

NEW WORLD RESOURCES

Predikce výsledků za rok 2009

New World Resources

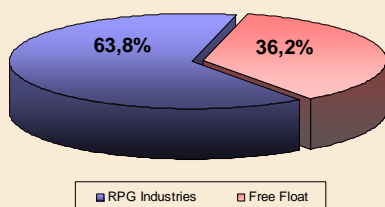
Predikce hospodářských výsledků za FY2009 19.2.2010

Aktuální doporučení: **PRODAT**
Aktuální cílová cena: 155 CZK

Vývoj akcií New World Resources



Struktura akcionářů NWR



Základní informace o akciích NWR

Data ke dni:	19.2.2010
Cena akcie:	180 CZK
Počet vydaných akcií:	264 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	47,5 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,9 mld.
52-week max:	214 CZK
52-week min:	59 CZK
Průměrný denní objem:	125 mil. CZK

Sídlo firmy:

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

Web: www.newworldresources.eu

ISIN: NL0006282204
WKN: AOMX0A
Bloomberg: NWR CP, NWR LN
Reuters: NWRSsp.PR

Společnost New World Resources zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za celý rok 2009 ve středu 24. února 2010 v 8:00 SEČ.

PREDIKCE HOSPODÁŘSKÝCH VÝSLEDKŮ NWR ZA ROK 2009

Zveřejnění hospodářských výsledků New World Resources za 4Q a potažmo celý rok 2009 tentokrát zřejmě nebude tak zajímavé, jako jsme si u tohoto titulu zvykli v poslední době. Důvod je zřejmý: to podstatné, na co trh čekal, tedy výhled cen a těžby na rok 2010, již společnost NWR oznámila. Navíc oznámila i těžbu a průměrné ceny za rok 2009 a tedy i za samotný čtvrtý kvartál. Pohled na čísla 4Q tak již pravděpodobně nepřinese žádnou informaci, která by měla mít zásadní vliv na kurz akcií NWR. I když...jeden nikdy neví...

Predikce hospodářských výsledků New World Resources za rok 2009

(mil. EUR)	4Q2009e CYRRUS	Tržní konsensus	4Q2008	y/y
Tržby	326,4	323,6	488,6	-33,2%
EBITDA	46,4	49,7	176,7	-73,7%
Provozní zisk	1,2	7,7	134,6	-99,1%
Zisk před zdaněním	-21,0	n.a.	121,4	n.m.
Čistý zisk pro akcionáře	-13,0	-7,8	92,2	n.m.
Zisk/ztráta na akcii EPS (EUR)	-0,05	-0,04	0,35	n.m.

(mil. EUR)	FY2009e CYRRUS	Tržní konsensus	FY2008	y/y
Tržby	1 102,1	1 101,7	2 041,1	-46,0%
EBITDA	160,0	165,1	699,0	-77,1%
Provozní zisk	-8,7	0,1	530,5	n.m.
Zisk před zdaněním	-97,1	n.a.	472,2	n.m.
Čistý zisk pro akcionáře	-82,1	-77,8	351,6	n.m.
Zisk/ztráta na akcii EPS (EUR)	-0,31	-0,30	1,33	n.m.

Pozn. Tržní konsensus vyplývá z průzkumu NWR mezi 18 analytiky (www.newworldresources.eu)

ZDROJ: NWR, CYRRUS, a.s.

Hospodaření New World Resources v hospodářsky složitém roce 2009 skončí ztrátou. Předpokládáme, že i výsledek za samotný 4Q bude negativní, i když mnohem méně než v předchozích dvou čtvrtletích. K tomu by měla přispět výrazně vyšší poptávka po uhlí a koksu ve 4Q, způsobená jednak tradiční sezónností, jednak (dočasným) oživením ocelárenského trhu. Tento pohled do minulosti nás však v prostředí dynamicky se měnících podmínek na trhu zajímá jen velmi okrajově. Lapidárně řečeno: jestli NWR dosáhne ve 4Q mírné ztráty nebo třeba mírného zisku, to je pro nás (i pro trh) víceméně nezajímavá informace...

