



Aurelian Oil and Gas cena docelowa 120 p

Kupuj ,

Wyniki z pierwszej połowy 2008 r.: Aurelian na dobrej drodze

Wydarzenia

Dziś rano firma Aurelian opublikowała wyniki za pierwszą połowę 2008 roku. Firma uzyskała dochód netto 1,28 mln euro w stosunku do zeszłorocznej straty wynoszącej 0,7 mln euro. Różnica jest spowodowana głównie zmianami w kursach walut. Aurelian informuje, że obszar Siekierki w Polsce ma zostać poddany długoterminowemu testowi wydobywania po wykonaniu nowych odwiertów w 2009 roku (pierwszy odwiert zaplanowano na kwiecień). Pierwsze wydobywanie gazu spodziewane jest w roku 2010. Jesienią na koncesjach Bieszczady w południowo-wschodniej Polsce zostanie przeprowadzone badanie sejsmiczne, mające na celu określenie miejsc ewentualnych odwiertów w 2009. Przeprowadzany jest odwiert Lilieci-1, wiercenie otworu w strukturze Voitinel, będącym poważnym przedsięwzięciem, ma rozpocząć się pod koniec IV kwartału 2008 roku. 19 września Aurelian posiadał 12 mln euro. Według Aurelian wystarczy to na prowadzenie działalności firmy do końca 2008 roku i umożliwi grupie przeprowadzenie pierwotnego programu eksploracji (z wyjątkiem rozwoju obszaru Siekierki).

Komentarze:

Działania Aurelian są na właściwej drodze, nawet jeśli rozwój bloku Poznań Wschód będzie opóźniony o kwartał (I kwartał 2010 zamiast końca III kwartału 2009 r.). Mając 12 mln gotówki w kasie, Aurelian może uznać za konieczne zabezpieczenie rozwoju obszaru Siekierki (Blok Poznań Wschód - Polska), biorąc pod uwagę wysoki koszt polskich odwiertów (ok. 20 mln \$ przy 100% udziałów).

Wycena wartości i rekomendacja:

Podtrzymujemy naszą rekomendację zakupu akcji, które są sprzedawane obecnie za 80% oszacowanej przez nas wartości. Spółka cechuje się niskim profilem ryzyka w porównaniu z innymi firmami zajmującymi się eksploracją złóż, przy dobrym stanie finansowym (12 mln euro we wrześniu 2008 r.) i z dobrymi krótkookresowymi wynikami produkcji, które mają zostać osiągnięte w Polsce do września 2009 r. Dodatkowo w IV kwartale 2008 r. grupa planuje wykonywanie ważnego odwiertu w Rumunii.

Statystyki spółki

Cena akcji (p)	23.5
Akcje w obiegu (mln)	135.6
Opcje na akcje oraz warranty	12.0
Akcje w pełni rozwodnione (mln)	147.6
Kapitalizacja rynkowa (mln £)	31.9
Średnie dzienne obroty (tys. £)	49.6
Dług netto / (gotówka) (mln £)	(9.6)
Wartość przedsiębiorstwa (mln £)	22.3
52-tygodniowe maksimum (p)	49
52-tygodniowe minimum (p)	21.5

Strona internetowa

<http://www.aurelianoil.com/>

Rzeczywisty kurs akcji



Podsumowanie informacji o spółce

Aurelian Oil & Gas to spółka z sektora poszukiwań i wydobywania ropy naftowej i gazu, posiadająca odpowiednie środki finansowe oraz zróżnicowane portfolio aktywów w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej oraz realizująca agresywny i ambitny program poszukiwawczy.

Analitik

Stephane Foucaud

Tel.: +44 (0)20 7936 5241

E-mail: stephane.foucaud@fdcap.com



Aurelian Oil and Gas

Stephane Foucaud – kierownik badań złóż ropy naftowej i gazu ziemnego

T +44 (0)20 7936 5241

F +44 (0) 20 7936 5201

E stephane.foucaud@fdcap.com

Certyfikacja analityka ds. oceny inwestycji

Nadzór prawny nad wszelkimi wynikami badań sprawuje firma Fox-Davies Capital Limited. Każdy analityk ds. oceny inwestycji z firmy Fox-Davies Capital Limited, którego nazwisko widnieje w Badaniu Inwestycji jako nazwisko autora, niniejszym zaświadcza, że opinie i rekomendacje wyrażone w Badaniu Inwestycji należycie odzwierciedlają jego własne, niezależne i obiektywne poglądy na temat wszelkich wspomnianych inwestycji lub odpowiednich Emitentów objętych zakresem oceny tego analityka. Firma Fox-Davies Capital Limited świadczy niezależne usługi w zakresie badania inwestycji, a wszyscy analitycy mogą dowolnie wybierać zadania, których się podejmują; mogą również odmówić publikacji jakichkolwiek uwag dotyczących badania inwestycji w przypadku zmiany swoich poglądów.

Informacje udostępnione w dniu 29 września 2008 r.

Firma: Aurelian Oil and Gas

Udostępnione informacje: 2, 7, 8, 9

Legenda udostępnionych informacji dot. badania inwestycji

1. W ciągu ostatnich 12 miesięcy firma Fox-Davies Capital Limited bądź jednostki z nią stowarzyszone otrzymywały zlecenia doradztwa w zarządzaniu finansami przedsiębiorstwa lub wspólnie zarządzały publiczną ofertą papierów wartościowych Emitenta w obrocie publicznym lub otrzymywały od Emitenta wynagrodzenie za usługi doradztwa w zarządzaniu finansami przedsiębiorstwa.
2. Fox-Davies Capital Limited spodziewa się otrzymać lub będzie domagać się otrzymania wynagrodzenia za usługi doradztwa finansowego od ww. spółki w ciągu najbliższych sześciu miesięcy.
3. Analityk ds. Oceny Inwestycji lub członek rodziny Analityka ds. Oceny Inwestycji posiada długą pozycję w akcjach lub instrumentach pochodnych Emitenta.
4. Analityk ds. Oceny Inwestycji lub członek rodziny Analityka ds. Oceny Inwestycji posiada krótką pozycję w akcjach lub instrumentach pochodnych Emitenta.
5. Na koniec miesiąca bezpośrednio poprzedzającego datę publikacji niniejszego raportu lub na koniec poprzedniego miesiąca, jeśli publikacja następuje w ciągu 10 dni od końca miesiąca, Fox-Davies Capital Limited i/lub jednostki z nią stowarzyszone miały prawo do 1% lub więcej dowolnej klasy akcji zwykłych Emitenta.
6. Członek zarządu lub dyrektor Fox-Davies Capital Limited, bądź członek jego/jej rodziny jest przedstawicielem, dyrektorem lub doradcą, członkiem zarządu Emitenta i/lub jednej z jego jednostek zależnych.
7. Fox-Davies Capital Limited kreuje rynek dla papierów wartościowych Emitenta.
8. Fox-Davies Capital Limited zajmuje się korporacyjną bankowością inwestycyjną Emitenta.
9. Fox-Davies Capital Limited pełni rolę doradcy inwestycyjnego Zarządcy Papierów Wartościowych funduszu inwestycyjnego, który może mieć udział w papierach wartościowych Emitenta.

Analityk ds. Oceny Inwestycji odpowiedzialny za przygotowanie niniejszego Badania Inwestycji jest zatrudniony przez Fox-Davies Capital Limited jako makler-dealer.

Analityk ds. Oceny Inwestycji odpowiedzialny za przygotowanie niniejszego Badania Inwestycji otrzymał (lub otrzyma) wynagrodzenie powiązane z ogólnymi zyskami Fox-Davies Capital Limited.

