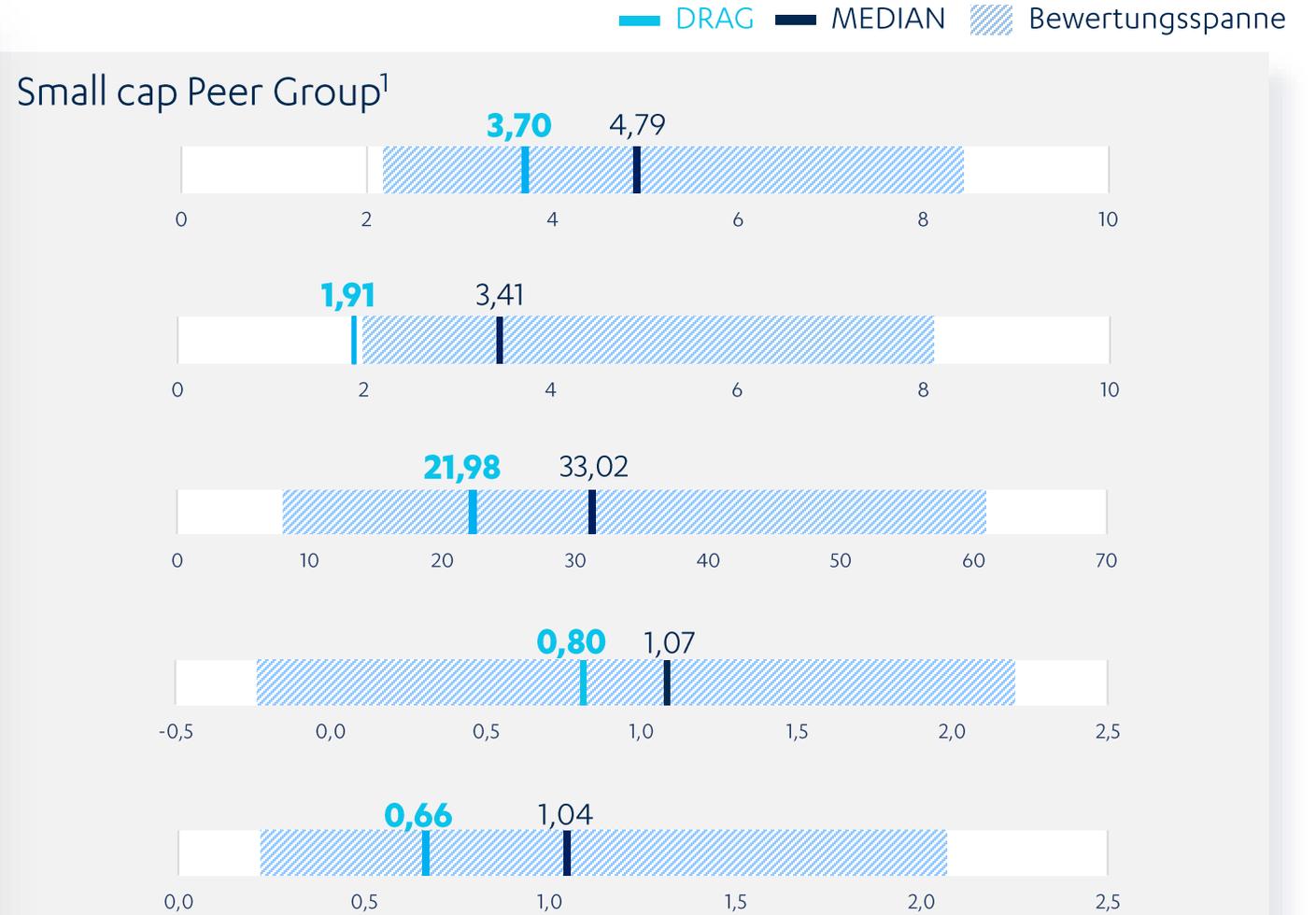
**21,98**

**Net debt/EBITDA**

**0,80**

**EV/Proved reserves**

**0,66**



\* Ausschließlich Ausreißer und negative Werte

<sup>1</sup> Small Cap. Peer Group besteht aus : REI; TXO; EPM; EP; VTS; REPX; AMPY; PNRG; <sup>2</sup> Enterprise Value – EV (EV = Marktkapitalisierung + Nettoverschuldung)

# Wolfram & Almonty



# Wolfram – ein strategischer Baustein im Portfolio

- 11% Beteiligung an US-Wolframunternehmen Almonty
- Marktwert der Beteiligung ~80 Mio. EUR (ca. 16 EUR pro Aktie der DRAG)
- Almonty betreibt eine Mine in Portugal & entwickelt eine der größten Wolframminen der Welt in Südkorea
- China & Russland produzieren ~85% des weltweiten Wolframs, eines der kritischsten Rohstoffe der Welt
- Transparente, konfliktfreie US-Wolframquelle mit Potenzial zur Deckung von 80 % des US-Bedarfs
- Almonty plant bis 2027, 40 % des weltweiten Wolframbedarfs außerhalb Chinas zu decken

## Globale Wolframproduktion<sup>1</sup>

~85%

Produktion in  
China & Russland

## Kursentwicklung der Almonty-Aktie seit Januar 2024<sup>2</sup>



Quelle: <sup>1</sup> U.S. Geological Survey; Almonty, April 2025

<sup>2</sup> Almonty TSX-Kurs: 3,2 CAD/Aktie zum 11. Juni 2025

# Verwundbarkeit der US-Lieferkette - Abhängigkeit von chinesischen Exporten



# Almonty: Positioniert, um 80 % des US-Wolframbedarfs zu decken

## Kritischer Rohstoff

- USA: Keine Primär-Wolfram-Produktion
- Verteidigung und Technologie treiben die Nachfrage
- Mindestpreisgarantie: 235 USD/mtu & 15 Jahre Abnahmegarantie
- Abnahmevereinbarung für US-Verteidigungsanwendungen
- Molybdän-Abnahmevereinbarung mit koreanischer SeAH-Gruppe

