



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Rozbor hospodářských výsledků za 1Q 2011 New World Resources

18.5.2011

Hospodaření za 1Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
1076 EE Amsterdam
Netherlands

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

Ticker: BAANWR (BCPP)

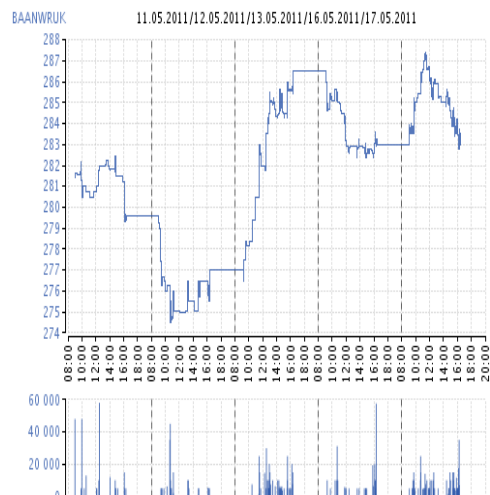
Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace - 68 300,- mil. Kč
Uzavírací cena k 17.5.2011-283 Kč
Roční minimum – 155,3 Kč
Roční maximum – 311,7 Kč
Podíl v PX: 9,2%
Zařazení v indexech: CCTX, PX,
CETOP20...

Struktura akcionářů:

BXR Mining B.V.– 63,66%
Free Float - 36,34%

Ukazatel beta oproti indexu PX – 1,4

Graf. č. 1 Vývoj kurzu společnosti NWR



Těžářská společnost NWR zakončila první čtvrtletí tohoto roku čistým ziskem ve výši 3 milionů euro, což je výrazné zklamání oproti očekávanému zisku ve výši 19 milionů euro. Hospodářské výsledky zaostaly za odhady trhu jak na úrovni čistého zisku, tak na úrovni provozního výsledku hospodaření. Pouze výše celkových výnosů ve výši 385 milionů euro naplnila očekávání trhu. Hlavní příčinnou zaostání za odhady byly vyšší provozní náklady společně s vysokými finančními náklady neočekávaně vysokou daní z příjmu ve výši 7 milionů euro.

Tabulka č. 1 Hospodářské výsledky za 1Q 2011

| Miliony euro | 1Q 2011 | Konsenzus trhu* | 1Q 2010 | Y/Y% | 4Q 2010 | Q/Q% |
|-------------------|---------|-----------------|---------|--------|---------|--------|
| Výnosy | 384,8 | 384,0 | 328,6 | 17,1% | 471,6 | -18,4% |
| EBITDA | 81,6 | 90,0 | 57,3 | 42,4% | 168,4 | -51,5% |
| EBIT | 37,6 | 46,0 | 17,9 | 110,1% | 126,1 | -70,2% |
| Čistý zisk | 3,0 | 19,0 | -14,5 | N/A | 121,8 | -97,5% |

*medián dle agentury Reuters

Komentář k vyhlášením výsledkům

Růst výnosů o 17% v meziročním porovnání pramení především z významně vyšších cen uhlí a koksu než v loňském roce. Koksovatelné uhlí meziročně podražilo o 56% na 159 EUR/tunu, energetické o 7% na 70 EUR/tunu a ceny koksu vzrostly o 74% na 337 EUR/tunu. Cenový nárůst byl částečně tlumen horším prodejním mixem, když bylo prodáno více levnějšího energetického uhlí a méně dražšího koksovatelného uhlí (oproti loňskému roku pokles o 23%). V prvním čtvrtletí bylo vytěženo 2,58 milionů tun uhlí (meziroční pokles o 6%) a vyrobeno 202 tisíc tun koksu (pokles o 20%). Navzdory nižší produkci uhlí a koksu vzrostly provozní náklady společnosti o 12%. Za růstem provozních nákladů stojí, jak již dříve avizované zvýšení mezd o 4%, tak náklady související především s otvírkou přípravou důlních činností. Tyto činnosti by však měly vést ve zbytku roku k vyšší produkci uhlí. Kombinace nižší produkce společně s vyššími provozními náklady vedly k nárůstu peněžních nákladů na tunu uhlí, které se v prvním čtvrtletí tohoto roku zvýšily na 90 euro ze 73 euro v loňském roce. K mírnému zvýšení došlo také u nákladů na tunu koksu, a to na 61 euro z předchozích 59 euro. K vyšším provozním nákladům přispěl také posilující kurz české koruny oproti euro.

Provozní zisk na úrovni EBITDA se v meziročním porovnání zvýšil o 42% na 82 milionů euro (očekávání trhu bylo 90 milionů euro). Zisk na úrovni EBIT vzrostl meziročně o 110% na 38 milionů euro a zaostal tak za očekáváním ve výši 46 milionů euro. Společnost zakončila první kvartál čistým ziskem ve výši 3 miliony euro, což je výrazně za odhady trhu ve výši 19 milionů. Za horším čistým ziskem stojí vysoké finanční náklady ve výši 36 milionů euro, které jsou spojeny jak s měnovými vlivy, tak s nárůstem úrokových nákladů ve výši 10 milionů euro. Nárůst úrokových nákladů je spojen s vydáním seniorních dluhopisů splatných v roce 2018, která byly emitovány v květnu loňského roku. Společnost NWR v prvním čtvrtletí vykázala čistou daň z příjmu ve výši 7 milionů euro, což je významně nad našimi odhady.

Společnost NWR dnes potvrdila své produkční cíle ve výši 11 milionů tun uhlí a 800 tisíc tun koksu. V platnosti zůstávají také prodejní cíle pro celý rok 2011, a to 10,3 milionů tun uhlí a 720 tisíc tun koksu. Ve zbytku roku je očekáván nárůst produkce, což by mělo pomoci ke zvýšení prodeje koksovatelného uhlí a mix prodeje koksovatelného a energetického uhlí by měl být v poměru 50:50. V následující roce 2012 by se poměr prodeje uhlí měl změnit na 60:40 ve prospěch koksovatelného uhlí. Společnost dále předpokládá zvýšení nákladů na tunu o 10%. Investiční výdaje (CAPEX) by se v roce 2011 měly pohybovat v rozmezí 200 – 250 milionů euro, z čehož 50 milionů připadá na projekt polského dolu Debiensko. V souvislosti s projektem Debiensko NWR podle plánu dokončila první fázi studie proveditelnosti a v průběhu léta 2011 by měly začít přípravné práce. Tento postup však podléhá konečnému schválení ze strany představenstva společnosti.

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 nenesou odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované 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 spoluvědučím 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 18.5.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 2 doporučení držet, 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení je redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.