Aurelian Oil and Gas

Rekomendacje wynikające z badania:

Fox-Davies Capital używa 3-poziomowego systemu rekomendacji dla akcji objętych badaniem: Kupuj, Trzymaj oraz Sprzedawaj

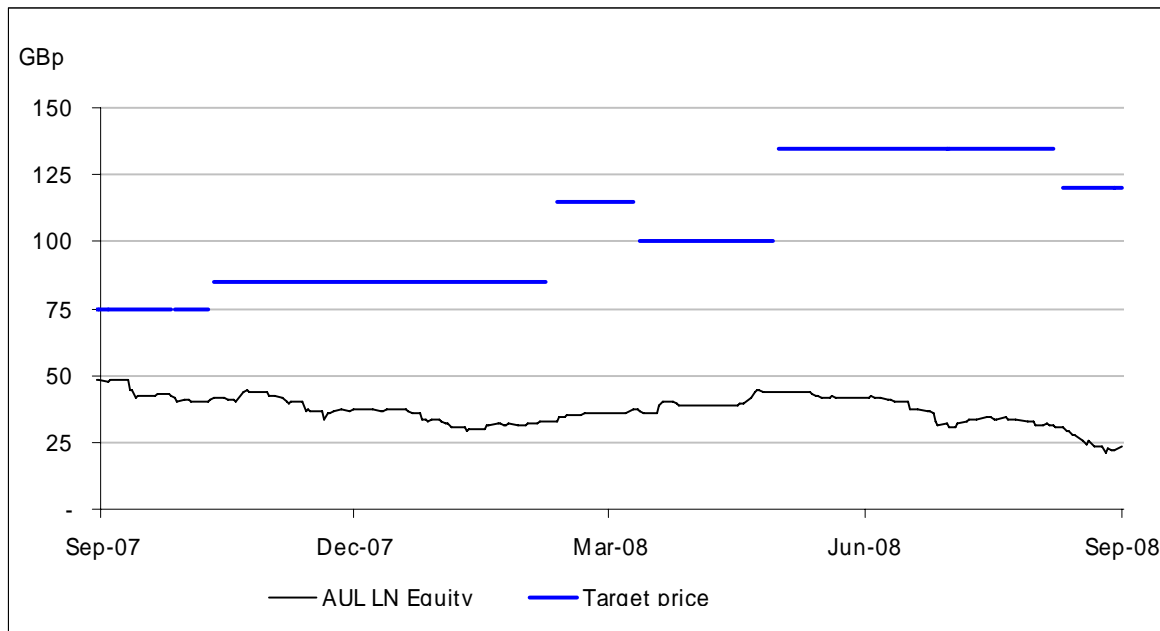
Rekomendacja **Kupuj** oznacza, że spodziewany łączny zwrot po 12 miesiącach wynosi co najmniej 15%, biorąc pod uwagę różnicę ceny docelowej analityka i ceny bieżącej.

Rekomendacja **Trzymaj** oznacza, że spodziewany łączny zwrot po 12 miesiącach wynosi 0-15%, biorąc pod uwagę różnicę ceny docelowej analityka i ceny bieżącej.

Rekomendacja **Sprzedawaj** oznacza, że spodziewany łączny zwrot po 12 miesiącach jest ujemny, biorąc pod uwagę różnicę ceny docelowej analityka i ceny bieżącej.

Wykresy

Załącznik 1: Wykres ceny akcji Aurelian



Źródło: FDC

Podsumowanie rekomendacji

Data	Rekomendacja	Cena docelowa (p)
3 października 2006	Początkowa: Kupuj	nie dot.
8 marca 2007	Ustalenie ceny docelowej:	75,0
19 listopada 2007	Zwiększenie ceny docelowej	85,0
5 lutego 2008	Utrzymanie ceny docelowej	85,0
14 lutego 2008	Utrzymanie ceny docelowej	85,0



Aurelian Oil and Gas

14 marca 2008	Zwiększenie ceny docelowej	115,0
18 kwietnia 2008	Utrzymanie ceny docelowej	115,0
7 kwietnia 2008	Utrzymanie ceny docelowej	115,0
18 kwietnia 2008	Zmniejszenie ceny docelowej	100,0
29 maja 2008	Zwiększenie ceny docelowej	135,0
5 czerwca 2008	Utrzymanie ceny docelowej	135,0
9 czerwca 2008	Utrzymanie ceny docelowej	135,0
1 lipca 2008	Utrzymanie ceny docelowej	135,0
03 lipca 2008	Utrzymanie ceny docelowej	135,0
8 września 2008	Zmniejszenie ceny docelowej	120,0
29 września 2008	Utrzymanie ceny docelowej	120,0



