



## Cadogan Petroleum

2012 год

[www.pro-capital.com.ua](http://www.pro-capital.com.ua)



**Таблица 1**  
**Текущая статистика по компании**

	<b>Данные</b>
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

**Таблица 2**  
**Акционеры компании (начало 2012)**

	<b>Доля</b>
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%

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 3**  
**Отчет о прибылях и убытках, тыс. у.е.**

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

**Таблица 4**  
**Отчет о движении денежных средств, тыс. у.е.**

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

Таблица 5

Бухгалтерский баланс, тыс. у.е.

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

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.

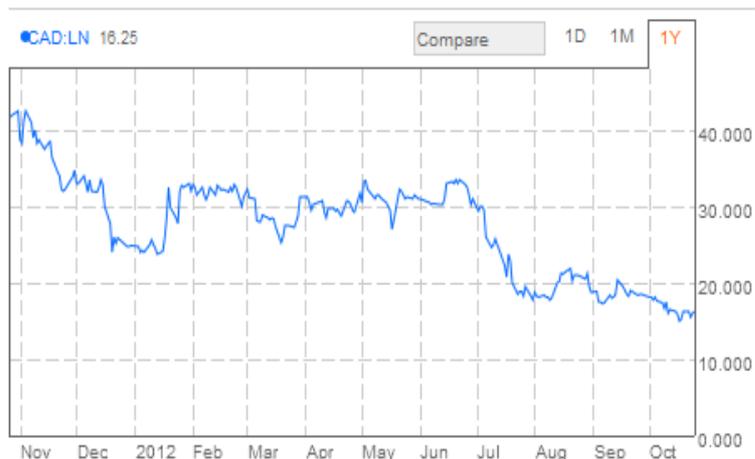
Стоит отметить, что компания имеет целый набор положительных факторов, которые говорят о ее высоком потенциале развития в среднесрочной перспективе. К этим факторам относятся: возобновление лицензий на добычу и возвращение средств, потраченных нецелевым образом. Также к сильным сторонам компании относится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

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



Диаграмма 1

Динамика котировок акций компании за год



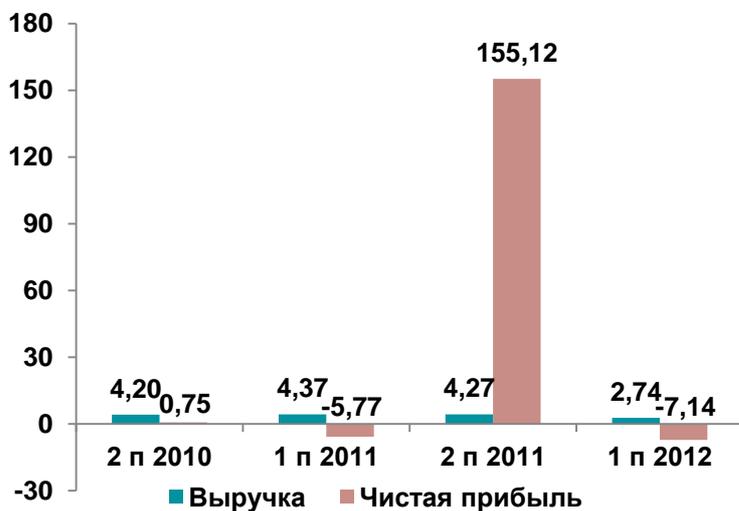
Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

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.

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

Диаграмма 2

Отчет о доходах компании, млн. у.е.



Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

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.

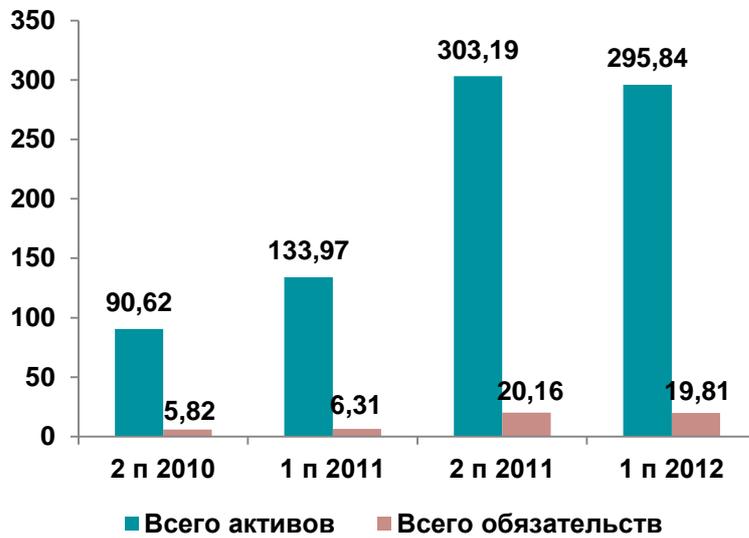
Данная сделка позволила компании нарастить свободные средства более чем в 2 раза в сравнении с аналогичным показателем предыдущего года (до 65 млн. у.е.). Это в свою очередь позволило менеджменту снизить риски в управлении компанией.

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](mailto:a.sokolov@pro-capital.com.ua)

Alexander Sokolov  
**Director of Analytical department**  
[a.sokolov@pro-capital.com.ua](mailto:a.sokolov@pro-capital.com.ua)

ООО «Группа компаний «Pro Capital Group»

Group of companies «Pro Capital Group»

[www.pro-capital.com.ua](http://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](http://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