

NEW WORLD RESOURCES

Predikce výsledků za 2Q2010

New World Resources

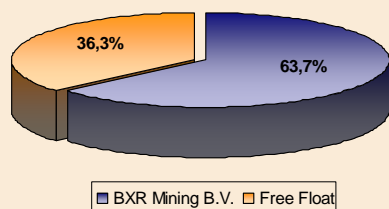
Predikce hospodářských výsledků za 2Q2010 16.8.2010

Aktuální doporučení: KOUPI
Aktuální cílová cena: 325 CZK

Vývoj akcií New World Resources



Struktura akcionářů NWR



Základní informace o akcích NWR

Data ke dni:	16.8.2010
Cena akcie:	221 CZK
Počet vydaných akcií:	264,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	58,4 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	2,4 mld.
52-week max:	318 CZK
52-week min:	129 CZK
Průměrný denní objem:	170 mil. CZK

Sídlo firmy:

Fred. Roeskestraat 123, 3rd floor
1076 EE Amsterdam
The Netherlands

Web: www.newworldresources.eu

ISIN: NL0006282204
WKN: A0MX0A
Bloomberg: NWR CP, NWR LN
Reuters: NWRSp.PR

Společnost New World Resources zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za druhé čtvrtletí 2010 ve čtvrtek 26.8.2010 před otevřením trhu.

PREDIKCE HOSPODÁŘSKÝCH VÝSLEDKŮ NWR ZA 2Q2010

New World Resources zveřejní výsledky, které můžeme nazvat přelomovými z perspektivy průběhu celé finanční a ekonomické krize. Poprvé od posledního čtvrtletí 2008 se NWR dostane do výraznějšího zisku (v posledních 5 kvartálech to byla 4x ztráta a 1x jen minimální zisk), který bude ještě posílený o vliv výnosu z prodeje NWR Energy, dokončeného a zaúčtovaného právě ve 2Q2010. Výrazně zlepšená čísla jsou důsledkem vyšších vyjednaných cen v rámci kontraktu na koksovateľné uhlí pro období 2Q2010 až 1Q2011 a také určitého oživení poptávky a potažmo těžby uhlí v meziročním srovnání.

Predikce hospodářských výsledků New World Resources za 2Q2010

(mil. EUR)	2Q2010e		y/y	Tržní konsensus
	CYRRUS	2Q2009		
Tržby	416,5	243,9	70,7%	416,5
EBITDA	143,6	20,9	585,5%	134,8
Provozní zisk	101,1	-16,8	n.m.	89,9
Zisk/ztráta před zdaněním	148,0	-37,3	n.m.	n.a.
Čistý zisk/ztráta	129,9	-39,3	n.m.	123,6
EPS (EUR)	0,49	-0,15	n.m.	0,47

(mil. EUR)	1H2010e		y/y	Tržní konsensus
	CYRRUS	1H2009		
Tržby	745,0	484,4	53,8%	745,1
EBITDA	200,9	78,9	154,5%	192,1
Provozní zisk	119,0	0,4	33060%	107,8
Zisk/ztráta před zdaněním	134,4	-37,4	n.m.	n.a.
Čistý zisk/ztráta	115,4	-41,4	n.m.	109,1
EPS (EUR)	0,44	-0,16	n.m.	0,41

Pozn. Tržní konsensus vyplývá z průzkumu NWR mezi 19 analytiky (www.newworldresources.eu)

ZDROJ: NWR, CYRRUS, a.s.

