



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Rozbor hospodářských výsledků za 3Q 2010 New World Resources

19.11.2010

Hospodaření za 3Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
1076 EE Amsterdam
Netherlands

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

Ticker: BAANWR (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí

Tržní kapitalizace - 59 300,- mil. Kč

Uzavírací cena k 18.11.2010-222,5 Kč

Roční minimum – 155,3 Kč

Roční maximum – 311,7 Kč

Podíl v PX: 7,22%

Zařazení v indexech: CCTX, PX, CETOP20...

Struktura akcionářů:

BXR Mining B.V.– 63,66%

Free Float - 36,34%

Ukazatel beta oproti indexu PX – 1,43

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Těžařská společnost NWR zakončila třetí čtvrtletí tohoto roku čistým ziskem ve výši 48,5 milionů euro, zatímco byl očekáván zisk ve výši 70,9 milionů euro. Hospodářské výsledky zaostaly za odhady trhu ve všech položkách a byly tak pro analytiky zklamáním (pro nás byly mírným pozitivním překvapením, když za našimi odhady zaostaly pouze na úrovni čistého zisku). I přesto, že výsledky zaostaly za očekáváním trhu, tak jak v meziročním, tak i mezičtvrtletním porovnání vykázaly solidní zlepšení, které pramení především ze zlepšení podmínek na trhu s uhlím a koksem.

Tabulka č. 1 Hospodářské výsledky za 3Q 2010

Miliony euro	3Q 2010	Konsenzus*	2Q 2009	Y/Y%	Očekávání Fio
Celkové výnosy	408,4	440,2	291,3	40,2	398,6
EBITDA	133,0	149	34,6	284,4	126,5
EBIT	91,6	106	-10,3	n/a	87,5
Čistý zisk	48,5	70,9	-27,6	n/a	58,6

*medián dle agentury Reuters

Komentář k vyhlášením výsledkům

Zlepšující se podmínky na trhu s uhlím a koksem společně s omezováním nákladů vedly v meziročním i mezikvartálním porovnání ke zlepšení hospodaření společnosti. Celkové výnosy za 3Q se meziročně zvýšily o 40,2% na 408,4 milionů euro. Hlavním faktorem růstu byly výrazně vyšší prodejní ceny u koksovatelného a koksu. Za prvních devět měsíců vzrostly meziročně ceny koksovatelného uhlí o 48% na průměrných 135 EUR/tunu a u koksu o 76% na 255 EUR/tunu (ve třetím čtvrtletí bylo dosaženo nejvyšších cen, ve 4Q 2010 dojde k mírnému poklesu cen). K růstu výsledků přispěly také vyšší prodeje uhlí ve třetím čtvrtletí, které se zvýšily na 2 670 tisíc tun uhlí. Ve třetím kvartálu byl objem prodaného koksu 200 tisíc tun, což je oproti předchozímu kvartálu pokles. Celková produkce uhlí ve 3Q dosáhla hodnoty 2660 tisíc tun a u koksu 238 tisíc tun. Pozitivně vnímáme pokles provozních nákladů, které oproti předchozímu kvartálu poklesly o 2% na 260,14 milionů euro. Nejvýrazněji ve 3Q poklesly náklady na mzdy a platy společně se spotřebou energií a materiálu. Náklady na tunu uhlí se však v prvních devíti měsících zvýšily na 73 euro z loňských 66 euro. U koksu však došlo ke snížení nákladů na jednu tunu, a to z 92 euro dosažených v prvních 9 měsících roku 2009 na 71 euro za 9 měsíců 2010.

Vyšší provozní výnosy společně s poklesem provozních nákladů vedly k růstu provozního zisku, který mezikvartálně vzrostl o 27% na 91,6 milionů euro. Zisk na úrovni EBITDA pak vzrostl o 17% na 133,02 milionů euro. Čistý zisk New World Resources dosáhl hodnoty 48,5 milionů euro (ve 3Q 2009 ztráta 27,6 milionů euro) což je oproti předchozímu kvartálu značný pokles. Zisk ve druhém čtvrtletí ve výši 129,6 milionů euro byl ovlivněn jednorázovým prodejem divize NWR Energy ve výši 82 milionů euro. Finanční výsledek za 3Q 2010 skončil ziskem téměř 28 milionů euro. Pozitivně hodnotíme pokračující pokles čistého dluhu ve třetím čtvrtletí o 10% na 370 milionů euro a výrazné zlepšení provozního cash flow na 106,2 milionů euro (oproti druhému čtvrtletí nárůst o 117%). Za zlepšením provozního cash flow stojí jak velmi dobrá provozní výkonnost, tak i vrácení daně ve výši 22 milionů euro. Společnost se také uvedla, že i nadále ponechává plně zajištěnou nabídku na převzetí Polské těžební společnosti Bogdanka v celkové výši 857 mil. Euro, která potrvá do 29 listopadu tohoto roku.

Společnost NWR ponechala produkční cíl pro tento rok, u uhlí se předpokládá produkce 11,5 milionů tun a u koksu 1 milion tun. Pro fiskální rok 2010 předpokládají prodeje ve výši 10,5 milion tun uhlí a 1,1 milionů tun koksu. Jak již bylo dříve uvedeno v posledním čtvrtletí tohoto roku dojde k mírnému poklesu cen koksu a u nezajištěné produkce koksovateľného uhlí. Poslední čtvrtletí roku je však objemově nejsilnějším kvartál, což by mělo kompenzovat mezikvartální pokles prodejních cen. Díky výraznému zlepšení hospodaření, dobrému toku peněz z provozní činnosti a poklesu zadlužení hodnotíme vyhlášené výsledky pozitivně.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
josef.novotny@fio.cz

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 u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc. 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 jiné skutečnosti a vývoj na trhu, 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 nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich zveřejněných.

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.

K dnešnímu datu 16.11.2010 Fio banka, a.s. má platných 13 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 1 doporučení držet a 4 doporučení akumulovat. Navíc 1 doporučení je momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení § 7.