## Weltweit führender Wolframförderer

### Panasqueira Mine in Produktion: ~560t p.a. (Portugal)

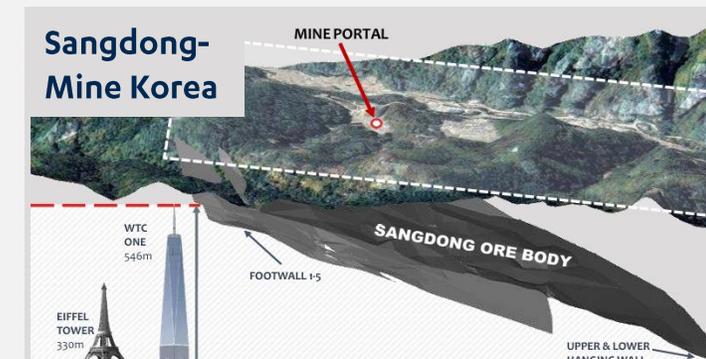
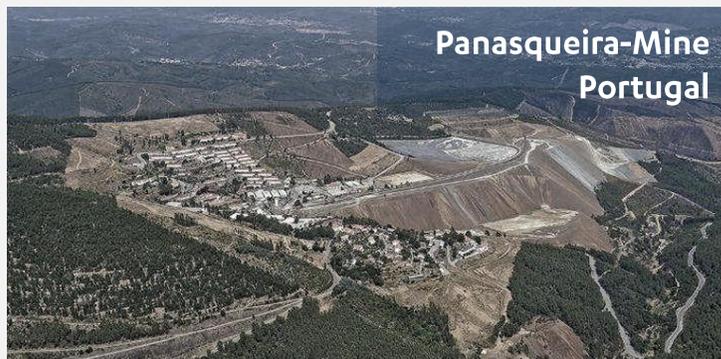
- Operative Exzellenz im Wolframbergbau
- +100 Jahre operativer Erfolg
- Erweiterungspotenzial: Produktion kann auf ~1.200 t pro Jahr verdoppelt werden

### Entwicklung von Sangdong: ~4,600t p.a. (Korea)

- Größtes und hochwertigstes Vorkommen außerhalb Chinas
- Vertikal integrierte nachgelagerte Erweiterung zur Herstellung von Wolfram-Nanooxid
- Erhebliches Upside durch Molybdänlagerstätte

## Kapitalmarktstrategie

- Almonty hat alle richtigen Schritte unternommen
- Umzug aus Kanada in die USA
- Prüfung einer NASDAQ-Notierung
- Aktienkurs verdreifacht - weiter erhebliches Potenzial
- Strategische Partnerschaft mit ADI zur Stärkung der Rolle von Almonty bei der Lieferung von Wolfram an die US-Regierung



<sup>1</sup>ADI: American Defence International

# Almonty: Größte Nicht-Öl-Investition; Marktwert von ~80 Mio. EUR

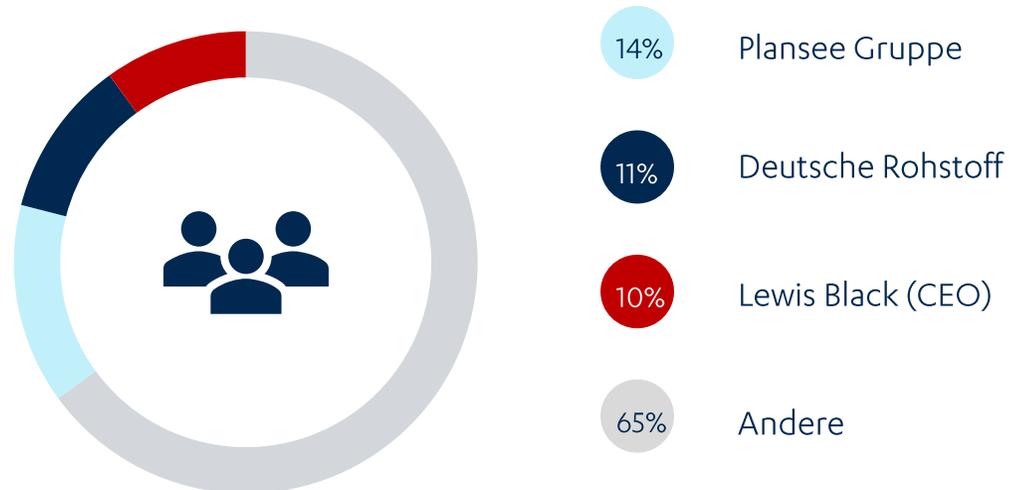
## DRAG zweitgrößter Almonty-Aktionär seit 2014 ~11%

- US-Wolfram-Bergbauunternehmen → ASX & TSX gelistet
- Marktkapitalisierung von 920 Mio. CAD (+250% YTD)<sup>1</sup>
- Bau einer der größten Wolframminen der Welt außerhalb Chinas
- KfW-Darlehen zur Projektfinanzierung in Höhe von 75 Mio. USD gesichert

## Kapitalstruktur<sup>1</sup>

- Ausstehende Aktien: ~283 Mio.
- Marktkapitalisierung: ~920 Mio. CAD
- Nettoverschuldung: 150 Mio. CAD
- Erzreserve: 101mt @0.35%

## Aktionärsstruktur



## DRAG-Beteiligungen in Almonty

Kreditinstrument	Wert <sup>2</sup>	Aktien
Darlehen + Zinsen	9 Mio. EUR	-
Wert der Wandelanleihen <sup>3</sup>	12 Mio. EUR	6m
Aktien	59 Mio. EUR	30m
<b>Summe</b>	<b>~80 Mio. EUR</b>	<b>36m</b>

- Mögliche zusätzliche ~8 Mio. Aktien aus Wandelanleihen
- Ausstehende Darlehen und aufgelaufene Zinsen von 9 Mio. EUR
- Buchwert zum 31.12.2024 von ~30 Mio. EUR

<sup>1</sup> Almonty TSX-Kurs: 3,2 CAD/Aktie zum 11. Juni 2025

<sup>2</sup> Almonty TSX-Kurs: 3,2 CAD/Aktie; FX: USD/CAD 1,37; EUR/CAD 1,57; EUR/USD 1,15 zum 11. Juni 2025

<sup>3</sup> Die Anzahl der bei der Umwandlung von Wandelschuldverschreibungen erhaltenen Aktien unterliegt verschiedenen Umwandlungsbedingungen, Währungs- und Aktienkursannahmen, 6 Mio. sind dabei der Basisfall

ESG



# Sicherheit & Arbeitsschutz von Mitarbeitern und Dienstleistern

2024 erneut keine meldepflichtigen Unfälle (TRIR = 0,0)<sup>1</sup>



Attitude: „Everyone goes home safely every day.“



Integrierter, ganzheitlicher Prozess



Kontinuierliche Trainings & Safety-Meetings für Mitarbeiter und Dienstleister



Mitarbeiter-Partizipation durch Meldewesen



Fokus auf Safety First („Authority to Stop Work“) – unterstützt auf und durch alle Management-Ebenen



Stärkere Bindung durch Wertschätzung jedes Einzelnen



**Payback: Weniger Ausfälle, dauerhafte Compliance, höhere Motivation**

## Beispiel Challenge Coin

Monatliche Auszeichnung für den höchsten Mehrwert für die Organisation

Bewertung nach Integrity, Execution und Financial Discipline

Erste größere Peers prüfen die Adaption

### Challenge Coin



<sup>1</sup> Die Kennzahl Total Reportable Incident Rate (TRIR) ermittelt sich aus den meldepflichtigen Vorfällen für Mitarbeiter der operativen Gesellschaften 1876 Resources und Coyote Hill x 200.000 (als Äquivalent für 100 FTE) geteilt durch die im Jahr geleisteten Arbeitsstunden der Gesellschaften. Die TRIR für alle Industrien in den USA liegt bei 2,4, in der Öl-&Gasindustrie bei 0,24.

