



Cadogan Petroleum

2012 год

www.pro-capital.com.ua



Таблица 1
Текущая статистика по компании

	Данные
Текущее значение P/E	0,4090
Ожидаемое значение P/E (12/2012)	-
Прибыль на акцию (у.е.)	0,6404
Ожидаемая прибыль на акцию (у.е.) (12/2012)	-
Капитализация (млн. у.е.)	58,95
Количество акций в обращении (млн.)	231,09
Стоимость предприятия (млн. у.е.)	-
Стоимость предприятия/EBITDA	-
Цена/Баланс	0,2196
Цена/Продажа	8,6265
Тикер	CAD:LN

Источник: Bloomberg

Cadogan Petroleum PLC – является независимой компанией, занимающейся добычей нефти и газа исключительно на территории Украины, владеет восемью лицензиями и четырнадцатью участками, общей площадью 1150 кв. км. Активы группы расположены в двух газоконденсатных бассейнах в Украине: Днепровско-Донецком и в Карпатском бассейнах.

Портфель группы компаний начал формироваться в 2005 году путем приобретений активов.

В планах компании – к 2015 году нарастить добычу углеводородов на территории Украины до 10 тысяч баррелей в сутки (текущий объем добычи – 3 тыс. баррелей). Основная стратегия заключается в создании акционерной группы путем монетизации стоимости запасов и ресурсов (как условных и перспективных) по бурению и добыче. Увеличение запасов планируется достигнуть за счет разведки и оценочного бурения.

Акции компании котируются на Лондонской фондовой бирже.

Таблица 2
Акционеры компании (начало 2012)

	Доля
SAE Capital Holdings SA	29,12%
П. Салик и М. Меюс	24,48%
Джин Бенайм	8,12%
ЕБРР	5,05%
Lloyds Banking Group plc	4,80%
Другие	28,43%

Таблица 3

Отчет о прибылях и убытках, тыс. у.е.

	2009	2010	2011
Выручка от реализации продукции	3654	5027	6981
Себестоимость реализованной продукции	-3154	-4148	-6264
Валовая прибыль	499	879	717
Прибыль от продажи дочерних компаний	-	-	164945
Прочие операционные расходы	-2551	-3127	3959
Операционная прибыль (ЕВИТ)	-167839	627	152463
Прибыль до налогообложения	-167216	822	152607
Прибыль/убыток за год	-185141	1318	153080

Таблица 4

Отчет о движении денежных средств, тыс. у.е.

	2009	2010	2011
Прибыль до налогообложения	3654	822	152607
Амортизация	1735	-1882	-2411
Потоки денежных средств от операционной деятельности	-29565	34	-7885
Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности	-35150	-11240	36901
Поступления по заимствованиям	-	371	-371
Потоки денежных средств от финансовой деятельности	-	371	-371



Таблица 5

Бухгалтерский баланс, тыс. у.е.

	2009	2010	2011
Активы			
Долгосрочные активы	81701	60750	165345
Краткосрочные активы	65968	79435	137846
Денежные средства и их эквиваленты	48588	36419	65039
Всего активов	147669	140185	303191
Обязательства и акционерный капитал			
Всего акционерного капитала, приходящегося на акционеров	134308	237963	282631
Доля неконтролирующих участников	-1133	-1133	398
Другое	-	-105660	-
Всего акционерного капитала	133175	131170	283029
Отсроченные налоговые обязательства	-1550	-982	-11538
Долгосрочные положения	-280	-453	-548
Долгосрочные обязательства	-1830	-1435	-12086
Торговая кредиторская и прочие задолженности	-11527	-6767	-7552
Другое	-1137	-813	-524
Краткосрочные обязательства	-12664	-7580	-8076
Всего обязательств	-14494	-9015	-20162
Всего обязательств и собственного капитала	118681	122155	262867

Источник: финансовая отчетность Cadogan Petroleum

Чистая прибыль британской нефтегазовой компании с активами в Украине Cadogan Petroleum за 2011 год составила \$153,08 млн. долларов по сравнению с \$1,32 млн. годом ранее. Однако эта прибыль получена не от основной деятельности компании. Стоит отметить, что в ближайшее время, компания сконцентрирует свою деятельность на территории Украины.

Cadogan Petroleum планирует реализовать несколько проектов по добыче природного газа в Украине

Cadogan Petroleum планирует реализовать несколько проектов по добыче природного газа в Украине. На эти цели, начиная с 2013 года, компания планирует потратить \$500 млн. Основной деятельностью будет концентрация на разработке месторождений на шельфе Черного моря, а также добыче газа из нетрадиционных источников.

Стоит отметить, что компания имеет целый набор положительных факторов, которые говорят о ее высоком потенциале развития в среднесрочной перспективе. К этим факторам относятся: возобновление лицензий на добычу и возвращение средств, потраченных нецелевым образом. Также к сильным сторонам компании относится отсутствие у нее долгов.

Это позволяет говорить о привлечении кредитного капитала под реализацию запланированных проектов.



