



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

NWR: Odhady hospodářských výsledků za 2Q 2012

21.8.2012

Odhady hospodaření za 2Q 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: 25 645,0 mil. Kč
Závěrečná cena k 20.8.2012: 95,27 Kč
Roční minimum: 89,50 Kč
Roční maximum: 166,50 Kč
Podíl v PX: 3,28 %
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 2Q 2012, resp. 1H 2012 budou vyhlášeny 23. 8. 2012 před otevřením trhu a v 11:00 hod. bude následovat konferenční hovor s managementem společnosti. Očekáváme, že společnost NWR představí za 2Q 2012, resp. 1H 2012 meziročně slabší výsledky na všech úrovních hospodaření, a to zejména vlivem meziročně nižších cen koksovatelného uhlí a koksu a nižších objemů prodeje uhlí. Na mezikvartální bázi naopak předpokládáme za druhé letošní čtvrtletí zlepšení jak na provozních ziscích, tak na úrovni čistého zisku, když podporou by měly být mezičtvrtletně vyšší objemy prodeje koksovatelného i energetického uhlí a také pozitivní příspěvek změny stavu zásob.

Tabulka č.1: Odhady hospodaření za 2Q 2012

mil. EUR	2Q 2012	konsensus trhu*	2Q 2011	y/y	1Q 2012	q/q
Výnosy	348,2	345,0	455,2	-23,5%	346,6	0,5%
EBITDA	87,3	87,1	168,0	-48,0%	53,8	62,3%
EBIT	43,5	39,8	123,4	-64,7%	10,9	299,1%
Čistý zisk	20,5	19,0	83,5	-75,4%	6,2	230,6%
Zisk na akcii (EUR)	0,08	0,08	0,32	-75,4%	0,02	230,6%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Tabulka č.2: Odhady hospodaření za 1H 2012

mil. EUR	1H 2012	konsensus trhu*	1H 2011	y/y
Výnosy	694,8	691,6	840,0	-17,3%
EBITDA	141,1	140,9	249,6	-43,5%
EBIT	54,4	50,7	161,1	-66,2%
Čistý zisk	26,6	25,2	87,0	-69,4%
Zisk na akcii (EUR)	0,10	0,10	0,33	-69,4%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Komentář k odhadovaným výsledkům

Společnost NWR by podle našich očekávání měla za 2Q 2012 realizovat výnosy ve výši 348,2 mil. EUR, meziročně o 23,5 % nižší, když negativně bude působit hlavně meziroční pokles ceny koksovatelného uhlí o 38 % na úroveň 127 EUR/t (ve 2Q 2011 ceny tohoto typu uhlí byly na vysokých úrovních ve výši 205 EUR/t). Negativní příspěvek do tržeb společnosti za druhé čtvrtletí očekáváme rovněž od meziročně slabších prodejů uhlí, když na

konci letošního července společnost oznámila jejich pokles o 8,4 % na úroveň 2534 tis. tun. Meziročně negativní příspěvek do celkových tržeb za 2Q 2012 by podle našich očekávání měl mít také segment koksu, a to hlavně díky nižším realizovaným cenám koksu, které ve druhém čtvrtletí meziročně poklesly o 24 % na 298 EUR/t. Za celé první letošní pololetí odhadujeme snížení výnosů o 17,3 % y/y na úroveň 694,8 mil. EUR, když hlavní důvody tohoto předpokládaného poklesu jsou stejné jako u očekávaných výsledků za 2Q 2012 – meziročně nižší ceny koksovatelného uhlí a koksu a nižší objemy prodejů uhlí. Na mezikvartální bázi za 2Q 2012 na úrovni výnosů však očekáváme mírný růst či stagnaci, když by negativní vliv mezičtvrtletního poklesu cen koksovatelného uhlí a koksu měl být kompenzován příznivým vývojem v prodejkách koksovatelného a energetického uhlí, které oproti 1Q 2012 stouply o 7,1 % na hladinu 1381 tis. tun, resp. o 15,4 % na 1153 tis. tun. Solidní prodeje koksovatelného uhlí vykázané v prvním letošním čtvrtletí tak pokračovaly i ve druhém čtvrtletí a jejich podíl na celkových objemech prodejů převyšoval podíl energetického uhlí, což hodnotíme pozitivně vzhledem k vyšší ceně koksovatelného uhlí oproti ceně energetického uhlí. Prodejní mix se tak za 1H 2012 vyvíjí ve prospěch koksovatelného uhlí, ve druhé polovině roku však očekáváme postupné navyšování prodejů energetického uhlí, když by v jeho průběhu mělo postupně docházet k rozpouštění zásob energetického uhlí (zásoby uhlí společnosti NWR se aktuálně skládají převážně z energetického uhlí).