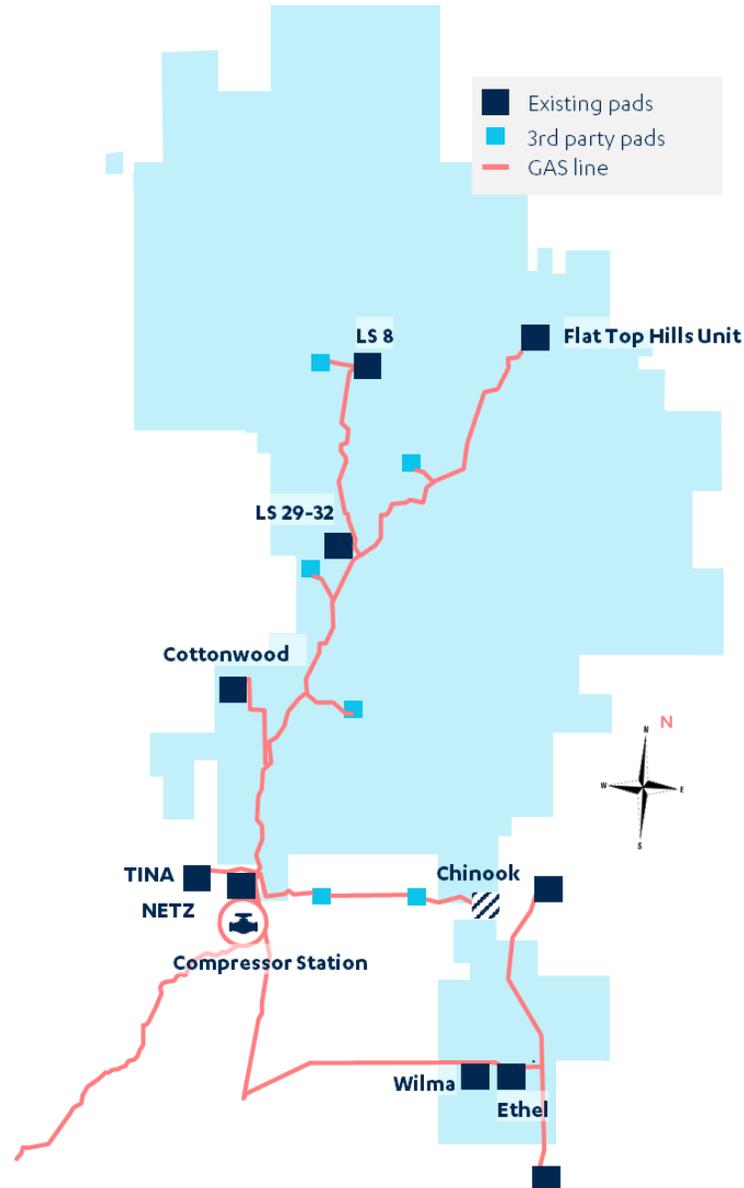
# Gasinfrastruktur – Investition mit hoher ökologischer Bedeutung

## Ökonomische Bedeutung



- Unabhängigkeit von Pipeline-Betreibern
- Kostenreduktion durch Insourcing
- Synergieeffekte im Team
- Teilweise Nutzung CNG für Bohrungen

## 1876-Gasinfrastruktur

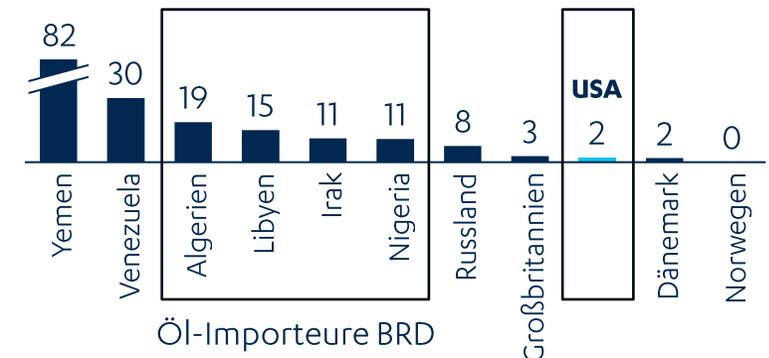


## Ökologische Bedeutung



- Eigene Gasinfrastruktur minimiert Flaring<sup>1</sup>
- USA dank klarer Regulierung weltweit bereits sehr effizient

### Flaring Intensity: Gas in m<sup>3</sup> pro Barrel Öl<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Flaring bezeichnet das kontrollierte abfackeln von Erdgas  
 Quelle: <sup>2</sup> Quelle: Weltbank: [Global Gas Flaring Data](#), Juni 2024

