



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Rozbor hospodářských výsledků za 3Q 2011 New World Resources

16.11.2011

Hospodaření za 3Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
1076 EE Amsterdam
Netherlands

<http://www.newworldresources.eu/>

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

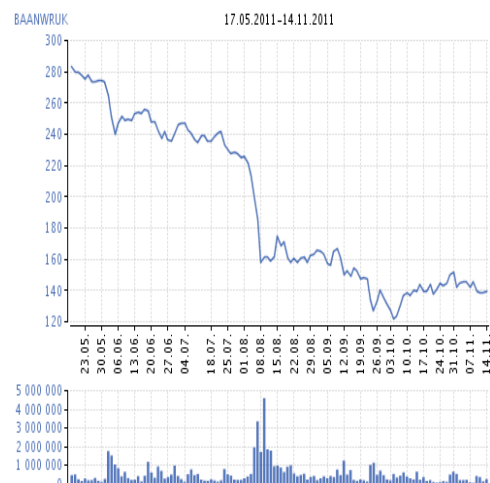
Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace - 36 748 mil. Kč
Uzavírací cena k 15.11.2011 - 136 Kč
Roční minimum – 117,6 Kč
Roční maximum – 312 Kč
Podíl v PX: 14,15%
Zařazení v indexech: CCTX, PX,
CETOP20...

Struktura akcionářů:

BXR Mining B.V.– 63,66%
Free Float - 36,34%

Ukazatel beta oproti indexu PX – 1,36

Graf. č. 1 vývoj kurzu akcií společnosti NWR



Těžařská společnost NWR zakončila třetí čtvrtletí tohoto roku čistým ziskem ve výši 34 milionů euro, což je pod očekáváním trhu ve výši 46 milionů euro (náš odhad 27,1 milionů euro). Hospodářské výsledky lze však hodnotit jako mírně pozitivní, když na provozní úrovni nepatrně předčily očekávání trhu. Společnost New World Resources potvrdila svůj výhled produkce pro rok 2011, a to 11 milionů tun vytěženého uhlí za rok 2011 a objem prodeje ve výši 10,3 milionů tun uhlí.

Tabulka č. 1 Hospodářské výsledky za 3Q 2011

Miliony euro	3Q 2011	konsenzu s trhu*	3Q 2010	Y/Y %	2Q 2011	Q/Q %
Výnosy	401	400	408,4	-2%	455,2	-12%
EBITDA	119	115	133	-11%	168,02	-29%
EBIT	74	72,6	91,6	-19%	123,4	-40%
Čistý zisk	34	46	48,5	-30%	83,5	-59%
Zisk na akcii (euro)	0,12	0,19	0,197	-39%	0,339	-65%

*medián dle agentury Reuters

Komentář k vyhlášení výsledků

Pokles výnosů jak v meziročním, tak i mezičtvrtletním porovnání pramení především z nižšího objemu prodeje u koksu a koksovatelného uhlí. Ve třetím čtvrtletí společnost NWR prodala pouze 1,05 milionů tun koksovatelného uhlí a 95 tisíc tun koksu, což je meziroční pokles o 21% respektive 53%. Oproti předchozímu čtvrtletí došlo také k poklesu cen obou uvedených komodit, a to na průměrnou hodnotu 189 euro za tunu koksovatelného uhlí a 393 euro za tunu koksu. Ceny energetického uhlí jsou zafixovány na úrovni 70 euro za tunu pro celý rok 2011. Základní provozní výdaje ve třetím čtvrtletí v meziročním porovnání vzrostly na 297 milionů euro, za nárůstem stojí především vyšší produkce energetického uhlí, vyšší ceny vstupů a zvýšená intenzita přípravných a otvirkových prací. Za prvních devět měsíců tohoto roku vzrostly peněžní náklady na vytěženou tunu na 81 euro, což je nárůst o 11 z předchozích 73 euro za tunu. Naopak k mírnému poklesu peněžních nákladů na vyrobenou tunu koksu, a to na 62 euro za tunu z předchozích 71 euro za tunu. Zisk na úrovni EBITDA poklesl na 119 milionů euro a tak překonal tržní odhady ve výši 115 milionů euro. Provozní zisk za třetí čtvrtletí se meziročně snížil o 40% na 74 milionů euro a rovněž předčil odhady trhu ve výši 72,6 milionů euro. Za odhady trhu však zaostal čistý zisk společnosti, když meziročně poklesl o 60% na 34 milionů euro, zatímco bylo očekáváno 46 milionů euro.

Společnost NWR dnes ponechala svůj výhled produkce a prodeje pro celý rok 2011. uhlí. Objem vytěženého uhlí by měl dosáhnout 11 milionů tun a objem prodeje 10,3 milionů tun uhlí. V současné době by prodeje koksovatelného uhlí představovat pouze 44% z celkového objemu prodaného uhlí, 52% bude energetické uhlí a 4% by mělo představovat prachové uhlí (PCI). Objem vyrobeného koksu by měl dosáhnout 800 tisíc tun a 525 - 575 tisíc tun prodaného koksu.

NWR potvrdilo investiční výdaje (CAPEX) pro rok 2011 rozmezí 200 – 250 milionů euro. Kromě toho bude v roce 2011 vynaloženo 5 milionů euro na projekt polského dolu Debiensko. V souvislosti s projektem Debiensko NWR podle plánu dokončila první fázi studie proveditelnosti a v průběhu léta začaly přípravné práce. Dne 20. června byl již oznámen souhlas managementu NWR s realizací projektu Debiensko. Společnost NWR dnes také potvrdila svůj nedávno uveřejněný záměr prozkoumat možnost těžby černého uhlí v dole Frenštát. Zásoby v tomto dole se odhadují na 1,5 miliardy tun a samotný průzkum by měl trvat 4 roky.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
josef.novotny@fio.cz

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále "Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

K dnešnímu datu 16.11.2011 Fio banka, a.s. má platných 11 investičních doporučení. Z toho je 5 doporučení k nákupu, 3 doporučení akumulovat, 2 doporučení držet a 1 doporučení je na stupni redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.