To důležité: Společnost NWR 3. února oznámila těžbu a průměrné realizované ceny uhlí za rok 2009 (a tím tedy „prozradila“ i ceny a těžbu za 4Q). K tomu přidala to nejpodstatnější, tedy výhled těžby a cen na rok 2010 (k tomu jsme se blíže vyjadřovali zde: http://www.cyrrus.cz/uploads/PDF/MC_040210.pdf). Celoroční těžba dosáhla dříve zveřejněného cíle 11 mil. tun uhlí, což znamená, že v samotném 4Q NWR vytěžilo 2,97 mil. tun uhlí.

Koksovatelné uhlí

- Společnost NWR ve 4Q prodala 1,59 mil. tun koksovatelného uhlí, za celý rok 2009 5,17 mil. tun (to představuje 51,4% celkových prodejů uhlí). Celoroční průměrná realizovaná cena dosáhla 87 EUR, což znamená, že v samotném 4Q NWR prodávala tento typ uhlí za pouhých 79 EUR/t.
- Důvodem poklesu je jednak prodej méně kvalitnějšího uhlí, ale zřejmě i snaha prodat co nejvíce uhlí do konce roku a to ze dvou důvodů: a) získat cash kvůli splnění podmínek dluhu, b) dostat svému celoročnímu plánu těžby a prodejů.
- Očekáváme proto, že tržby z prodeje koksovatelného uhlí dosáhly ve 4Q 125,9 mil. EUR.

Energetické uhlí

- Prodeje energetického uhlí ve 4Q činily 1,53 mil. tun, za celý rok 4,89 mil. tun. Celoroční průměrná realizovaná cena dosáhla 72 EUR/t, což znamená cenu 70 EUR/t v samotném 4Q.
- Tržby z prodeje energetického uhlí predikujeme na základě výše uvedených skutečností na úrovni 107,2 mil. EUR.

Koks a celkové tržby

- Určité oživení v ocelářském sektoru vedlo i k vyšší poptávce a ceně koksu ve 4Q. NWR prodalo v tomto období 207 tis. tun koksu při průměrné realizované ceně 159 EUR/t. Tržby z prodeje koksu proto očekáváme ve výši 107,2 mil. EUR.
- Celkové tržby společnosti NWR za 4Q predikujeme ve výši 326,4 mil. EUR, což by znamenalo 33% meziroční pokles a celoroční tržby 1 102 mil. EUR, meziročně o 46% méně.

Náklady a ziskové marže

- Lze předpokládat, že provozní náklady půjdou mezikvartálně nahoru v souladu s vyšší těžbou (2,97 mil. tun vytěženého uhlí v 4Q vs. 2,52 mil. tun v 3Q, tj. nárůst o 17,9% q/q).
- EBITDA by tak měla dosáhnout 46,4 mil. EUR (tj. za celý rok 160 mil. EUR), meziročně o 74% níže. EBITDA marže by tak dosáhla ve 4Q 14,2%.
- Na provozní úrovni to zřejmě bude velmi těsný „souboj“ mezi mírnou ztrátou a ziskem. My očekáváme jen velmi těsný zisk 1,2 mil. EUR.

Finanční náklady a výsledek hospodaření

- Finanční náklady tradičně poměrně značně zatěžují celkový hospodářský výsledek NWR. Ve 4Q tuto položku predikujeme mírně příznivěji než v předchozím čtvrtletí (-22,2 mil. EUR).
- Za 4Q by tak měla společnost dosáhnout ztráty před zdaněním 21 mil. EUR, při očekávaném pozitivním vlivu daně a příspěvku nepokračujících operací (NWR Energy) by následně čistá ztráta měla dosáhnout 13 mil. EUR.
- Za celý rok by tak společnost NWR měla vykázat ztrátu 82,1 mil. EUR.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Analytik	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Analytik	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Analytik	potmesil@cyrrus.cz	Farmacie, development
Ondřej Moravanský	Analytik	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, média

Trading & Sales:

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

Portfolio management:

Peter Dömény	Brno	domeny@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer): Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka 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. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. 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