Finanzen



# Rückblick: Starkes Wachstum bei moderater Verschuldung

**Umsatz** in Mio. EUR



**EBITDA** in Mio. EUR



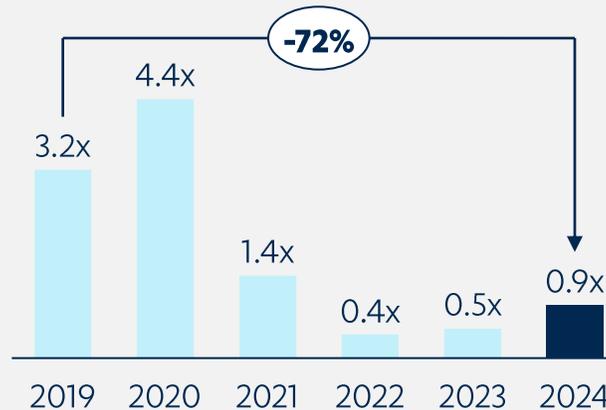
**Investitionen** in Mio. EUR



**Nettoverschuldung** in Mio. EUR



**Verschuldungsgrad<sup>1</sup>**



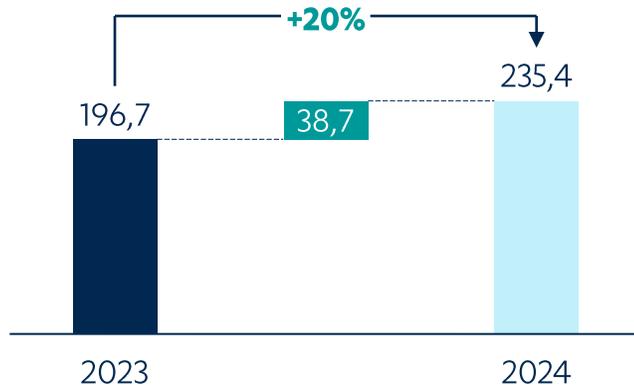
**Eigenkapital** in Mio. EUR



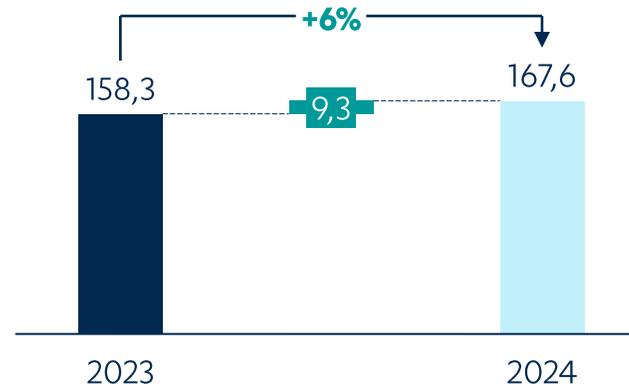
<sup>1</sup>Verschuldungsgrad = Nettoverschuldung / EBITDA

# Highlights Konzernzahlen 2024

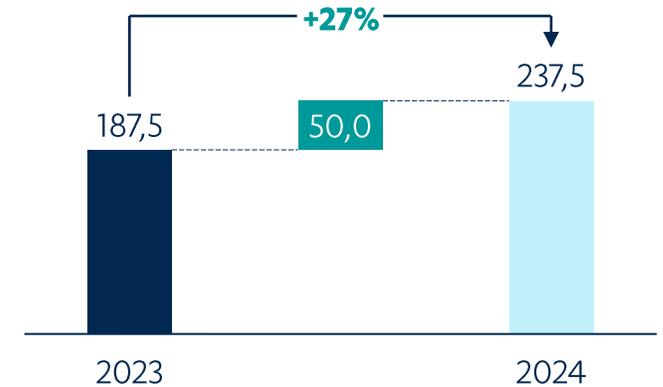
## Rekord-Umsatz



## Rekord-EBITDA



## Rekord-Eigenkapital



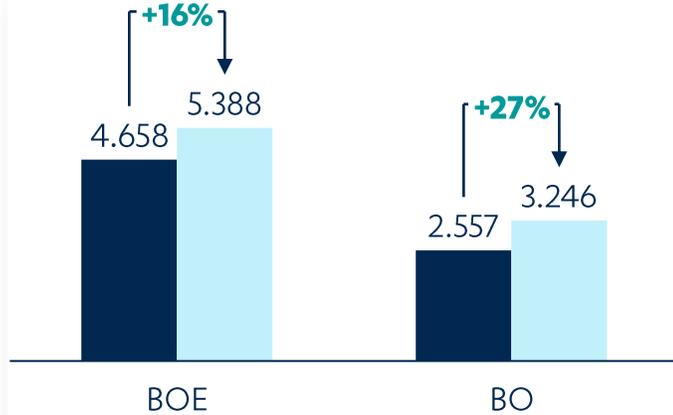
- Produktion steigt um 15% auf 14.721 BOEPD
- Überproportionaler Anstieg der Ölmengen von 55% auf 60%

- Operativer Cash Flow: 143,6 Mio. EUR
- Finanzierung der Investitionen von rund 180,5 Mio. EUR zu ~80% aus operativen Mitteln

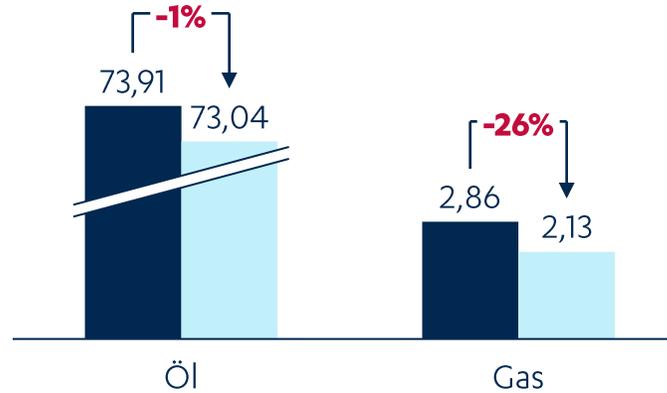
- Konzernergebnis von 50,2 Mio. EUR stärkt die Substanz
- Eigenkapitalquote steigt auf 43,0% (+ 5%-Punkte vs. VJ)

# Produzierte Mengen und realisierte Preise

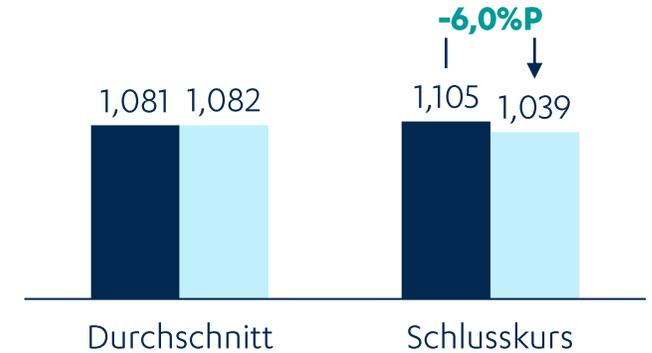
**Volumen** nach Produkten in Tausend



**Realisierter Preis** nach Hedges in USD



**Wechselkurs** (USD/EUR)



■ 2023 ■ 2024

- Produktion steigt von 12.762 auf 14.721 BOEPD (+15%)
- Gas & NGL Produktion wächst um +2%

■ 2023 ■ 2024

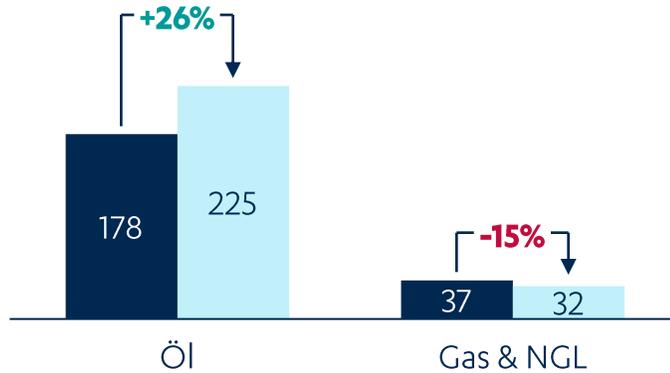
- Gaspreise erreichen Tiefststand
- NGL-Preise auf dem Niveau des Vorjahres