Aurelian Oil and Gas

Wyłączenie odpowiedzialności

Niniejszego dokumentu nie należy traktować jako bezstronnej ani obiektywnej oceny przedmiotu i nie można go uznawać za „badanie obiektywne” w rozumieniu przepisów FSA. Osoby, które sporządziły niniejszy dokument, mogą być zaangażowane w świadczenie innych usług finansowych dla firmy (lub firm) wymienionej w niniejszym dokumencie lub innych firm, które można określić jako konkurentów wymienionej tu firmy (lub firm). W związku z tym zarówno Fox-Davies Capital Limited, jak i poszczególni pracownicy, którzy sporządzili niniejszy dokument, mogą być związani obowiązkami, które są sprzeczne z interesami osób, które otrzymują niniejszy dokument; stąd nie należy traktować go jako niezależnej, bezstronnej ani obiektywnej oceny wartości ani perspektyw wspomnianych firm i/lub inwestycji.

Niniejszy dokument został opublikowany przez firmę Fox-Davies Capital Limited wyłącznie dla celów informacyjnych i nie należy go pod żadnym pozorem traktować jako oferty sprzedaży ani kupna jakichkolwiek papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych. Dokument ten jak i sam fakt jego dystrybucji nie będzie stanowił podstawy żadnej umowy związanej z ww. czynnościami, a jego treści nie można uznać w przypadku zawarcia takiej umowy za wiążącą. Niniejszy dokument nie ma związku z konkretnymi celami inwestycyjnymi, sytuacją finansową ani wymaganiami żadnego konkretnego podmiotu. Firma Fox-Davies Capital Limited i/lub związane z nią osoby mogą od czasu do czasu posiadać pozycje, kreować rynki i/lub dokonywać transakcji związanych z wymienionymi tu lub powiązаныmi inwestycjami oraz może świadczyć usługi finansowe emitentom takich inwestycji. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie są oparte na materiałach i źródłach, które uznajemy za rzetelne. Firma Fox-Davies Capital Limited nie składa jednak żadnych oświadczeń ani zapewnień, wyrażonych ani dorozumianych, odnośnie prawdziwości, kompletności ani rzetelności zawartych tu informacji. Wyrażone tu opinie są naszymi aktualnymi opiniami wyłącznie na dzień, w którym pojawiły się w niniejszym materiale. Wszelkie wyrażone opinie mogą ulec zmianie bez powiadomienia, a firma Fox-Davies Capital Limited nie jest zobowiązana do aktualizowania zawartych tu informacji. Firma Fox-Davies Capital Limited, żadna z jej jednostek stowarzyszonych ani żaden z pracowników nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek pośrednie ani wtórne szkody bądź straty powstałe w wyniku zastosowania niniejszego dokumentu.

Niniejszy raport został zaakceptowany w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej wyłącznie dla celów opisanych w sekcji 21 Ustawy o rynkach i usługach finansowych z 2000 r. Na terytorium Zjednoczonego Królestwa raport jest przeznaczony do dystrybucji i skierowany wyłącznie do osób, które (i) są objęte artykułem 19(1) (osoby posiadające zawodowe doświadczenie w kwestiach związanych z inwestycjami) lub artykułem 49(2) (a) – (d) (spółki o wysokiej wartości netto, stowarzyszenia nieposiadające osobowości prawnej, itd.) Ustawy o rynkach i usługach finansowych z 2000 r. (promocje finansowe) Rozporządzenie z 2005 r. (ze zmianami) lub (ii) są pośrednimi klientami lub rynkowymi kontrahentami Fox-Davies Capital Limited (wszelkie tego typu osoby określa się mianem „osób kompetentnych”). Niniejszy raport nie może w Zjednoczonym Królestwie stanowić podstawy do działania dla osób niebędących osobami kompetentnymi. Fox-Davies Capital nie jest zarejestrowanym w Stanach Zjednoczonych maklerem-dealerem. Transakcje dokonywane w Stanach Zjednoczonych na jakichkolwiek wymienionych papierach wartościowych muszą być zawarte przez maklera-dealera zarejestrowanego w USA zgodnie z SEC Rule 15a-6.

