

NEW WORLD RESOURCES

23. srpna 2012

Flash analýza výsledků hospodaření za 2Q/1H 2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

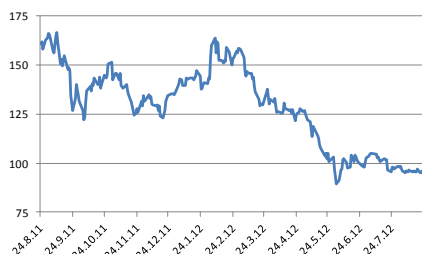
(mil. EUR)	2Q2012	2Q2012e CYRRUS	Tržní konsensus*	2Q2011	y/y	1H2012	1H2012e Cyrrus	Tržní konsensus*	1H2011	y/y
Výnosy	347,4	342,9	345,3	455,2	-23,7%	694,0	689,5	691,9	840,0	-17,4%
EBITDA	104,2	98,7	90,8	168	-38,0%	158,0	152,6	144,6	249,6	-36,7%
Provozní zisk	60,1	54,9	46,7	123,4	-51,3%	71,0	65,8	57,6	161,1	-55,9%
Zisk před zdaněním	40,58	39,4	NA	109,8	-63,0%	48,4	47,2	NA	120,5	-59,9%
Čistý zisk pro akcionáře	28,8	28,0	21,8	82,5	-65,1%	35,0	34,2	28,0	86,0	-59,3%
EPS (EUR/akcii)	0,11	0,11	0,09	0,31	-63,5%	0,12	0,13	0,11	0,32	-62,5%

*tržní konsensus dle 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:	23.8.2012
Cena akcie:	96,8 CZK
Počet vydaných akcií:	265 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	25,5 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,0 mld.
52-week max:	168,9 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:	NWRsp.PR

- Dnes ráno ještě před otevřením evropských trhů oznámila společnost NWR své hospodářské výsledky za uplynulý kvartál, resp. pololetí. Výnosy za 1H letošního roku dosáhly úrovně 694 mil. EUR, což sice znamená 17% meziroční pokles, nicméně trh byl ve svém očekávání ještě o 2 mil. EUR skeptičtější. Dvouciferný meziroční pokles tržeb byl způsoben nižším objemem prodeje uhlí a také výrazným meziročním poklesem prodejní ceny koksovatelného uhlí i koksu.
- Výrazněji pozitivní překvapení ovšem přinesla úroveň EBITDA. Ta se 158 mil. EUR překonala jak naše očekávání nastavené na 152,6 mil. EUR, tak i tržní konsensus předpokládající jen 144,6 mil. EUR. Překvapení bylo způsobeno nižšími než odhadovanými jednotkovými náklady na těžbu, které se ve druhém kvartále snížily na 68 EUR/t, meziročně za celé první pololetí pak klesly na 80 EUR/t (tj. -2 % yoy). Díky přísné kontrole nákladů při vyšší těžbě a nárůstu zásob je tak vidět pozitivní překvapení i na provozním zisku za 1H 2012, který překonal tržní očekávání o zhruba 23 %.
- Dosažená úroveň čistého zisku nás překvapila jen velmi mírně. Za 2Q 2012 se takřka shodovala s námi očekávanými 28 mil. EUR. Pozitivně se na něm kromě již výše popsaném překvapením na ukazateli EBITDA podepsaly i meziročně nižší čisté finanční náklady.
- Společnost mírně navyšuje své odhady co do objemu produkce z pásma 10,8-11 mil. tun na 11-11,1 mil. tun. Upravuje také své očekávání prodeje z rozmezí 10,25-10,5 mil. tun na 10,3-10,4 mil. tun, přičemž by mělo dojít k posílení podílu kvalitnějšího a dražšího koksovatelného uhlí v produktovém mixu ze 48 % v 1H 2012 na 55 % v celoročním rámci. Cíle pro koks zůstávají beze změn.
- Pozitivní je i návrh představenstva na vyplacení dividendy za 1H 2012 ve výši 0,06 EUR na akcii. Výše dividendy odpovídá dividendové politice společnosti vyplácet 50 % čistého zisku akcionářům. Výplata by měla proběhnout 19. září a posledním dnem, kdy se budou akcie obchodovat na pražské burze s nárokem na tuto dividendu, bude 5. září.
- I když jsou dnes představená čísla pozitivní, tak výrazněji kladné reakci trhu zabraňuje slabší krátkodobý výhled. Podmínky na trhu jsou stále velmi obtížné a rizika dalších poklesů cen uhlí ve 4Q nejsou zanedbatelná. Přehodnocování projektu Debiensko stále probíhá a jeho výsledky očekáváme k závěru letošního roku.

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 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