■ 2023 ■ 2024

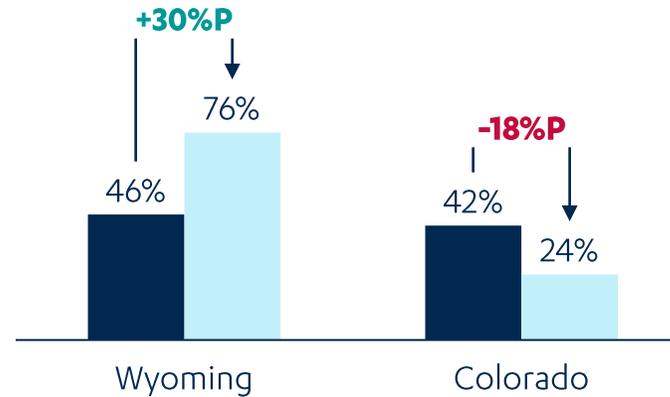
- Durchschnittskurs unverändert
- Auf Schlusskursbasis US-Dollar deutlich stärker
- Eigenkapitaleffekt von rund 16,7 Mio. EUR

# Umsatzanteile nach Produkt und Volumen nach Region

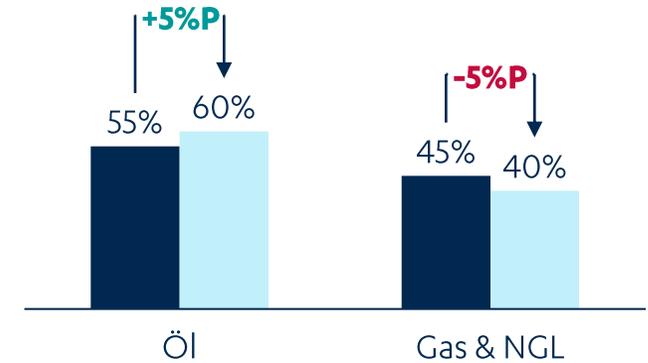
Umsatz nach Produkt in Mio. EUR



Umsatzanteile nach Bundesstaat in %



Umsatzanteile nach Produkt in %



■ 2023 ■ 2024

- Ölumsatz wächst um 26%, Umsätze aus Gas & NGL sinken um 15%
- Produktionssteuern in Höhe von 25,4 Mio. EUR (Vorjahr: 19,3 Mio. EUR)

■ 2023 ■ 2024

- Wyoming ist wichtigster Produktionsstandort
- Bohrungen in Wyoming sind ölhaltiger

■ 2023 ■ 2024

- Durch Verlagerung nach Wyoming wächst der Öl-Anteil
- Trend setzt sich auch in 2025 fort

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

<i>In Mio. EUR</i>	<b>2024</b>	↑ <i>in %</i>	2023	2022	2021
<b>Umsatz</b>	<b>235,4</b>	<b>20%</b>	196,7	165,4	73,3
Sonstige betr. Erträge	6,4	-69%	20,6	25,9	23,0
Materialaufwand	44,9	31%	34,3	30,4	18,1
Personalaufwand	11,4	11%	10,3	6,5	5,1
Sonstige betr. Aufwendungen	17,9	24%	14,4	15,3	7,0
<b>EBITDA</b>	<b>167,6</b>	<b>6%</b>	158,3	139,1	66,1
Abschreibungen <sup>1</sup>	89,0	38%	64,3	47,7	33,5
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>78,6</b>	<b>-16%</b>	94,0	91,4	32,6
Nettozinsaufwand	12,0	46%	-8,2	-5,5	-5,5
<b>EBT<sup>3</sup></b>	<b>66,6</b>	<b>-22%</b>	85,7	85,9	27,1
Steuern	13,9	-24%	18,3	19,8	0,7
<b>Ergebnis nach Minderheiten</b>	<b>50,2</b>	<b>-23%</b>	65,2	60,7	24,8
<i>Gewinn pro Aktie</i>	10,26	-21%	13,02	12,15	5,00

<sup>1</sup>Die Position Abschreibungen enthält auch Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens; <sup>2</sup>Ergebnis vor Zinsen und Steuern – EBIT; <sup>3</sup>Ergebnis vor Steuern – EBT

# Konzern-Bilanz

Mio. EUR	2024	↑ in %	2023	2022	2021
<b>Bilanzsumme</b>	<b>552,5</b>	<b>12%</b>	493,8	350,3	265,0
Immaterielle Vermögensgegenstände	25,1	6%	23,5	33,9	29,8
Sachanlagen	426,4	34%	317,6	192,6	149,1
Finanzanlagen	32,1	5%	30,6	33,9	33,0
<i>davon Wertpapiere des Anlagevermögens</i>	8,7		8,3	12,0	13,6
Vorräte, Forderungen & sonst. VG	44,7	28%	35,0	33,6	26,4
Liquide Mittel <sup>1</sup>	19,7	-76%	82,2	54,2	23,5
Aktive latente Steuern	1,3	6%	1,2	1,0	2,2
<b>Eigenkapital</b>	<b>237,5</b>	<b>27%</b>	187,5	132,4	80,1
<b>Eigenkapitalquote</b>	<b>43%</b>	<b>5%P</b>	38%	38%	30%
Rückstellungen	28,5	-41%	48,5	32,7	18,8
Verbindlichkeiten	216,9	6%	204,8	149,9	148,1
<i>Anleihe &amp; Banken</i>	176,7	10%	161,3	109,9	117,4
<i>Verbindlichkeiten LuL &amp; Sonstige</i>	40,2	-8%	43,5	40,1	30,7
Passive latente Steuern	69,6	32%	52,8	35,2	18,0

<sup>1</sup>Liquide Mittel = Guthaben bei Kreditinstituten zuzüglich Wertpapiere des Umlaufvermögens