Niniejszy raport ani żadna kopia jego fragmentu nie może być rozpowszechniana w jurysdykcjach, w których dystrybucja taka mogłaby być ograniczona prawnie. Osoby, które wejdą w posiadanie niniejszego raportu, muszą same zapoznać się z takimi ograniczeniami i ich przestrzegać. Dystrybucja niniejszego raportu w jakichkolwiek innych jurysdykcjach może stanowić naruszenie prawa o papierach wartościowych obowiązującego w Zjednoczonym Królestwie lub Stanach Zjednoczonych, bądź obowiązującego w innych jurysdykcjach.

Szeroko rozumiane inwestycje wiążą się z pewnym stopniem ryzyka, w tym ryzyka utraty kapitału. Usługi, papiery wartościowe oraz inwestycje wymienione w niniejszym dokumencie mogą być niedostępne lub nieodpowiednie dla wszystkich inwestorów. Inwestorzy powinni podejmować własne decyzje dotyczące inwestycji w oparciu o indywidualne cele i środki finansowe, a w razie jakichkolwiek wątpliwości powinni zasięgnąć porady doradcy finansowego. Dotychczasowe wyniki spółki nie muszą być wskaźnikiem wyników osiągniętych w przyszłości, a inwestor może nie odzyskać pierwotnie zainwestowanych środków. Jeśli inwestycja dokonywana jest w walucie innej niż waluta bazowa inwestora, na wartość będącą mały wpływ zmiany w kursach wymiany walut – na korzyść lub niekorzyść inwestora. Mogą zmienić się również poziomy i podstawy opodatkowania. Jeśli chodzi o komentarze na temat akcji AIM lub OFEX, należy pamiętać, że ponieważ zasady obowiązujące na tych rynkach nakładają mniejsze wymagania niż zasady Oficjalnej Listy Giełdy Papierów Wartościowych



EQUITY RESEARCH

Aurelian Oil and Gas

w Londynie (London Stock Exchange plc), ryzyko jest większe. Co więcej, zbywalność takich akcji jest często ograniczona.

Fox-Davies Capital Limited i/lub stowarzyszone z nią firmy mogą od czasu do czasu świadczyć usługi w zakresie doradztwa inwestycyjnego lub inne usługi bądź zabiegać o możliwość świadczenia takich usług dowolnym firmom, o którym mowa w niniejszym dokumencie. W związku z powyższym firmie Fox-Davies Limited mogą być dostępne informacje nie ujawnione w niniejszym materiale, a Fox-Davies Limited mogła zastosować się do takich informacji lub wykorzystać je przed lub zaraz po ich opublikowaniu. Co więcej, firma Fox-Davies Capital Limited, jej dyrektorzy i pracownicy i/lub wszelkie związane z nią osoby mogą posiadać udziały w papierach wartościowych, warrantach, transakcjach terminowych typu *futures*, opcjach, instrumentach pochodnych lub innych instrumentach finansowych firm wymienionych w niniejszym dokumencie i mogą od czasu do czasu zwiększać takie udziały lub je sprzedawać. Niniejszy materiał nie może być powielany w całości ani w części, w jakiegokolwiek formie ani w jakikolwiek sposób. Niniejszego materiału nie można również rozpowszechniać ani ujawniać jakimkolwiek osobom bez uprzedniej zgody Fox-Davies Capital Limited. Fox-Davies Capital Limited jest autoryzowana i regulowana przez Urząd Regulacji Rynków (FSA) i jest członkiem Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie.

Fox-Davies Capital Limited
Whitefriars House,
6 Carmelite Street,
London EC4Y 0BS
T +44 (0) 20 7936 5200,
F +44 (0) 20 7936 5201
www.fdcap.com