



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

NWR: Hospodářské výsledky za 2Q 2012 a 1H 2012

23.8.2012

Hospodářské výsledky za 2Q 2012 a 1H 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 22.8.2012: 95 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



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za 1H 2012, resp. 2Q 2012. Společnost za první letošní pololetí, resp. druhé čtvrtletí vykázala na všech úrovních hospodaření meziročně slabší výsledky, a to zejména v důsledku meziročně nižších cen koksovatelného uhlí a koksu a rovněž nižších externích prodejů uhlí. Zveřejněné výsledky však mírně překonaly očekávání analytiků, jak na úrovni výnosů, tak na úrovni provozních zisků a čistého zisku, což hodnotíme pozitivně.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2012

mil. EUR	2Q 2012	konsensus trhu*	2Q 2011	y/y	1Q 2012	q/q
Výnosy	347,5	345,0	455,2	-23,7%	346,6	0,3%
EBITDA	103,9	87,1	168,0	-38,2%	53,8	93,1%
EBIT	60,6	39,8	123,4	-50,9%	10,9	456,0%
Čistý zisk	28,3	19,0	83,5	-66,1%	6,2	356,5%
Zisk na akcii (EUR)	0,1	0,08	0,32	-66,1%	0,02	356,5%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2012

mil. EUR	1H 2012	konsensus trhu*	1H 2011	y/y
Výnosy	694,0	691,6	840,0	-17,4%
EBITDA	158,0	140,9	249,6	-36,7%
EBIT	71,5	50,7	161,1	-55,6%
Čistý zisk	35,0	25,2	87,0	-59,8%
Zisk na akcii (EUR)	0,12	0,10	0,33	-59,8%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Komentář k výsledkům

Společnost NWR za 1H 2012, resp. za 2Q 2012 realizovala výnosy ve výši 694 mil. EUR, resp. 347,5 mil. EUR, meziročně o 17 %, resp. 23,7 % níže, když mezi hlavní negativní vlivy patřily meziročně nižší ceny koksovatelného uhlí a koksu o 38 %, resp. 24 % a rovněž meziročně slabší objemy prodejů uhlí. Výnosy však mírně překonaly tržní konsensus analytiků sestavený podle průzkumu společnosti, jenž byl posazený na úrovni 691,6 mil. EUR, resp. 345 mil. EUR. Proti výše zmíněnému meziročnímu poklesu cen produkce pozitivně působil zlepšený kvalitativní prodejní mix, kdy za 1H 2012 i 2Q 2012 převažovaly prodeje koksovatelného uhlí nad prodeji energetického uhlí (konkrétně za

první letošní pololetí činil podíl prodeje koksovatelného uhlí na celkových prodejkách 55 %, zbytek ve výši 45 % tvořily prodeje energetického uhlí).

Na úrovni provozního zisku EBITDA společnost vykázala za první letošní pololetí, resp. druhé čtvrtletí zisk ve výši 158 mil. EUR, resp. 103,9 mil. EUR, meziročně o 37 %, resp. 38,2 % níže, když se negativně projevíly výše zmíněné vlivy na úrovni výnosů. Zisk EBITDA však překonal jak naše očekávání ve výši 141,1 mil. EUR, tak očekávání trhu na úrovni 140,9 mil. EUR, když pozitivně působily meziročně nižší hlavní provozní výdaje, včetně nákladů na vytěženou tunu, které za 1H 2012 poklesly o 2 % y/y na úroveň 80 EUR/t (za samotný druhý letošní kvartál náklady na tunu zaznamenaly meziroční snížení o 9,3 % na hladinu 68 EUR/t). Provozní zisk po odečtení odpisů (EBIT) za 1H 2012, resp. 2Q 2012 meziročně poklesl o 55,6 % na 71,5 mil. EUR, resp. 50,9 % na 60,6 mil. EUR a rovněž překonal tržní konsensus analytiků.

Úroveň čistého zisku za 1H 2012 činila 35 mil. EUR, meziročně o 60 % nižší, přičemž očekávání analytiků bylo posazeno na úrovni 25,2 mil. EUR. Pozitivně na úroveň čistého zisku působily meziročně nižší čisté finanční výdaje a vyšší čistý zisk z přecenění derivátů. Za 2Q 2012 úroveň čistého zisku činila 28,3 mil. EUR, meziročně nižší o 66,1 %.

Mezikvartálně provozní zisky a čistý zisk zaznamenaly výraznější nárůsty, a to zejména kvůli pozitivnímu vlivu změny stavu zásob ve výši 47,9 mil. EUR. Tento pozitivní příspěvek tvorby zásob do ziskovosti byl způsoben výraznějším převísem produkce uhlí nad jeho prodeji ve 2Q 2012, jenž vedl k mezikvartálnímu nárůstu zásob o 730 tis. tun. V průběhu druhého pololetí by podle vyjádření managementu společnosti mělo docházet k postupnému snižování zásob uhlí z úrovně 996 tis. tun vykázané na konci prvního pololetí na úroveň mezi 500 – 600 tis. tun ke konci letošního roku. Tento předpokládaný pokles zásob by pak podle našeho očekávání měl ve druhém letošním pololetí naopak působit negativně do ziskovosti společnosti a výše zmíněný pozitivní příspěvek ve výši 47,9 mil. EUR bude postupně umazáván.

Ohledně dalšího vývoje rozvojového projektu Debiensko management společnosti uvedl, že aktuálně stále probíhá jeho přezkoumávání, přičemž konkrétnější informace by měly být poskytnuty v závěru letošního roku. Projekt rozšíření dolu Karviná se podle slov managementu vyvíjí podle plánu. Díky tomuto rozšíření by NWR mělo získat do roku 2017 přístup k dalším 30 mil. tun koksovatelného uhlí s pozitivním efektem do produktového mixu.

Představenstvo společnosti navrhlo mezitímní dividendu za 1H 2012 ve výši 0,06 EUR na akcii, která bude vyplacena 19. září 2012. To je mírně vyšší úroveň než bylo naše očekávání na úrovni 0,05 EUR na akcii. Management společnosti dále mírně upravil celoroční cíl produkce uhlí, který nyní činí 11 – 11,1 mil. tun (dříve 10,8 – 11 mil. tun) a celoroční prodeje uhlí ve výši 10,3 – 10,4 mil. tun (původní plán činil 10,25 – 10,5 mil. tun). Celoroční plány v segmentu koksu zůstávají nezměněny, když NWR plánuje za rok 2012 vyprodukovat 700 tis. tun a prodat 600 tis. tun koksu. Hodnota investičních výdajů na rok 2012 je managementem plánována v rozmezí 210 – 220 mil. EUR, což je obdobná úroveň jako byla oznámena po výsledcích za první letošní čtvrtletí.

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 23. 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](http://www.fio.cz)