# Konzern-Liquidität

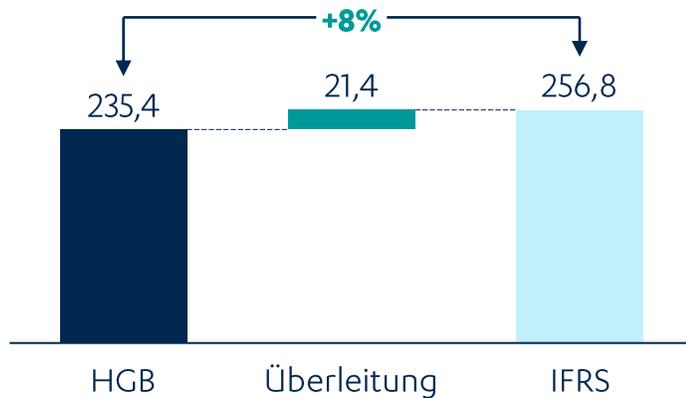
Mio. EUR	2024	↑ in %	2023	2022	2021
<b>Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>176,7</b>	<b>10%</b>	161,3	109,9	117,4
Liquide Mittel	19,7	-76%	82,2	54,2	23,5
Nettoverschuldung	157,0	98%	79,1	55,7	93,9
<b>Verschuldungsgrad</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,4%P</b>	0,5x	0,4x	1,4x
Zinsdeckungsgrad <sup>1</sup>	12,0x	-26%	16,3x	20,2x	10,5x
<b>Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>143,6</b>	<b>3%</b>	139,3	142,7	51,8
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-180,5</b>	<b>21%</b>	-149,4	-72,2	-29,3
<b>Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-21,5</b>	<b>-</b>	39,6	-34,7	-19,7
<b>Free Cash Flow<sup>2</sup></b>	<b>-36,8</b>	<b>-</b>	-10,1	70,6	22,5

<sup>1</sup>Verhältnis EBITDA zu Zinsaufwendungen und ähnlichen Aufwendungen;

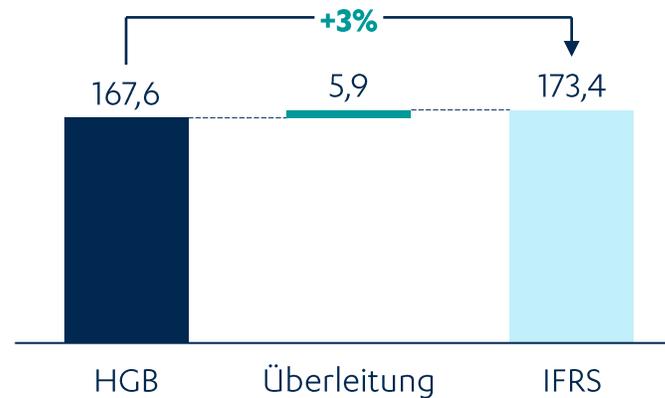
<sup>2</sup>Free Cash Flow = Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit + Cash Flow aus Investitionstätigkeit

# Überleitung nach IFRS zeigt erneut Reserven

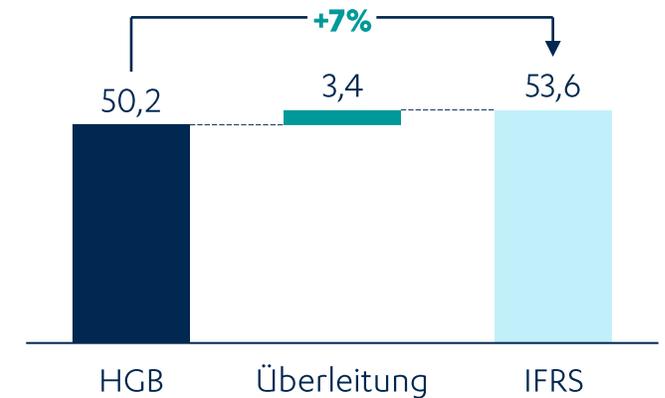
**Umsatz** in Mio. EUR



**EBITDA** in Mio. EUR



**Konzern-Ergebnis** in Mio. EUR



Bruttoausweis von

- Produktionssteuern
- Sicherungsgeschäften (Hedging)

Fair-Value-Bilanzierung von

- Finanzanlagen
- Wertpapieren

Ausweis von Leasingverträgen & Rückbauverpflichtung

- Fair-Value-Bilanzierung
- Zinsabgrenzung Anleihe
- Steuerliche Verlustvorträge

# Jahresabschluss der Deutsche Rohstoff AG (Einzelabschluss)

Mio. EUR	2024	↑ in %	2023	2022	2021
<b>Umsatz &amp; sonstige betr. Erträge</b>	<b>7,1</b>	<b>-38%</b>	11,4	18,9	21,4
Personal- & sonstige betr. Aufwendungen	12,3	6%	11,6	8,7	5,3
Gewinne & Verluste aus dem Beteiligungsgeschäft	13,3	-	-1,0	-0,9	-3,0
Zinsergebnis	3,9	0%	3,9	4,8	2,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>11,3</b>	<b>304%</b>	2,8	12,4	14,8
Gewinn-/Verlustvortrag	4,8	-41%	14,7	8,7	-3,1
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>16,1</b>	<b>-8%</b>	17,5	21,2	11,7
<b>Bilanzsumme</b>	<b>157,5</b>	<b>-12%</b>	179,2	166,1	142,8
<b>Eigenkapital</b>	<b>48,5</b>	<b>-3%</b>	50,0	53,7	42,9
<b>Eigenkapitalquote</b>	<b>30,8%</b>	<b>2,9%P</b>	27,9%	32,3%	30,5%
<b>Liquide Mittel</b>	<b>15,8</b>	<b>-54%</b>	34,6	28,1	10,6

# Aktienoptionen, genehmigtes Kapital und Aktienrückkauf

## Aktienoptionsprogramme

### Bedingtes Kapital 2018

- 200.000 Optionen (2018–2021), je 50 % an Vorstand & Mitarbeiter
- Ausübungen bis 31.12.2024: 7.000 durch Aktien; 92.500 durch Barausgleich; 4.500 verfallen (verbleiben: 96.000 Optionen)

### Bedingtes Kapital 2022

- Ausgabe bis 31.12.2024: 106.500 Optionen ausgegeben (von max. 200.000) 50.000 an Vorstand; 56.500 an Mitarbeiter
- Wartefrist (4 Jahre) läuft noch
- Nach Auslaufen des Programms sind keine weiteren AOP geplant

## Bedingtes & Genehmigtes Kapital

### Bedingtes Kapital 2023

- Bedingtes Kapital 2023 über bis zu 2.000.000 EUR für die Gewährung von Aktien an Inhaber/Gläubiger von Wandel- oder Optionsschuldverschreibungen
- Im Geschäftsjahr 2024 wurde kein Gebrauch davon gemacht

