



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

NWR: Hospodářské výsledky za 3Q 2012 a 9M 2012

14.11.2012

Hospodářské výsledky za 3Q 2012 a 9M 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: 20 639,9 mil. Kč
Závěrečná cena k 13.11.2012: 77,19 Kč
Roční minimum: 77,19 Kč
Roční maximum: 164 Kč
Podíl v PX: 2,74 %
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CETOP20...

Struktura akcionářů:

BXR Mining B.V.: 63,58 %
Free float: 36,42 %

Ukazatel beta oproti indexu PX: 1,23

Graf: Vývoj kurzu akcií společnosti NWR



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za 9M 2012, resp. 3Q 2012. Společnost za sledované období zaznamenala, především v důsledku nižších cen koksovatelného uhlí, meziročně slabší výsledky, nicméně na všech úrovních hospodaření překonala očekávání trhu, a to zejména na provozních ziscích, kde pozitivní roli sehrály nižší než očekávané provozní náklady, a na úrovni čistého zisku, kde tržní konsensus předpokládal mírnou čistou ztrátu na úrovni 4 mil. EUR, zatímco NWR vykázalo za 3Q 2012, resp. 9M 2012 čistý zisk ve výši 12,8 mil. EUR, resp. 47 mil. EUR, když společnost vykázala meziročně lepší než očekávané čisté finanční výdaje.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 3Q 2012

mil. EUR	3Q 2012	konsensus trhu*	3Q 2011	y/y	2Q 2012	q/q
Výnosy	319	318,0	400,9	-20,4%	347,5	-8,2%
EBITDA	69,3	54,6	119,4	-42,0%	103,9	-33,3%
EBIT	25,4	10,0	74,3	-65,8%	60,6	-58,1%
Čistý zisk	12,8	-4,0	34,1	-62,5%	28,3	-54,8%
Zisk na akcii (EUR)	0,05	-0,02	0,12	-62,5%	0,10	-54,8%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 9M 2012

mil. EUR	9M 2012	konsensus trhu*	9M 2011	y/y
Výnosy	1013,0	1012,0	1240,9	-18,4%
EBITDA	227,0	212,3	369,0	-38,5%
EBIT	96,9	81,5	235,4	-58,8%
Čistý zisk	47,0	30,5	121,0	-61,2%
Zisk na akcii (EUR)	0,17	0,12	0,45	-61,2%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Komentář k výsledkům hospodaření

Společnost NWR vykázala za 3Q 2012 meziroční pokles výnosů o 20 % na úroveň 319 mil. EUR, především díky meziročně nižším cenám koksovatelného uhlí, které poklesly o 31,5 % y/y na hladinu 126 EUR/t. Negativně celkové výnosy ovlivnily rovněž nižší externí objemy prodeje uhlí, které ve 3Q 2012 meziročně klesly o 8,6 % na 2385 tis. tun, když na tomto poklesu se podílelo pouze energetické uhlí, jehož prodeje se snížily o 16,5 % y/y na 1 221 tis. tun, zatímco prodeje koksovatelného uhlí mírně meziročně rostly. Výnosy přesto mírně překonaly tržní konsensus analytiků sestavený podle průzkumu společnosti, jenž počítal s úrovní tržeb za 3Q 2012 ve výši 318 mil. EUR, když se pozitivně projevil příznivější prodejní mix v průběhu prvních devíti měsíců letošního roku s vyšším podílem dražšího koksovatelného uhlí (53 % : 47 %). Za období 9M 2012 výnosy dosáhly úrovně 1013 mil. EUR a byly meziročně nižší o 18 %.

