

New World Resources

9. května 2012

Predikce výsledků hospodaření za 1Q 2012

Marek Hatlapatka

Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz

+420 538 705 743

Očekávaný datum a čas oznámení výsledků: 16. května 2012 před otevřením trhu

(mil. EUR)	1Q2012e	Tržní konsensus*	1Q2011	y/y
Výnosy	349,5	350,1	384,8	-9,2%
EBITDA	56,3	56,5	81,6	-31,0%
Provozní zisk	11,4	11,4	37,6	-67,6%
Zisk před zdaněním	-9,6	NA	10,6	NM
Čistý zisk pro akcionáře	-6,9	-5,0	3,4	NM
EPS	-0,03	-0,02	0,01	NM

*tržní konsensus dle průzkumu NWR

Zdroj: NWR, CYRRUS

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií New World Resources (CZK)



Základní informace o akciích NWR

Data ke dni:	9.5.2012
Cena akcie:	113 CZK
Počet vydaných akcií:	265 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	30 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,2 mld.
52-week max:	288 CZK
52-week min:	112 CZK
Průměrný denní objem:	100 mil. CZK

Sídlo firmy:

Jachthavenweg 109h
 1081 KM Amsterdam
 The Netherlands

Web: www.newworldresources.eu

ISIN:	GB00B42CTW68
WKN:	A1H9NQ
Bloomberg:	NWR CP, NWR LN
Reuters:	NWRRsp.PR

- Jak je již v posledních čtvrtletích tradicí, společnost NWR v předstihu oznámila některá klíčová čísla o produkci a prodeji uhlí a koksu v předchozím kvartále. To, že trh již zná, kolik uhlí a koksu firma v 1Q2012 prodala, v praxi znamená velmi malý rozptyl očekávání na úrovni výnosů (odhady se pohybují mezi 345 a 354 mil. EUR). Naše predikce je na úrovni 349,5 mil. EUR a vychází z toho, že NWR vykáže výnosy z prodeje koksovateľného uhlí ve výši 181,9 mil. EUR, energetického uhlí 74,8 mil. EUR a koksu 48,1 mil. EUR. Ostatní výnosy predikujeme na úrovni 44,7 mil. EUR.
- Na úrovni provozních nákladů (OPEX) je naše projekce tentokrát prakticky přesně na tržním konsensu. Jednotkové náklady těžby půjdou meziročně nahoru kvůli nízké těžbě uhlí v 1Q (pouze 2,39 mil. tun vs. průměr za poslední 3 roky 2,81 mil. tun resp. 2,58 mil. tun v 1Q2011) a předpokládáme, že OPEX tak bude přibližně na úrovni 1Q2011, tedy cca 335 mil. EUR. To by implikovalo zisk na úrovni EBIT ve výši 11,4 mil. EUR, meziročně o cca 68% nižší, EBITDA potom vychází na 56,3 mil. EUR.
- Jen velmi malý zisk na provozní úrovni při tradičně poměrně vysoce negativní bilanci finanční části výsledkovky implikuje, že společnost NWR by za 1Q2012 měla vykázat čistou ztrátu. Její konkrétní výše je pochopitelně závislá na finančním výsledku, který tradičně u NWR bývá mezi minus 15-30 mil. EUR – my v predikci počítáme s -21 mil. EUR, což by nás přivedlo k cca 10 mil. EUR ztrátě na úrovni výsledku před zdaněním a cca 7 mil. EUR ztrátě na hospodářském výsledku.
- Stejně jako již známe některá z klíčových čísel za 1Q2012, známe již také vyjednané ceny uhlí a koksu na probíhající 2Q. Tyto ceny jsou ještě níže v q/q srovnání a ani při vyšší těžbě tak nelze očekávat, že výsledek za druhý kvartál bude (o mnoho) lepší než čísla za kvartál první. Pro investory je nicméně nyní především klíčové, zda se několik posledních náznaků o zastavení se a naopak mírném růstu cen koksovateľného uhlí na světových trzích přetaví v trvalejší stabilizaci/růst a ceny za 2Q2012 tak budou dnem v rámci tohoto cyklu. Zapomínat nicméně nemůžeme ani na vývoj cen koksovateľného uhlí, který sice nemá tak bezprostřední dopad na výsledky NWR, ale poměrně velký pokles cen v posledních dnech je také jedním z faktorů, kvůli němuž akcie NWR klesly na dohled stokorunové hranici. Samotné výsledky zřejmě nebudou žádným klíčovým katalyzátorem pro ceny akcií NWR.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Automobilky, ocelárny, spotřební zboží
Tomáš Menčík	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmacie, chemie, technologie, telekomy

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenes odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
Veveří 111 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361