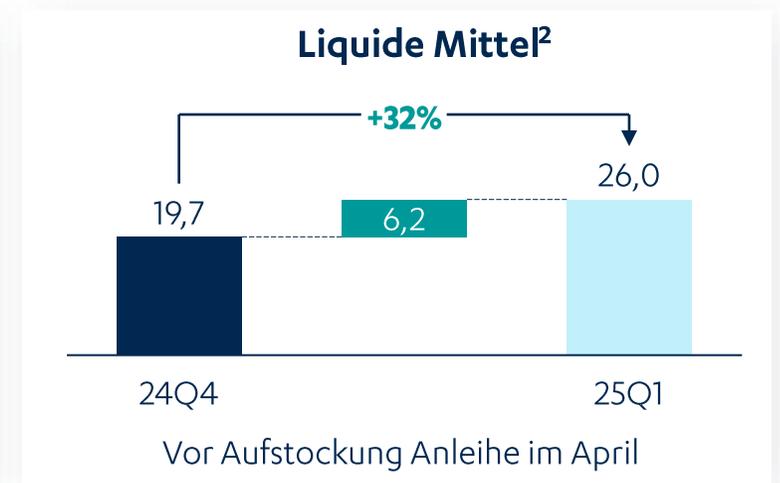
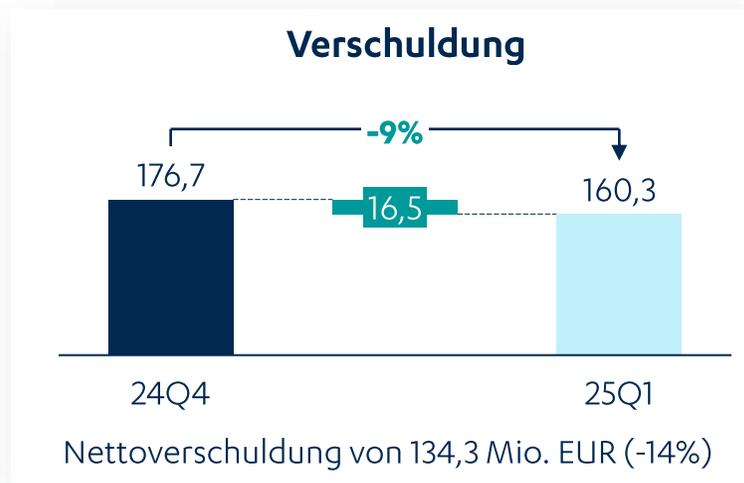
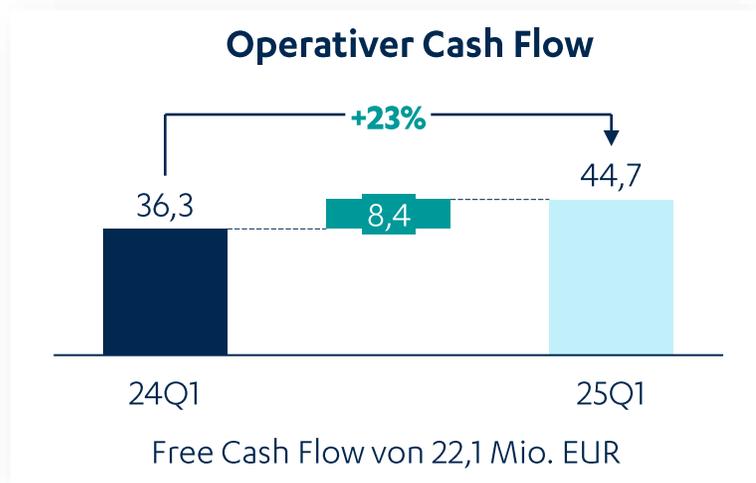
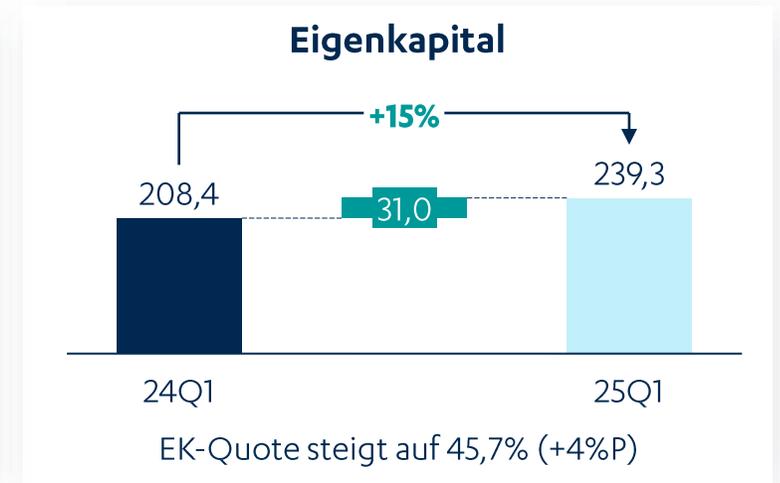
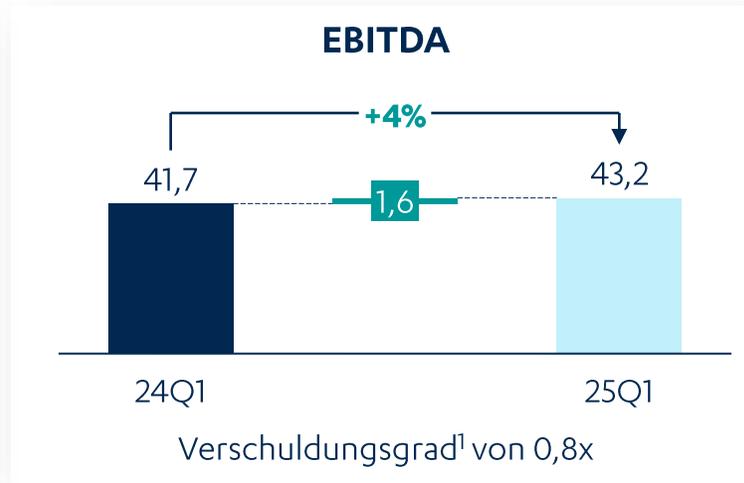
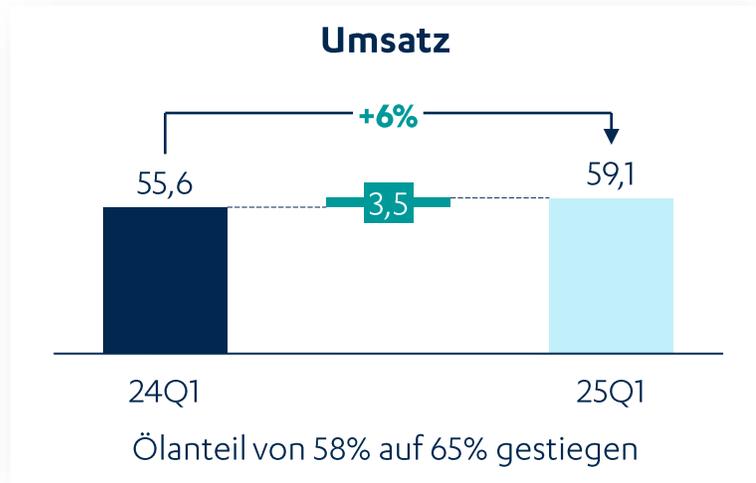
### Genehmigtes Kapital 2023

