

New World Resources

15. února 2012

Predikce výsledků hospodaření za 4Q/FY 2011

Marek Hatlapatka

Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz

+420 538 705 743

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

(mil. EUR)	4Q2011e	Tržní konsensus*	4Q2010	y/y	FY2011e	Tržní konsensus*	FY2010	y/y
Výnosy	394,0	394,1	465,6	-15,4%	1 634,8	1 635,0	1 590,0	2,8%
EBITDA	86,3	94,1	162,2	-46,8%	453,9	461,7	464,9	-2,4%
Provozní zisk	39,3	46,5	113,1	-65,3%	274,6	281,8	294,5	-6,8%
Zisk před zdaněním	12,6	NA	81,0	-84,5%	178,1	NA	252,1	-29,3%
Čistý zisk pro akcionáře	9,0	18,9	69,7	-87,1%	128,8	138,7	233,3	-44,8%
EPS (EUR)	0,03	0,07	0,26	-87,1%	0,48	0,52	0,88	-44,8%

*tržní konsensus dle průzkumu NWR

Zdroj: NWR, CYRRUS

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií New World Resources



Základní informace o akciích NWR

Data ke dni:	15.2.2012
Cena akcie:	152 CZK
Počet vydaných akcií:	266 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	40,1 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,6 mld.
52-week max:	300 CZK
52-week min:	118 CZK
Průměrný denní objem:	160 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

NWR podle naší predikce příští čtvrtek zveřejní slabá čísla za 4Q2011, odrážející meziročně nižší prodej uhlí a koku při vysokých fixních provozních nákladech. Firma v 4Q2011 prodala 2,63 mil. tun uhlí vs. 3,15 mil. tun ve stejném období předchozího roku (což byla nicméně mimořádně vysoká hodnota především díky extrémně vysokým prodejům energetického uhlí) a výrazně méně prodala také koku. Očekáváme celkové kvartální tržby ve výši 394 mil. EUR, z čehož 197 mil. EUR tržby z prodeje koksovatelného uhlí, 104 mil. EUR z prodeje energetického uhlí a 49 mil. EUR z prodeje koku.

Zatímco na tržbách jsme na úrovni tržního konsensu, na ziskových kategoriích jsme pesimističtější než kolegové analytici. Zisk na úrovni EBITDA očekáváme mírně nad 86 mil., což je téměř 47% meziroční pokles - meziroční nižší náklady na materiál a energie (nižší těžba a rozvoj nových ložisek) budou eliminovány vyššími personálními náklady (předpokládáme výplatu zaměstnaneckých bonusů) a celkové provozní náklady predikujeme o cca 3 mil. EUR vyšší v meziročním srovnání. To při o cca 72 mil. EUR nižších tržbách vede k výše uvedenému značnému poklesu EBITDA a EBIT.

Při projektovaném finančním výsledku v podobné výši jako v 3Q2011 (konkrétně očekáváme mírně lepší číslo, -27 mil. EUR vs. -29 mil. EUR v 3Q) se dostáváme k zisku před zdaněním na úrovni lehce pod 13 mil. EUR a čistému zisku 9 mil. EUR. To by odpovídalo celoročnímu čistému zisku na úrovni 129 mil. EUR neboli 48c/akcii (12 CZK/akcii, P/E 12,7x).

Akcie NWR v posledních týdnech posílily vlivem všeobecné pozitivní nálady na trzích, poklesu rizikových premií a částečně také vlivem spekulací ohledně zvýšené možnosti těžby uhlí ohrožujících záplav v Austrálii. Počasí na severovýchodě Austrálie se nicméně nyní drží v přijatelných mezích a aktuální předpovědi ukazují na lehce podprůměrnou pravděpodobnost příchodu mohutného tropického cyklónu pro zbytek února.

Z výše uvedených důvodů a kvůli tomu, že očekáváme horší výsledky za 4Q než trh, vidíme spíše šanci na mírnou korekci akcií NWR v povýsledkovém období. Reakce by nicméně neměla být dramatická vzhledem k tomu, že mnoho klíčových dat již trh zná díky „trading updatu“, který NWR zveřejnila 23. ledna.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl, média
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Ocelářský a automobilový průmysl
Tomáš Menčík	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmaceutický a chemický průmysl

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 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 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