



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Rozbor hospodářských výsledků za 2Q 2011 New World Resources

24.8.2011

Hospodaření za 2Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
1076 EE Amsterdam
Netherlands

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

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

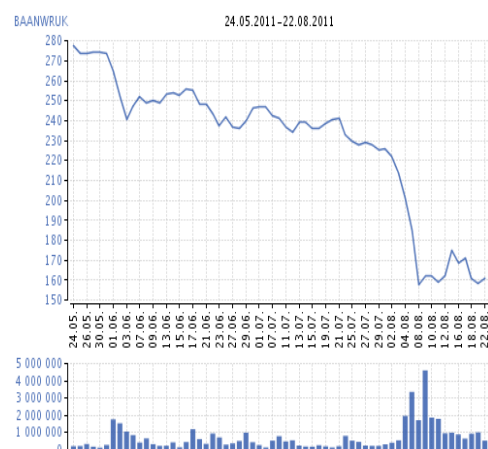
Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace - 42 725 mil. Kč
Uzavírací cena k 23.8.2011 - 155 Kč
Roční minimum – 126,1 Kč
Roční maximum – 280 Kč
Podíl v PX: 9,22%
Zařazení v indexech: CCTX, PX,
CETOP20...

Struktura akcionářů:

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

Ukazatel beta oproti indexu PX – 1,4

Graf. č. 1 vývoj kurzu akcií společnosti NWR



Těžářská společnost NWR zakončila druhé čtvrtletí tohoto roku čistým ziskem ve výši 84 milionů euro, což je nad očekáváním trhu ve výši 80 milionů euro (náš odhad 66,7 milionů euro). Hospodářské výsledky překonaly očekávání trhu na všech sledovaných úrovních. Avšak společnost NWR snížila svůj výhled prodeje koksovatelného uhlí pro celý rok 2011. Podíl koksovatelného uhlí poklesne na 44% z původně předpokládaných 50%. Díky horšímu výhledu prodeje pro rok 2011 hodnotíme výsledky neutrálně.

Tabulka č. 1 Hospodářské výsledky za 2Q 2011

Miliony euro	2Q 2011	Konsenzus trhu*	2Q 2010	Y/Y%	1Q 2011	Q/Q%
Výnosy	455,2	452,7	387,4	18%	384,8	18%
EBITDA	168	166,5	117,7	43%	81,6	106%
EBIT	123,4	122,2	71,9	72%	37,6	228%
Čistý zisk	83,5	80	129,6	-36%	3	2683%
Čistý zisk na akcii	0,31	N/A	0,47	-34%	0,01	3000%

*medián dle agentury Reuters

Komentář k vyhlášením výsledkům

Růst výnosů o více jak 17% v meziročním i mezičtvrtletním porovnání pramení především z významně vyšších cen koksovatelného uhlí a koksu. Koksovatelné uhlí ve druhém čtvrtletí tohoto roku meziročně podražilo na 210 EUR/tunu (z loňských 135 eur/tunu), energetické na 69 EUR/tunu (65 euro/tunu v loňském roce) a ceny koksu vzrostly na 397 EUR/tunu (z loňských 255 euro/tunu). Cenový nárůst byl však tlumen horším prodejním mixem, když bylo prodáno více levnějšího energetického uhlí, a to na úkor dražšího koksovatelného uhlí (oproti loňskému roku pokles o 23%). Ve druhém čtvrtletí bylo vytěženo 3,25 milionů tun uhlí (meziroční nárůst o 21%) a vyrobeno 198 tisíc tun koksu (pokles o 18%). Prodeje koksovatelného uhlí tvořili přibližně 44% z celkových prodejů uhlí, zbylých 56% připadá na energetické uhlí. Díky vyšší těžbě uhlí, vyšším cenám vstupů a pokračujícím přípravným a otvírkovým pracím vzrostly provozní náklady společnosti. Tyto činnosti by však měly vést ve zbytku roku k vyšší produkci uhlí. Díky vyššímu objemu vytěženého uhlí poklesly peněžní náklady na vytěženou tunu. Za prvních šest měsíců pokles na 73 euro z loňských 82 euro za tunu. Naopak k mírnému zvýšení došlo u nákladů na vyrobenou tunu koksu, a to na 67 euro z předchozích 63 euro.

Provozní zisk na úrovni EBITDA se v meziročním porovnání zdvojnásobil na 168 milionů euro (očekávání trhu bylo 167 milionů euro). Zisk na úrovni EBIT vzrostl meziročně o 71% na 123,4 milionů euro a překonal tak očekávání ve výši 122,2 milionů euro. Společnost zakončila druhé čtvrtletí čistým ziskem ve výši 84 miliony euro, což je také nad odhady trhu ve výši 80 milionů euro. V meziročním porovnání došlo k poklesu zisku díky jednorázovému vlivu v loňském roce, a to prodeje divize NWR Energy (pozitivní vliv ve výši 82 mil. euro). Za lepším čistým ziskem stojí především vyšší prodejní ceny uhlí a koksu a také pokles finančních nákladů, který byl spojen především s vývojem měnových kurzů. Naopak došlo ke zvýšení úrokových výdajů o 10 mil Kč. Nárůst úrokových nákladů je spojen s vydáním seniorních dluhopisů splatných v roce 2018, která byly emitovány v květnu loňského roku.

Společnost NWR dnes snížila své prodejní cíle u koksovatelného uhlí. Původně měl být prodejní mix koksovatelného a energetického uhlí v poměru 50:50. V současné době však budou prodeje koksovatelného uhlí představovat pouze 44% z celkového objemu prodaného uhlí, 52% bude energetické uhlí a 4% by mělo představovat prachové uhlí (PCI). Společnost zároveň potvrdila své produkční cíle ve výši 11 milionů tun uhlí a 800 tisíc tun koksu. V platnosti zůstávají také objemy prodeje celý rok 2011, a to 10,3 milionů tun uhlí a 720 tisíc tun koksu. Společnost dále uvedla, že existuje riziko volatility cen a objemů prodeje v následujícím roce 2012. NWR potvrdilo investiční výdaje (CAPEX) pro rok 2011 rozmezí 200 – 250 milionů euro. Kromě toho bude v roce 2011 vynaloženo 20 milionů 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. Dne 20. června byl již oznámen souhlas managementu NWR s realizací projektu Debiensko. Za první pololetí byla stanovena dividenda 0,16 euro na akcii a rozhodný den pro pražskou burzu bude 31.8.2011. Datum výplaty pak bylo stanoveno na 30.9.2011.

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 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.

K dnešnímu datu 23.8.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 6 doporučení k nákupu, 5 doporučení akumulovat, 3 doporučení držet 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.