



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

NWR: Odhady hospodářských výsledků za 1Q 2012

14.5.2012

Odhady hospodaření za 1Q 2012

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: 31 329,1 mil. Kč
Uzavírací cena k 11.5.2012: 118 Kč
Roční minimum: 113,40 Kč
Roční maximum: 283 Kč
Podíl v PX: 4,24 %
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CETOP20...

Struktura akcionářů:

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

Ukazatel beta oproti indexu PX: 1,26

Graf: Vývoj kurzu akcií společnosti NWR



Hospodářské výsledky těžařské společnosti New World Resources za 1Q 2012 budou vyhlášeny 16. 5. 2012 před otevřením trhu a v 11:00 hod. bude následovat konferenční hovor s managementem společnosti. Za první letošní čtvrtletí očekáváme jak na úrovni výnosů, tak na provozních ziscích meziročně i mezikvartálně slabší výsledky hospodaření, když negativně bude působit zejména pokles cen koksovatelného uhlí a koksu a také snížení objemu produkce a prodeje uhlí a koksu. Podle našich odhadů by slabší provozní úroveň měla srazit velikost čistého zisku směrem k nule, pokud negativní překvapení na straně provozních nákladů či ve finanční části výsledovky neposune výsledek do ztráty.

Tabulka: Odhady hospodaření za 1Q 2012

mil. EUR	1Q 2012	konsensus trhu*	1Q 2011	y/y	4Q 2011	q/q
Výnosy	351,9	350,1	384,8	-8,5%	391,6	-10,1%
EBITDA	60,2	56,5	81,6	-26,2%	85,0	-29,2%
EBIT	16,4	11,4	37,6	-56,4%	40,7	-59,7%
Čistý zisk	0,3	-5,0	3,4	-91,2%	8,8	-96,6%
Zisk na akcii (EUR)	0,001	-0,02	0,01	-91,2%	0,03	-96,6%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Komentář k odhadovaným výsledkům

Těžební společnost NWR by podle našich odhadů měla za 1Q 2012 realizovat výnosy ve výši 351,9 mil. EUR, o 8,5 % nižší ve srovnání s prvním kvartálem loňského roku. Výnosy společnosti budou negativně ovlivněny zejména vývojem cen koksovatelného uhlí, které v 1Q 2012 zaznamenalo meziroční a mezikvartální pokles o 8,4 %, resp. 13,5 % na úroveň 141 EUR/t. Nepříznivý vývoj zaznamenaly také ceny koksu, když NWR pro 1Q 2012 sjednalo průměrnou cenu koksu ve výši 310 EUR/t, o 8 % y/y, resp. 10,9 % q/q nižší. Z produktového mixu se pozitivním směrem vyvíjejí pouze ceny energetického uhlí, které společnost na letošní rok sjednala na úrovni 74 EUR/t, o 10,4 % meziročně výše, nicméně to nevykompenzuje negativní vývoj na cenách koksovatelného uhlí.

Pokud detailněji rozebereme produktový mix, tak pozitivní efekt na tržby a provozní zisky společnosti budou mít prodeje koksovatelného uhlí, které podle prohlášení společnosti z poloviny letošního dubna v 1Q 2012 stouply o 10,4 % y/y a 2,7 % q/q (objemy prodeje za rok 2011 byly společností přepočteny, když od počátku letošního roku je PCI koksovatelné uhlí klasifikováno jako koksovatelné uhlí, dříve spadalo pod energetické uhlí) díky

indikované vyšší produkci ocelářského průmyslu v regionu střední Evropy z počátku letošního roku. Celkové prodeje uhlí však, díky poklesům u energetického uhlí, zaznamenaly v 1Q 2012 meziroční i mezikvartální snížení a celkově tak nepodpoří výnosy v prvním letošním kvartále.

Kombinace výše zmíněného nepříznivého vývoje cen produkce a prodejů způsobí meziroční poklesy na provozních ziscích. Podle našich odhadů tak provozní zisk před odpisy (EBITDA) zaznamená za 1Q 2012 snížení o 26,2 % y/y na 60,2 mil. EUR a provozní zisk EBIT by měl meziročně klesnout o 56,4 % na 16,4 mil. EUR. Velikost hlavních provozních nákladů za 1Q 2012 prognózujeme na obdobné výši jako v prvním čtvrtletí loňského roku, nicméně meziročně nižší objem produkce uhlí o 7,5 % na úrovni 2,4 mil. tun by měl způsobit posun nákladů těžby na tunu přes hranici 90 EUR/t. V 1Q 2011 společnost zaznamenala náklady na vytěženou tunu na úrovni 90 EUR/t. Meziroční pokles výnosů a nepředpokládaný pokles na straně provozních nákladů by měl velikost čistého zisku za první kvartál letošního roku tlačit směrem k nulovým úrovním. Vyšší než námi předpokládané provozní náklady či neočekávané náklady ve finanční části výsledovky (např. v důsledku kurzových změn) by konečný výsledek hospodaření za 1Q 2012 mohly posunout do záporných hodnot.

V celém letošním roce NWR plánuje vytěžit 10,8 – 11 mil. tun uhlí a vyprodukovat 700 tis. tun koksu. Prodejní celoroční cíle jsou společností nastaveny na úrovni 10,25 – 10,5 mil. tun uhlí a 600 tis. tun koksu.

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 reprodukování 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 14. 5. 2012 má Fio banka, a.s. 15 platných investičních doporučení, z toho 6 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 6 doporučení nákup-long, 3 doporučení držet 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