



Kontrahent

Kupuj ^{Zwyżka} 236%

Aurelian Oil and Gas

Poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu
AUL (AIM)

Katalizator wzrostu

Niezwykle korzystna transakcja
umacnia wartość Aurelian.

Przypadek inwestycyjny

- W sytuacji, gdy rynki kapitałowe i dłużne stają się coraz bardziej restrykcyjne w stosunku do nowych funduszy, siła naszego nowego udziałowcy cementuje pozycję Aurelian w Europie Środkowej.
- Udział liczącej się regionalnej firmy inwestycyjnej, kupującej akcje z premią w stosunku do bieżącej wartości, stanowi doskonałą podstawę.
- To znakomity katalizator dalszego wzrostu Aurelian w coraz to ważniejszym regionie wydobywania węglowodorów.

Cena **23,75 p**
Cena docelowa **80 p**

Źródło: Proquote

Wyemitowane akcje 135,6 mln
Dług netto (gotówka) 10 mln € (oszacowano na koniec 08 r.)Kapitalizacja rynkowa 57 mln £
Wartość przedsiębiorstwa 50 mln £

Następne zdarzenie: wyniki wierceń w Rumunii

Prognozy	08/06A	08/07	08/08E	08/09E
Obrót (mln €)	0,4	2,8	3,5	3,2
EBITDA (mln €)	(2,6)	3,2	2/0	1,8
Dochód netto (mln €)	(2,3)	(6,9)	(2,3)	(2,8)
DCS EPS (p)	(1,7)	(4,1)	(1,3)	(1,7)
DPS (p)	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

Wskaźniki	08/06A	08/07	08/08E	08/09E
EV/DACF	6,5	6,7	2,7	4,7
EV(\$)/2P boe	-	6,7	9,7	14,6

Opis firmy:

działalność skupiona na Europie. Niewielkie wydobywanie w Rumunii, źródłem przyszłego wzrostu będą znakomite perspektywy rozwoju w Polsce i odwierty badawcze w całej bazie aktywów.



Nowy akcjonariusz

Ryzyko kontrahenta zneutralizowane.

Nowy akcjonariusz

W naszej ostatniej informacji o zawirowaniach na rynku omówiliśmy krótko nowe zagrożenie polegające na podatności cen akcji na problemy kontrahentów.

Jednym z przykładów był przypadek Aurelian i jego większościowego udziałowca Ospraie, amerykańskiego funduszu hedgingowego, który w ostatnim miesiącu rozwiązał jeden ze swoich funduszy. W związku z tą sytuacją, Aurelian dokonało mistrzowskiego posunięcia i korzystając z okazji wciągnęło do gry liczącą się środkowoeuropejską grupę inwestycyjną, Kulczyk Investment House, która kupiła akcje z 68% premią w stosunku do niedawnej ceny. Kulczyk zdecydował się wykupić należące do Ospraie udziały, łącznie 17,8 mln akcji po 40 p – cenie, która odpowiada notowaniom z końca lipca.

Nasza opinia

Eliminuje to nie tylko nadwyżkę i ryzyko sprzedaży tego znacznego udziału, zmniejszając możliwość krótkiej sprzedaży akcji, ale również angażuje na przyszłość silnego regionalnego inwestora, szczególnie w sytuacji, gdy podaje się, że fundusz planuje zwiększyć swoje inwestycje w niedalekim terminie.

Stanowi to znakomity katalizator przyszłego wzrostu w coraz ważniejszym regionie wydobywania węglowodorów. Na zakończenie informujemy, że pod koniec roku spodziewamy się dalszych wiadomości o trwającej kampanii odwiertów w Rumunii.

Podtrzymujemy rekomendację **kupuj** oraz cenę docelową 0,80 GBP.

Ryzyko kontrahenta to nowy rodzaj ryzyka dla akcji na bazie towarów

Udziały Ospraie zostały przejęte przez Kulczyk Investments z premią w stosunku do ceny rynkowej.

Katalizator dalszego wzrostu.