Диаграмма 1

Динамика котировок акций компании за год

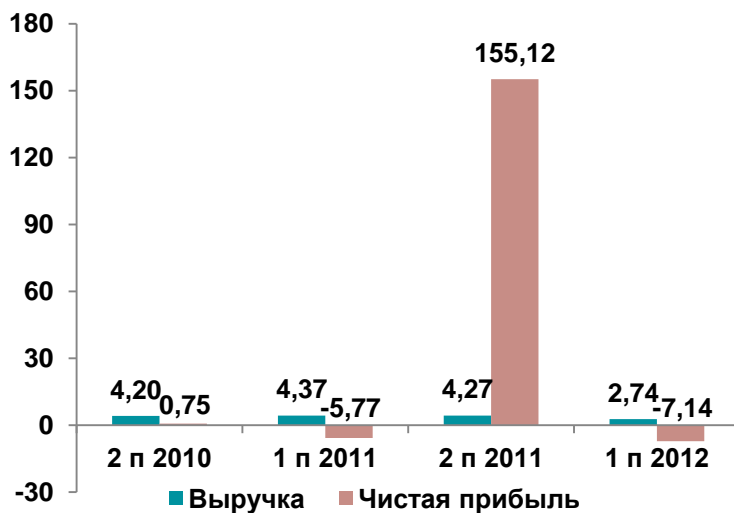


Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

Стоит отметить, что выполнение заявленных планов по увеличению добычи углеводородов в 3 раза по итогам 2012 года, может положительно отразиться как на котировках акций, а также на финансовом состоянии компании.

Диаграмма 2

Отчет о доходах компании, млн. у.е.



Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

Стоимость акций Cadogan Petroleum за год снизилась более чем в 2 раза. Наибольшие периоды падения акций компании совпали с анонсом снижения уровня листинга акций с "премиального" до "стандартного" (эта мера позволила собственникам сэкономить средства и освободила компанию от выполнения ряда дополнительных требований биржи), а также после анонсирования негативных результатов финансовой деятельности в 1 полугодии 2012 года. Согласно им, Cadogan Petroleum в отчетном периоде нарастила убытки на 20% в сравнении с первым полугодием 2011 года.

Как правило, чистая прибыль компании в последние отчетные периоды не превышала показателя в 1 млн. у.е., а то и вовсе была в минусе. Однако во втором полугодии 2011 года, чистая прибыль составила более 155 млн. у.е. Объясняется такой скачек продаж двух дочерних предприятий.

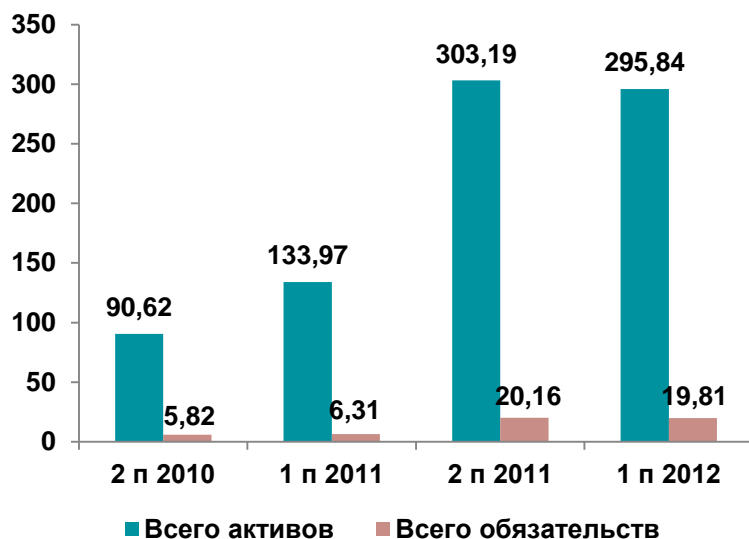
Данная сделка позволила компании нарастить свободные средства более чем в 2 раза в сравнении с аналогичным показателем предыдущего года (до 65 млн. у.е.). Это в свою очередь позволило менеджменту снизить риски в управлении компанией.

Сильной стороной в деятельности Cadogan Petroleum является продажа углеводородов на условиях предоплаты, что говорит об отсутствии дебиторской задолженности.



Диаграмма 3

Соотношение активов к долгу компании, млн. у.е.



Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

Наиболее важным активом компании являются ее 9 лицензий на поиск и разработку месторождений углеводородов на территории Украины. Сроки пользования лицензиями могут пролонгироваться, ближайший срок истечения одной из лицензий – апрель 2014 года.

Важно, что все финансовые обязательства компании являются беспроцентными. Так как компания совершенно не имеет подобных заимствований, то не подвергается рискам, связанным с колебаниями процентных ставок.

Риски по управлению ликвидностью полностью лежат на совете директоров Cadogan Petroleum.



Александр Соколов
Директор Аналитического департамента
a.sokolov@pro-capital.com.ua

Alexander Sokolov
Director of Analytical department
a.sokolov@pro-capital.com.ua

ООО «Группа компаний «Pro Capital Group»

Group of companies «Pro Capital Group»

www.pro-capital.com.ua
Украина, 03150, г. Киев,
ул. Предславинская 11-13
Тел./факс: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

www.pro-capital.com.ua
11-13 Predslavinskaya Street
Kyiv - 03150, Ukraine
Tel: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

© 2012 ООО «Группа компаний «Pro Capital Group». Все права защищены.

Данный документ был подготовлен аналитиками компании исключительно в информационных целях, и ни в какой мере не является официальным предложением для принятия каких-либо решений, а также покупки или продажи каких либо ценных бумаг, прав, объектов или товаров. Обзор не предполагает полного описания прав, объектов, рынков и событий, имеющих отношение к теме документа.

Информация, на которой основывается анализ, происходит из источников, которые, по мнению аналитика, можно считать надежными и адекватными.

Компания, аналитик и уполномоченное лицо имеет право использовать представленную ниже информацию и материалы, на основе которых она подготовлена.

Данный документ не должен рассматриваться как единственно верный для принятия решений его Получателем