- Ermächtigung zur Kapitalerhöhung um 1.250.859 EUR gegen Bareinlage bis zum 28.06.2028
- Im Geschäftsjahr 2024 wurde kein Gebrauch davon gemacht

## Aktienrückkauf

- Ermächtigung aus HV 2022 zum Rückkauf von bis zu 10 % eigener Aktien
- 2024: 109.700 Aktien (~4,0 Mio. EUR, 2,2 % des Kapitals) zwischen Mai–Dezember zurückgekauft und im April 2025 eingezogen
- 2025: Neues Rückkaufprogramm (bis zu 4,0 Mio. EUR) seit Ende April 2025 aktiv
- Rückkäufe erfolgen über Xetra durch unabhängige Kreditinstitute
- Bisher 2025: 52.900 Aktien über rund 1,87 Mio. EUR zurückgekauft
- Laufende Berichterstattung auf der Website

# Wesentliche Konzernzahlen Q1 2025 im Vorjahresvergleich



<sup>1</sup>Verschuldungsgrad = Nettoverschuldung / EBITDA;

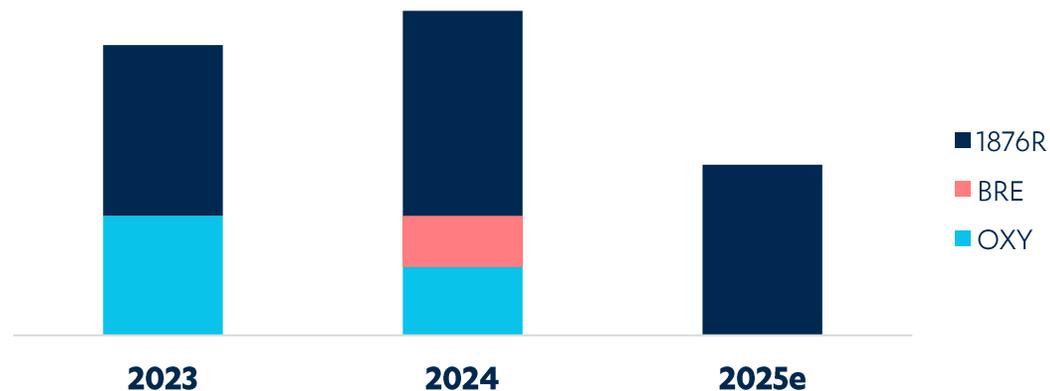
<sup>2</sup>Liquide Mittel = Guthaben bei Kreditinstituten zuzüglich Wertpapiere des Umlaufvermögens

# Prognose 2025 robust und kapitaleffizient

## Prognose für 2025

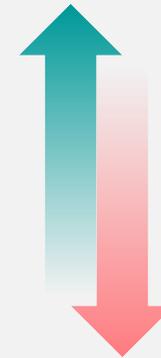
	Basis Szenario	Erhöhtes Szenario
Umsatz <i>Mio. EUR</i>	<b>170-190</b>	<b>180-200</b>
EBITDA <i>Mio. EUR</i>	<b>115-135</b>	<b>125-145</b>
Zugrunde liegende Annahmen:		
Ölpreis USD	60	70
Gaspreis USD	3	3
Wechselkurs USD/EUR	1,10	1,10

## Produktionsstart neuer Bohrungen



## Umsatz- Sensitivität 2025e

Basisszenario



### Ölpreis

USD +/- 1

**+1,0/-1,0**

Mio. EUR

### Gaspreis

USD +/- 0,5

**+1,1/-0,9**

Mio. EUR

### Wechselkurs

USD/EUR +/- 0,01

**-1,2/+1,2**

Mio. EUR

- **Investitionen von 90–100 Mio. EUR (2 Bohrungen gestrichen)**
- **13.500-14.500 BOEPD Tagesproduktion**
- 20% niedrigerer Ölpreis reduziert Prognose um 5-7%
- Alter Base Case (75 USD/bbl) bereits bei 70 USD/bbl erreichbar
- Hohe operative Flexibilität



# Deutsche Rohstoff

Q7, 24

68161 Mannheim

+49 621 490 817 0

 [info@rohstoff.de](mailto:info@rohstoff.de)

# Glossar

BBL (BBL/d)	Barrel (pro Tag)
BO (BOPD)	Barrel Öl (pro Tag)
BOE (BOEPD)	Barrel Ölequivalent (pro Tag) – Erdgas wird mit dem Faktor 6.000 Kubikfuß pro BOE umgerechnet
CAPEX	Capital Expenditure (aus Vereinfachungsgründen definiert als Investing Cash Flow)
CO	Colorado
EBIT	Ergebnis vor Zinsen und Steuern
EBITDA	Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen
EBT	Ergebnis vor Steuern
Enterprise Value (EV)	Enterprise Value ist das Maß für den Gesamtwert eines Unternehmens; EV = Marktkapitalisierung + Nettoverschuldung
EUR	Ölreserven einer Bohrung
Flaring	Kontrolliertes abfackeln von Erdgas
Free Cash Flow	Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit + Cashf Flow aus Investitionstätigkeit
IPO	Initial Public Offering (Börsengang)
IRR	Interner Zinsfuß
MBO (MBOPD)	Tausend Barrel Öl (pro Tag)
MCF (MCF/d)	Tausend Kubikfuß (pro Tag)
MMBTU	Millionen British Thermal Units

# Glossar

Nettoverschuldung bzw. Net Debt	Nettoverschuldung = Finanzverbindlichkeiten – liquide Mittel
NGL	Natural Gas Liquids
Non-Op	Finanzbeteiligung, ohne operative Kontrolle
OPEX	Operative Aufwendungen
PRB	Powder River Basin
RBL	Reservebasierte Kreditlinie
Reserven	Die Reserven umfassen 1876 Resources, Elster Oil & Gas und Salt Creek Oil & Gas. Bewertungen für 1876 und Salt Creek wurden durch unabhängige Gutachter erstellt; Elster wurde intern bewertet. Für die Ermittlung des Barwerts wird der Nettocashflow mit 10% abdiskontiert.
VJ	Vorjahr: 2023
WTI	Rohöl der Sorte West Texas Intermediate
WY	Wyoming