Lista kontrolna

Spółka	Kod	Udostępnione informacje
Aurelian Oil and Gas	AUL.L	3

Źródło: Daniel Stewart

1. W ciągu ostatnich 12 miesięcy Daniel Stewart & Co plc i/lub jednostki z nią stowarzyszone wspólnie zarządzały publiczną ofertą papierów wartościowych Spółki, za co otrzymały honoraria lub ich gwarancje.
2. Daniel Stewart & Co plc i/lub podmioty z nią stowarzyszone zajmują się korporacyjną bankowością inwestycyjną lub działają jako doradca mianowany Spółki.
3. Daniel Stewart & Co plc i/lub podmioty z nią stowarzyszone działają jako doradca finansowy Spółki.
4. Daniel Stewart & Co plc i/lub podmioty z nią stowarzyszone regularnie posiadają/mogą posiadać w przyszłości pozycje handlowe (w tym również opcje) w tej Spółce.
5. Daniel Stewart & Co plc i/lub podmioty z nią stowarzyszone posiadają ponad 5% papierów wartościowych Spółki.
6. Spółka posiada ponad 5% papierów wartościowych Daniel Stewart & Co plc i/lub podmiotów z nią stowarzyszonych.
7. Daniel Stewart & Co plc i/lub podmioty z nią stowarzyszone mogą obecnie świadczyć, przewidują świadczenie w ciągu następnego trzech miesięcy lub świadczyły w ciągu ostatnich 12 miesięcy, usługi bankowości inwestycyjnej dla Spółki, za które otrzymały płatność lub gwarancję płatności.
8. Autor i/lub osoba odpowiedzialna za przygotowanie niniejszego raportu jest bezpośrednim posiadaczem papierów wartościowych Spółki.
9. Autor odpowiedzialny za opracowanie niniejszego raportu otrzymał bądź zakupił udziały emitenta, przed publiczną ofertą papierów wartościowych.
10. Daniel Stewart and Company jest stroną umowy zawartej ze Spółką w celu publikacji badań.
11. Niniejsze wyniki badań zostały przez ujawnieniem przedstawione Spółce, wskutek czego zostały wprowadzone poprawki.

Rekomendacja firmy Daniel Stewart opiera się na względnejwyżce/zniżce ceny docelowej. Cenę docelową ustala się na zasadzie 12-miesięcznej kroczącej prognozy. Zwyżka lub zniżka rzędu 10% jest skategoryzowana jako odpowiednio „Kupuj” lub „Sprzedawaj”, a mniejsza niż 10% – jako „Trzymaj”.

Mimo iż firma Daniel Stewart & Co plc podjęła należyte starania w celu zapewnienia rzetelności i trafności wyrażonych w niniejszym dokumencie faktów i opinii, Daniel Stewart & Co plc nie zweryfikowała niezależnie wszystkich informacji zawartych w niniejszym Dokumencie.

Wszelkie komentarze zawarte w niniejszym dokumencie są skierowane wyłącznie do tych inwestorów prywatnych i klientów biznesowych Daniel Stewart & Company plc, którym udostępniono niniejszy dokument. W przypadku, gdy takie osoby wejdą w posiadanie niniejszego dokumentu, zaleca się, aby przed podjęciem decyzji związanej z omawianymi w nim inwestycjami zasięgnęły niezależnej porady od odpowiednio wykwalifikowanego doradcy. Inwestycje, o których mowa w niniejszym dokumencie mogą nie być odpowiednie dla wszystkich odbiorców lub ich indywidualnej sytuacji. Informacje podane w niniejszym dokumencie uznaje się za poprawne, ale ich poprawności nie można zagwarantować. Opinie stanowią pogląd na dany dzień i ulegają zmianom bez ostrzeżenia. Poglądy wyrażone w niniejszym raporcie trafnie odzwierciedlają osobiste poglądy autora na dzień raportu. Autor nie otrzymał wynagrodzenia ani innych płatności w związku z poszczególnymi informacjami lub poglądami tu wyrażonymi. Niniejszy dokument nie stanowi oferty ani nie ma na celu przekonanie odbiorcy do zakupu ani sprzedaży papierów wartościowych. Daniel Stewart & Company, jej przedstawiciele i pracownicy mogą posiadać pozycje w wymienionych tu papierach wartościowych. Dotychczasowe wyniki nie są koniecznym wskaźnikiem przyszłych osiągnięć, a wartość inwestycji może spaść, jak i wzrosnąć, a dochód z nich może się wahać i nie jest gwarantowany. Klienci mogą nie odzyskać zainwestowanych kwot. Niektóre papiery wartościowe charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż inne. Mogą zmienić się również poziomy i podstawy opodatkowania. Odnośnie komentarzy na temat rynków AIM lub PLUS, należy pamiętać, że ponieważ zasady obowiązujące na tych rynkach nakładają mniejsze wymagania niż zasady Oficjalnej Listy Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange plc), ryzyko jest większe. Występuje większe ryzyko utraty zainwestowanych pieniędzy. Co więcej, zbywalność takich akcji jest często ograniczona, sprzedaż akcji może być trudna, a często występuje duża różnica między ceną kupna a sprzedaży, więc jeśli zachodzi potrzeba ich sprzedaży niezwłocznie po zakupie, odzyskane pieniądze mogą być znacznie mniejsze od zainwestowanych. W razie wątpliwości należy skonsultować się z doradcą inwestycyjnym.

Daniel Stewart & Co plc może próbować zawierać lub zawierać transakcje z firmami, których dotyczą jej raporty. Na stronie www.danielstewart.co.uk/research/legal.asp przedstawiono deklarację polityki badań firmy (Research Note Policy) dotyczącą faktycznych lub potencjalnych konfliktów interesów oraz zawierającą inne istotne informacje.

Rozkład rekomendacji

	Wszystkie firmy	W tym klienci Bankowości Inwestycyjnej w ciągu ostatnich 12 m-cy
Kupuj	80%	35%
Trzymaj	13%	19%
Sprzedawaj	7%	0%

dane na II kwartał 2008 r. 30 czerwca 2008 r.

Treść niniejszego dokumentu przygotowała firma Daniel Stewart & Company Plc, która ponosi za nią całkowitą odpowiedzialność, dla potrzeb Artykułu 21 Ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r.

Autoryzacja i regulacja: Urząd Regulacji Rynków (FSA). IX.08

Założenia kluczowe

- Ostrożne założenia dotyczące cen gazu
- Skupienie się na lokalizacjach Trzek/Siekierki
- Spodziewany dalszy rozwój w kluczowych obszarach

Główni akcjonariusze

Kulczyk Investments	13,2%
Blue Ridge	9,58%
Millennium	9,24%
AXA	7,44%
Ingalls and Snyder	7,07%
M Donnelly	6,33%
M Seymour	5,18%
Ospraie Master Fund	4,8%

Dochód	08/06A	08/07A	08/08E	08/09E
Sprzedaż (mln €)	0,4	2,8	3,5	3,2
EBITDA (DSC)	(2,6)	3,2	2,0	1,8
EBIT (DSC)	(3,3)	(7,7)	(3,1)	(2,8)
Dochód netto (DSC)	(2,3)	(6,9)	(2,3)	(1,7)
EPS (DSC)	(1,7)	(4,1)	(1,3)	brak
DPS (p)	brak danych	brak danych	brak danych	danych

Przepływy pieniężne (mln €)	08/06A	08/07A	08/08E	08/09E
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(0,8)	2,5	5,5	5,0
Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(8,3)	(28,6)	(9,8)	(14,0)
Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(9,1)	(26,1)	(4,3)	(9,3)
Wolne przepływy gotówkowe (FCF)				

Bilans (mln £)	08/06A	08/07A	08/08E	08/09E
Aktywa trwałe	14,9	32,1	38,9	51,6
Aktywa obrotowe	57,9	33,1	31,3	24,6
Zobowiązania krótkoterminowe	1,5	5,8	9,30	12,7
Aktywa netto	65,5	56,4	57,9	60,0
Gotówka netto	56,5	29,3	24,9	15,7

Ostatnie wydarzenia

Sukces odwiertu w Rumunii
Wydzierżawienie przez Romgaz
Nowy główny akcjonariusz

Kadra kierownicza

David Prior- NEC
Michael Seymour – CEO
Frank Jackson – Commercial Director

Daniel Steward & Company Plc

Becket House, 36 Old Jewry
London EC2R 8DD

Lowry House, 17 Marble Street
Manchester M23AW

danielsreward.co.uk