Výnosy

- Ve druhém kvartále očekáváme více než 70% meziroční nárůst tržeb NWR, jehož tahounem by měly být jako vyšší vytěžené a následně prodané objemy uhlí a koku, tak především vyšší realizované ceny. Co se týká těžby a prodeje uhlí, předpokládáme, že dojde ve srovnání s 2Q2009 k návratu k běžnějším úrovním. V 2Q2009 došlo k výraznému útlumu těžby poté, co během 1Q2009 výrazně klesla poptávka a narostly zásoby vytěženého a neprodaného uhlí.
- Ve 2Q2009 tak bylo vytěženo jen 2,4 mil. tun a prodáno 2,2 mil. tun uhlí, zatímco v 2Q2010 očekáváme těžbu 2,76 mil. tun uhlí a prodej 2,46 mil. tun uhlí (tj. +12% y/y). Vyšší těžbu očekáváme především kvůli poklesu zásob v 1Q2010, který byl již podle slov managementu NWR mírně nad plán a lze tedy očekávat spíše lehké navýšení zásob ve 2Q (my očekáváme nárůst zásob koksovateľného uhlí o cca 70 tis. tun. Vyšší očekávané prodeje jsou v souladu s celoročním plánem těžby.

- U koksu NWR zůstává u celoročního plánu produkce 1 mil. tun, prodeje by však měly být vyšší, cca 1,1 mil. tun. A většina z nich by se měla odehrát v 1H2010. v 1Q2010 NWR prodalo 279 tis. tun koksu, ve 2Q by to mělo být ještě více, podle slov managementu NWR 338 tis. tun. Vzhledem k tomu, že výroba by měla být v průběhu roku rozložena víceméně rovnoměrně, lze očekávat pokles zásob koksu (cca -80 tis. tun).
- Ceny uhlí pro 2Q jsou ovlivněny uzavřením kontraktu na dodávky koksovatelného uhlí pro období 2Q2010-1Q2011 (JFY 2010). Cca 80% plánované produkce bylo nasmlouváno za cenu 163 EUR/t (156 EUR/t při kurzu 25,6 CZK/EUR), zbylých cca 20% na úrovni 135 EUR/t (129 EUR/t při kurzu 25,6 CZK/EUR). Očekáváme, že společnost NWR dosáhla průměrné prodejní ceny koksovatelného uhlí ve 2Q ve výši 151 EUR/t. U energetického uhlí se situace nemění (cena nasmlouvána na kalendářní rok 2010) a cena by tak měla dosáhnout přibližně stejné úrovně jako v 1Q. U koksu očekáváme skutečnou realizovanou průměrnou cenu ve výši 244 EUR/t.

Provozní zisk

- Výše uvedený pozitivní vývoj u cen a objemů prodeje se pochopitelně odrazí v signifikantním nárůstu marží. Vyšší těžba uhlí a vyplacení výkonnostních bonusů sice povedou k určitému růstu nákladů (cca +24% y/y), nicméně vzhledem k tomu, že větší část růstu tržeb je tažena vyššími cenami, lze očekávat výrazný nárůst EBITDA marže - konkrétně z 8,6% v 2Q2009 na 34,5% v 2Q2010.
- NWR se v posledních 5 kvartálech pohybovala na úrovni provozního zisku v těsné blízkosti breaku (od cca -20 do +20 mil. EUR). Nyní za 2Q bychom se měli dočkat čísla nad 100 mil. EUR, tedy na úrovni předkrizové provozní výkonnosti NWR.

Čistý zisk/ztráta a výhled 2010

- NWR ve druhém kvartále 2010 dokončila prodej své divize NWR Energy a výnos z prodeje bude zaúčtován právě ve 2Q. Na základě posledních dostupných účetních dat odhadujeme, že NWR vykáže zisk z prodeje aktiv ve výši cca 72 mil. EUR, o který se zvýší reportovaný čistý zisk za 2Q2010.
- Finanční výsledek, tradiční neznámou u NWR, predikujeme na úrovni -25 mil. EUR, což by mělo vést k zisku před zdaněním 148 mil. EUR.
- Bez vlivu mimořádné položky spojené s prodejem NWR Energy tedy očekáváme, že NWR dosáhne čistého zisku cca 58 mil. EUR (0,22 EUR/akcii), celkově bude reportovat čistý zisk 130 mil. EUR (0,49 EUR/akcii).

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

Trading & Sales:

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

Portfolio management:

Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz
Peter Dömeny	Brno	domeny@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 nenese 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 dosažováno 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