

New World Resources

8. srpna 2012

Predikce výsledků hospodaření za 2Q/1H 2012

Marek Hatlapatka
Analytik
hatlapatka@cyrrus.cz
+420 538 705 743

Očekávaný datum a čas oznámení výsledků: 23. srpna 2012 před otevřením trhu

(EUR mn)	2Q2012e	Tržní konsensus*	2Q2011	y/y	1H2012e	Tržní konsensus	1H2011	y/y
Výnosy	342,9	na	455,2	-24,7%	689,5	na	840,0	-17,9%
EBITDA	98,7	na	168,0	-41,2%	152,6	na	249,6	-38,9%
Provozní zisk	54,9	na	123,4	-55,5%	65,8	na	161,1	-59,2%
Zisk před zdaněním	39,4	na	109,8	-64,1%	47,2	na	120,5	-60,8%
Čistý zisk pro akcionáře	28,0	na	82,5	-66,1%	34,2	na	86,0	-60,3%
EPS	0,11	na	0,31	-66,1%	0,13	na	0,32	-60,3%

*tržní konsensus zatím není k dispozici

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:	8.8.2012
Cena akcie:	96 CZK
Počet vydaných akcií:	265 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	25,4 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,0 mld.
52-week max:	185 CZK
52-week min:	85 CZK
Průměrný denní objem:	50 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

- Očekáváme, že společnost NWR vykáže za 2Q2012 čistý zisk ve výši 28 mil. EUR, což by znamenalo 66% y/y pokles. Hlavní příčinu lze hledat ve výnosech, které predikujeme o téměř 25% nižší než ve stejném období před rokem, kvůli nižším prodejům uhlí a především výraznému y/y poklesu prodejních cen koksovatelného uhlí a koksu. Při velmi málo elastických nákladech je výsledkem výrazný pokles zisku. Ten by přitom mohl být ještě vyšší, nebýt pozitivního vlivu značného nárůstu zásob vytěženého uhlí na výsledovku (očekáváme dopad do P&L ve výši +52 mil. EUR).
- V samotných výnosech by tradičně nemělo být velké překvapení vzhledem k tomu, že společnost již nedávno oznámila údaje o těžbě a prodeji uhlí za 2Q. Nečekaně vysoká byla těžba uhlí, jedním z hlavních otazníků je v tomto smyslu dopad takto vysoké těžby na provozní náklady. Ve srovnání s 2Q2011 očekáváme pokles OPEX, hlavně na úrovni nákladů na materiál a služby. Provozní zisk tak predikujeme na úrovni 55 mil. EUR, zisk EBITDA by podle naší projekce měl zůstat jen těsně pod 100 mil. EUR hranicí.
- Čisté finanční náklady byly v 1Q2012 mimořádně nízké (3 mil. EUR), tentokrát predikujeme návrat do „běžnějšího“ teritoria (15,5 mil. EUR) při absenci tak pozitivního vlivu zisku z přecenění derivátů a FX. Zisk před zdaněním by tak dle naší projekce měl dosáhnout 39 mil. EUR, zisk připadající akcionářům NWR potom 28 mil. EUR neboli 11c na akcii.
- Samotné výsledky nebudou podle nás pro investory tak důležité, jako následující témata: a) novinky kolem osudu projektu Debiensko; b) komentáře týkající se vývoje trhu s uhlím, resp. s ocelí, v CEE; c) důvody vysokého nepoměru mezi těžbou a prodeji uhlí ve 2Q a potenciální dopady na celoroční guidance obou veličin.
- Aktuální vývoj spotových cen na trhu s koksovatelným uhlím není příznivý (pod 200 USD/t) a akcie NWR jsou tak i nadále pod tlakem obav z dalšího poklesu cen uhlí pro 4Q2012, případně rok 2013 (tady to platí i pro energetické uhlí). Oznámené ceny na 3Q spolu s pravděpodobně slabými cenami ve 4Q a očekávaným snížením zásob uhlí indikují, že NWR se zřejmě bude v druhé části letošního roku pohybovat přinejlepším kolem nuly, spíše v mírné ztrátě. Výraznější oživení ceny akcií NWR bude v takovém prostředí pro nejbližší dobu velmi obtížné.

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
------------------	------	--

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 dosahováno zejména důsledným dodržováním českých 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