Nižší úroveň výnosů se projevila do meziročních poklesů provozních zisků, nicméně provozní úroveň hospodaření překonala jak naše odhady, tak očekávání trhu. Provozní zisk před odečtením odpisů (EBITDA) ve 3Q 2012 poklesl o 42 % na úroveň 69,3 mil. EUR a zisk EBIT se meziročně snížil o 66 % na hladinu 25,4 mil. EUR. Očekávání analytiků však byla pesimističtější, když tržní konsensus na EBITDA zisku byl posazen ve výši 54,6 mil. EUR a na zisku EBIT na úrovni 10 mil. EUR. Společnost zaznamenala vyšší než očekávaný meziroční pokles provozních nákladů, a to jak v absolutní výši, tak v jednotkových nákladech. K příznivému vývoji provozních nákladů ve 3Q 2012 přispěly zejména meziročně nižší osobní náklady (-9 % y/y) a rovněž nižší náklady na externí nákupy koksovatelného uhlí využívané k produkci koksu (zde se projeví nižší ceny koksovatelného uhlí na trhu). Meziroční poklesy ale zaznamenala většina nákladových položek, což hodnotíme pozitivně a ukazuje to na skutečnost, že společnost se snaží reagovat na aktuálně obtížnou situaci na trzích zefektivňováním svých provozů s pozitivním dopadem do nákladové struktury. Náklady těžby na tunu za období 9M 2012 zaznamenaly 2% meziroční pokles na 79 EUR/t, přičemž my jsme očekávali jednotkové náklady ve výši 80,2 EUR/t. Pozitivně do provozních zisků podle předpokladů působil efekt změny stavu zásob (stejně jako ve 2Q 2012 došlo ke zvýšení zásob, konkrétně v průběhu třetího letošního kvartálu zásoby uhlí vzrostly o 318 tis. tun na 1 314 tis. tun), který za 3Q 2012 vylepšil ziskovost o 26 mil. EUR. Zásoby uhlí jsou podle vyjádření managementu společnosti aktuálně tvořeny zejména energetickým uhlím. Pro poslední kvartál letošního roku tak očekáváme, že prodeje tohoto typu uhlí by měly, i díky sezónnosti, akcelarovat, stav zásob by se měl snižovat a efekt změny zásob by tak již ve 4Q 2012 měl působit negativně do zisků společnosti. Za 9M 2012 EBITDA zisk poklesnul o 39 % y/y na 227 mil. EUR a zisk EBIT zaznamenal snížení o 59 % y/y na hladinu 97 mil. EUR.

Čistý zisk za 3Q 2012 dosáhl úrovně 12,8 mil. EUR, meziročně slabší o 62 %. Trh však předpovídal čistou ztrátu na úrovni 4 mil. EUR. Společnost ve finanční části výsledovky pozitivně překvapila zejména meziročně nižšími čistými finančními výdaji, když se pozitivně projeví nižší čisté kurzové ztráty a vyšší zisky z přecenění derivátů. Za prvních devět měsíců letošního roku NWR realizovalo čistý zisk ve výši 47 mil. EUR, meziročně nižší o 61 %.

Management společnosti potvrdil celoroční výhled, jak co se týče objemů produkce a prodeje, tak co se týká prodejního mixu uhlí. V roce 2012 by tak produkce uhlí, resp. koksu měla činit 11 až 11,1 mil. tun, resp. 700 tis. tun, externí prodeje uhlí jsou plánovány v rozmezí 10,2 až 10,3 mil. tun a prodeje koksu na úrovni 600 tis. tun. Prodeje uhlí by v letošním roce měly být rovnoměrně rozloženy mezi koksovatelné a energetické uhlí (prodejní mix 50 : 50). Management v rámci konferenčního hovoru oznámil, že podmínky v ocelářském průmyslu zůstávají obtížné, na což se bude společnost snažit reagovat i v roce 2013 vyšší kontrolou provozních nákladů a optimalizací investičních nákladů. Ohledně rozvojových projektů management sdělil, že i nadále probíhá proces přezkoumávání projektu Debiensko, s tím, že rozhodnutí o jeho budoucnosti budou oznámeny na začátku příštího roku. Hodnotíme pozitivně, že projekt rozšíření dolu Karviná, prostřednictvím kterého by se společnost měla dostat k dalším 30 mil. tun kvalitního koksovatelného uhlí, pokračuje podle plánu s tím, že první náběh produkce uhlí by měl začít v roce 2016 a s plnou produkcí management počítá od roku 2017.

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. 11. 2012 má Fio banka, a.s. 9 platných investičních doporučení, z toho 1 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 1 doporučení nákup-long, 2 doporučení držet a 3 doporučení akumulovat. 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