



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

NWR: Hospodářské výsledky za rok 2011 a 4Q 2011

23.2.2012

Výsledky hospodaření za rok 2011 a 4Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Jachthavenweg 109h
1081 KM Amsterdam
The Netherlands

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

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

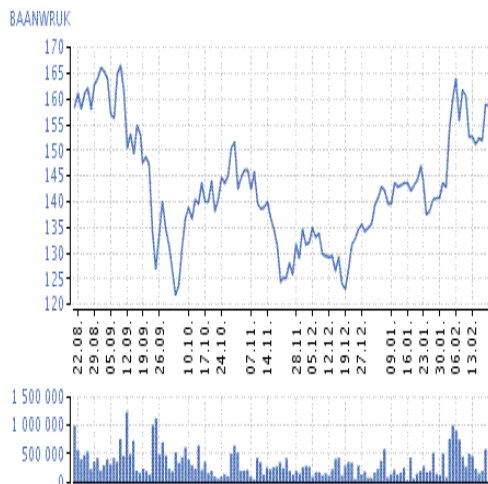
Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 41 798,64 mil. Kč
Uzavírací cena k 22.2.2012: 150,10 Kč
Roční minimum: 121,90 Kč
Roční maximum: 299 Kč
Podíl v PX: 5,03 %
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CETOP20...

Struktura akcionářů:

BXR Mining B.V.: 63,65 %
Free Float - 36,35 %

Ukazatel beta oproti indexu PX: 1,34

Graf: Vývoj kurzu akcí společnosti NWR



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za rok 2011, resp. 4Q 2011. Jak celoroční výnosy, tak výnosy za 4Q 2011 podle předpokladů skončily na úrovni tržního konsensu, když základní provozní ukazatele ohledně objemů produkce, prodejů a cen byly oznámeny již na konci letošního ledna. Na provozní úrovni a na úrovni čistého zisku však společnost za rok 2011, resp. 4Q 2011 vykázala výsledky pod tržním očekáváním.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za rok 2011

mil. EUR	2011	konsensus trhu*	2010	y/y
Výnosy	1632,0	1635,0	1590,0	2,6%
EBITDA	454,0	461,7	464,2	-2,2%
EBIT	276,0	281,8	294,5	-6,3%
Čistý zisk	130,0	138,7	233,3	-44,3%
Zisk na akcii (EUR)	0,47	0,52	0,86	-44,3%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 4Q 2011

mil. EUR	4Q 2011	konsensus trhu*	4Q 2010	y/y	3Q 2011	q/q
Výnosy	391,6	394,9	465,6	-15,9%	400,9	-2,3%
EBITDA	85,0	88,7	162,2	-47,6%	119,4	-28,8%
EBIT	40,7	44,7	113,1	-64,0%	74,3	-45,2%
Čistý zisk	8,8	15,5	69,7	-87,4%	34,1	-74,2%
Zisk na akcii (EUR)	0,03	-	0,26	-87,4%	0,12	-74,2%

*medián podle agentury Reuters

Komentář k výsledkům

Společnost za rok 2011 realizovala meziroční nárůst výnosů o 3 % na úroveň 1632,0 mil. EUR, což bylo téměř v souladu s tržním očekáváním na úrovni 1635,0 mil. EUR. Na provozní úrovni hospodaření však společnost vykázala mírně slabší výsledky než očekával trh, zejména díky vyššímu než očekávanému nárůstu hlavních provozních nákladů, které zaznamenaly meziroční nárůst o 11 % na 1192,0 mil. EUR (naše očekávání bylo ve výši 1170,6 mil. EUR). Za nárůstem provozních nákladů stály zejména zvýšené ceny vstupů, vyšší ceny elektrické energie, rostoucí osobní náklady a rovněž zvýšená intenzita otvirkových prací a plánovaná údržba důlních zařízení.

Provozní zisk na úrovni EBITDA tak za loňský rok zaznamenal vyšší než předpokládaný pokles, a to o 2 % na úroveň 454 mil. EUR (analytici podle tržního konsensu očekávali 461,7 mil. EUR). Provozní zisk EBIT vykázal meziroční pokles o 6 % y/y na úroveň 276 mil. EUR, když trh předpokládal mírnější meziroční pokles na 281,8 mil. EUR. Výraznější meziroční pokles provozního zisku EBIT oproti zisku EBITDA je způsoben zejména meziročním zvýšením odpisů o 4 % na 167 mil. EUR, které vzrostly z důvodu vyšších odpisů nových těžebních technologií a nové koksárenské baterie. Čistý zisk dosáhl za celý rok 2011 úrovně 130,0 mil. EUR, meziročně o 44 % níže, zatímco tržní konsensus byl posazen na hladině 138,7 mil. EUR. Po očištění o mimořádné položky zaznamenané v roce 2010 však čistý zisk vykázal meziroční růst o 1 %. Pozitivní vliv na čistý zisk měl meziroční pokles čistých finančních výdajů o 22 % na 89 mil. EUR, když se projevil zejména slabší vliv změn směnného kurzu. Tento pozitivní efekt na čistý zisk byl však negativně vykompenzován nárůstem daňových výdajů o 84 % na 57 mil. EUR, když v roce 2010 měla společnost nižší daňové výdaje v důsledku mimořádné daňové vratky.

Meziročně mírně nižší celoroční výsledky na provozní úrovni byly způsobeny zejména slabším čtvrtým kvartálem, ve kterém došlo jak k meziročním poklesům prodejů uhlí a koksu, tak k mezikvartálnímu poklesu cen koksovatelného uhlí a koksu. To negativně ovlivnilo výnosy společnosti ve 4Q 2011, které se snížily o 15,9 % y/y na 391,6 mil. EUR a provozní ziskovost, když EBIT poklesl o 64 % na 40,7 mil. EUR. Meziroční poklesy na provozní úrovni ve 4Q 2011 způsobily 87,4% snížení čistého zisku na úroveň 8,8 mil. EUR.

Společnost potvrdila letošní celoroční cíle týkající se produkce a prodejů oznámené na konci letošního ledna. NWR předpokládá, že v roce 2012 vyprodukuje 10,8 – 11 mil. tun uhlí a prodá 10,25 – 10,5 mil. tun. U koksu je společností očekávána produkce na úrovni 700 tis. tun a prodeje ve výši 600 tis. tun. Ohledně indikací na letošní rok dnes agentura Reuters citovala finančního ředitele NWR Marka Jelínka, který uvedl, že lednové prodeje uhlí překonaly plánovaný objem. Společnost za leden registrovala zvýšenou poptávku po koksovatelném uhlí, což je důsledek vyšší produkce ocelářského průmyslu v regionu střední Evropy.

Představenstvo rovněž dnes oznámilo navržení dividendy za druhou polovinu roku 2011 ve výši 0,07 EUR na akcii druhu A, což znamená celoroční dividendu na úrovni 0,23 EUR (vyplacená dividendy za první polovinu roku 2011 činila 0,16 EUR).

Ing. Jan Raška
Analytik
www.fio.cz
jan.raska@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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 nenes 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.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 22. 2. 2012 má Fio banka, a.s. 19 platných investičních doporučení, z toho 10 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 9 doporučení nákup-long, 1 doporučení držet, 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení prodej-short. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz