



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Rozbor hospodářských výsledků za 4Q 2010 New World Resources

24.2.2011

Rozbor hospodaření za 4Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
1076 EE Amsterdam
Netherlands

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

Ticker: BAANWR (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace - 70 762,- mil. Kč
Uzavírací cena k 18.2.2011 – 267,7 Kč
Roční minimum – 175,2 Kč
Roční maximum – 312,0 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



Společnost New World Resources dnes ohlásila své výsledky hospodaření za 4Q roku 2010 respektive za celý rok 2010. Oznamovaná čísla, především díky nižším výnosům (ostatní ukazatele naplnily očekávání), nepatrně zaostala za odhady trhu, avšak naplnila naše očekávání. Poslední čtvrtletí minulého roku i celý rok 2010 byl pro společnost NWR pozitivní, když po velmi špatném roce 2009 došlo ke značnému zlepšení hospodaření.

Tabulka č. 1 výsledky hospodaření za 4Q 2010

Miliony euro	Výsledky 4Q 2010	Konsenzus trhu*	4Q 2009	Y/Y%	2010
Výnosy	465,6	470,4	341,2	36,5	1590
EBITDA	162,2	161,9	68,1	138,2	464
EBIT	113,1	113,7	19,9	468,3	295
Čistý zisk	69,7	70,0	7,5	829,3	233

*medián dle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Celosvětové oživení průmyslu zvýšilo poptávku po koksovateľném uhlí a koksu (zvláště pak v rychle rostoucích ekonomikách) což společně restrukturalizačními opatřeními, jak v meziročním, tak i mezikvartálním porovnání vedlo ke zlepšení hospodaření společnosti. Celkové výnosy za 4Q se meziročně zvýšily o 36,5% na 465,6 milionů euro. Hlavním faktorem růstu byly výrazně vyšší prodejní ceny u koksovateľného a koksu. Za celý rok 2010 vzrostly ceny koksovateľného uhlí o 54% na průměrných 141 EUR/tunu a u koksu o 126% na 275 EUR/tunu. Naopak mírný pokles o 9% byl u energetického uhlí, jehož ceny se snížily na průměrnou hodnotu 63 EUR/tunu (pro rok 2011 dojde k nárůstu na 71 EUR/tunu). K vyšším výnosům přispěly také dobré prodeje uhlí, a to jak v posledním čtvrtletí tak v celém roce 2010. Za celý rok 2010 vzrostly prodeje koksu o 85% na 1,1 milionů tun, energetického uhlí o 12% na 5,46 milionů tun a objem koksářského uhlí se zvýšil o 2% na 5,26 milionů tun. Celková produkce byla meziročně vyšší 4% když v roce 2010 bylo vytěženo 11,443 milionů tun uhlí. Vyšší objem produkce a vyšší mzdy zvýšily provozní náklady společnosti. Náklady na vytěženou tunu uhlí se tak v roce 2010 zvýšily na 71 euro oproti roku 2009 kdy byly 66 euro. U koksu se peněžní náklady na jednu vyrobenou tunu snížily v roce 2010 na 74 euro z 84 euro v roce 2009.

Provozní výsledek hospodaření na úrovni EBITDA za 4Q 2010 vzrostl, díky výše uvedeným skutečnostem, oproti předchozímu kvartálu o 22% na 162 milionů euro (za celý rok 2010 se EBITDA zvýšil o 160 % na 464 milionů euro). Provozní zisk pak za 4Q mezikvartálně vzrostl o 24% na 113 milionů euro (za celý rok 2010 na 295 milionů euro). Čistý zisk společnosti se ve 4Q 2010 zvýšil o 44% na 70 milionů euro a za celý rok 2010 vzrostl 233 milionů euro. Vedení NWR oznámilo výplatu dividendy za druhé pololetí ve výši 0,22 EURO. Oznámená dividenda je v souladu s naším očekáváním.

Pozitivně hodnotíme pokračující pokles čistého dluhu, meziročně 34% na 321 milionů euro a výrazné zlepšení provozního cash flow na 315 milionů euro (oproti roku 2009 nárůst na 79%). Za zlepšením provozního cash flow stojí jak velmi dobrá provozní výkonnost, tak i vrácení daně ve druhém čtvrtletí loňského roku ve výši 23 milionů euro. Společnost se také uvedla, že i nadále pokračuje v přípravě projektu polského dolu Debiensko. Do konce roku 2011 by měla být dokončena první fáze projektu, která by měla zahrnovat povrchovou infrastrukturu a zpracovatelský závod. Společnost poskytla také výhled pro rok 2011, kdy očekává produkci uhlí 11 milionů tun a produkci koksu 800 tisíc tun koksu. Prodeje dosáhnou 10,3 milionů tun uhlí a 720 tisíc tun koksu.

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 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 spoluvědoucím 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 21.2.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 3 doporučení držet, 3 doporučení akumulovat. A 1 doporučení je na stupni redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.