Očekáváme, že provozní zisk před odpisy (EBITDA) za 2Q 2012 zejména pod vlivem meziročně slabších výnosů poklesne o 48 % y/y na úroveň 87,3 mil. EUR a za 1H 2012 se sníží o 43,5 % na 141,1 mil. EUR. Na úrovni provozního zisku EBIT by podle našich předpokladů měla společnost realizovat za 2Q 2012 zisk ve výši 43,5 mil. EUR, meziročně o 64,7 % slabší a za první letošní pololetí zisk na úrovni 54,4 mil. EUR, ve srovnání s loňským prvním pololetím o 66,2 % nižší. Podle našich odhadů by se hlavní provozní výdaje ve 2Q 2012 měly pohybovat zhruba na obdobné úrovni jako ve 2Q 2011, přičemž náklady těžby na tunu za letošní druhý kvartál, resp. první půlku roku odhadujeme kolem úrovně 71,4 EUR (-5,8 % y/y), resp. 80,6 EUR (-1,7 % y/y), když k jejich očekávanému poklesu by měla přispět relativně vysoká produkce uhlí ve 2Q 2012, která dosáhla úrovně 3390 tis. EUR (+41,9 % q/q, +4,3 % y/y).

V porovnání s prvním letošním čtvrtletím předpokládáme zlepšení na provozních ziscích, když na zisku EBITDA prognózujeme 62,3% mezikvartální nárůst a zisk EBIT očekáváme čtyřikrát vyšší oproti 1Q 2012. Hlavním faktorem těchto nárůstů by podle našeho očekávání měla být změna stavu zásob s pozitivním dopadem do ziskovosti společnosti kolem úrovně 50 mil. EUR. Tento předpokládaný pozitivní efekt (jenž má charakter nepeněžního výnosu) je dán zejména výše zmíněnou vysokou úrovní produkce uhlí ve 2Q 2012, která výrazněji převyšovala prodeje uhlí.

Na úrovni čistého zisku za 2Q 2012, resp. 1H 2012 očekáváme meziroční pokles o 75,4 %, resp. 69,4 % na hladinu 20,5 mil. EUR, resp. 26,6 mil. EUR, když se negativně projeví námi prognózované meziroční poklesy na výnosech a provozních ziscích. Ve srovnání s 1Q 2012 však odhadujeme více než trojnásobné navýšení čistého zisku, kdy by se měl projevit hlavně výše zmíněný pozitivní efekt změny stavu zásob. Negativně může být úroveň čistého zisku ovlivněna mezikvartálně vyššími čistými finančními výdaji z důvodu depreciace koruny vůči euru v průběhu druhého čtvrtletí.

Při zveřejnění hlavních provozních ukazatelů za 2Q 2012 a cen produkce na 3Q 2012 společnost NWR potvrdila své celoroční cíle týkající se produkce a prodejů. NWR předpokládá, že v roce 2012 vyprodukuje 10,8 – 11 mil. tun uhlí a dosáhne externích prodejů v rozmezí 10,25 – 10,5 mil. tun uhlí. Na celkových ročních prodejkách by se mělo koksovatelné uhlí podílet 48 % a energetické uhlí 52 %. V segmentu koksu společnost očekává celoroční produkci na úrovni 700 tis. tun a objem prodejů ve výši 600 tis. tun.

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 21. 8. 2012 má Fio banka, a.s. 12 platných investičních doporučení, z toho 3 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 3 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