



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

NWR: Odhady hospodářských výsledků za rok 2011 a 4Q 2011

21.2.2012

Odhady hospodaření za rok 2011 a 4Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Jachthavenweg 109h
1081 KM Amsterdam
The Netherlands

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

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

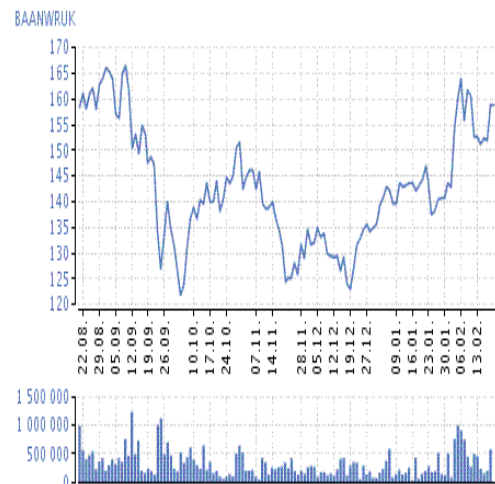
Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 41 798,64 mil. Kč
Uzavírací cena k 20.2.2012: 156,80 Kč
Roční minimum: 121,90 Kč
Roční maximum: 299 Kč
Podíl v PX: 5,03 %
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CETOP20...

Struktura akcionářů:

BXR Mining B.V.: 63,65 %
Free Float - 36,35 %

Ukazatel beta oproti indexu PX: 1,34

Graf. č.1: Vývoj kurzu akcií společnosti NWR



Hospodářské výsledky těžařské společnosti New World Resources za 4Q 2011, resp. celý rok 2011 budou vyhlášeny 23. 2. 2012 před otevřením trhu a v 11:00 hod. bude následovat konferenční hovor s managementem společnosti. Na konci letošního ledna společnost oznámila objemy produkce a prodejů uhlí a koksu včetně realizovaných cen, a tak na úrovni výnosů by nemělo dojít k výraznějšímu překvapení. Provozní úroveň hospodaření by měla být podle našich odhadů ve 4Q 2011 negativně ovlivněna zejména kombinací meziročního poklesu prodejů uhlí a koksu a mezikvartálního snížení cen koksovatelného uhlí a koksu. Provozně slabší 4Q 2011 tak podle našeho očekávání povede k mírnému poklesu provozní ziskovosti za celý rok 2011.

Tabulka č.1: Odhady hospodaření za 4Q 2011

mil. EUR	4Q 2011	konsensus trhu	4Q 2010	y/y	3Q 2011	q/q
Výnosy	396,1		465,6	-14,9%	400,9	-1,2%
EBITDA	88,7		162,2	-45,3%	119,4	-25,7%
EBIT	45,0		113,1	-60,2%	74,3	-39,4%
Čistý zisk	19,9		69,7	-71,4%	34,1	-41,5%
Zisk na akcii (EUR)	0,08		0,26	-71,4%	0,12	-41,5%

Tabulka č.2: Odhady hospodaření za rok 2011

mil. EUR	2011	konsensus trhu*	2010	y/y
Výnosy	1637,0	1635,0	1590,0	3,0%
EBITDA	457,7	461,7	464,2	-1,4%
EBIT	280,4	281,8	294,5	-4,8%
Čistý zisk	140,9	138,7	233,3	-39,6%
Zisk na akcii (EUR)	0,53	0,52	0,86	-39,6%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Komentář k odhadovaným výsledkům

Očekáváme, že výnosy společnosti se za rok 2011 meziročně zvýší o 3 % na úroveň 1637,0 mil. EUR tažené hlavně nárůstem cen uhlí a koksu v prvních třech čtvrtletích roku 2011. V posledním čtvrtletí roku 2011 však došlo k mezikvartálnímu poklesu prodejních cen koksovatelného uhlí a koksu o 13,5%, resp. 10,9 % na 167 EUR/t, resp. 350 EUR/t, což podle našeho odhadu povede ve 4Q 2011 ke snížení výnosů o 1,2 % q/q na 396,1 mil. EUR.

Meziročně za 4Q 2011 předpokládáme výraznější korekci výnosů, a to o 14,9 % zejména kvůli meziročnímu snížení objemů produkce a prodeje. NWR za 4Q 2011 vyprodukovala 2,61 mil. tun uhlí (o 22,3 % y/y méně) a 186 tis. tun koksu (o 32,1 % y/y níže) a prodala 2,63 mil. tun uhlí a 125 tis. tun koksu, což bylo o 16,3 % y/y, resp. 56,6 % y/y méně. Celoroční výsledky ohledně produkce a prodeje uhlí vyznívají příznivěji, když za rok 2011 bylo vyprodukováno a prodáno 11,25 mil. tun (o 1,7 % y/y méně), resp. 10,65 mil. tun (o 0,6 % y/y níže), což mírně překonalo celoroční cíl společnosti a rovněž naše odhady. Produkce a prodeje koksu zaznamenaly za rok 2011 výraznější změny, když produkce se snížila o 23,5 % y/y na 770 tis. tun a objem prodeje meziročně klesl o 49,5 % na 555 tis. tun. Poklesy v segmentu koksu však nejsou negativním překvapením, takovéto objemy byly v souladu s cílem společnosti i našimi odhady, když na konci roku 2010 došlo ke snížení výrobní kapacity v důsledku uzavření jedné z koksoven. Na úrovni provozního zisku EBITDA za celý rok 2011 očekáváme mírný pokles o 1,4 % y/y na 457,7 mil. EUR z důvodu námi odhadovaného meziročního růstu hlavních provozních nákladů o 8,8 % na 1170,6 mil. EUR, což převýší předpokládaný výše uvedený 3% růst výnosů. Za nárůstem provozních nákladů vidíme zejména vyšší ceny vstupů, vyšší náklady na elektrickou energii či nárůst osobních nákladů. Meziroční pokles EBITDA indikuje snížení provozního zisku EBIT o 4,8 % na odhadovanou úroveň 280,4 mil. EUR. Ve 4Q 2011 prognózujeme velikost EBITDA na úrovni 88,7 mil. EUR, meziročně o 45,3 % nižší hlavně vlivem výše zmíněného predikovaného poklesu výnosů. Hlavní provozní náklady by v souladu s poklesem produkce uhlí a koksu v posledním kvartále 2011 měly také poklesnout, nicméně neočekáváme tak výrazné snížení jako u výnosů. Provozní zisk EBIT za 4Q 2011 odhadujeme na úrovni 45,0 mil. EUR, meziročně o 60,2 % méně. Na úrovni čistého zisku za celý rok 2011 predikujeme jeho meziroční snížení o 39,6 % na 140,9 mil. EUR. Tento meziroční pokles však nevnímáme negativně, jelikož čistý zisk v roce 2010 byl pozitivně ovlivněn jednorázovým příjmem z prodeje obchodu s elektrickou energií ve výši 82 mil. EUR a daňovou vratkou ve výši 22 mil. EUR. Tyto mimořádné vlivy v roce 2011 nenastaly, což indikuje výše zmíněné snížení čistého zisku. Za samotné 4Q 2011 prognózujeme pokles čistého zisku o 71,4 % na 19,9 mil. EUR, když by měl být negativně ovlivněn očekávaným slabším vývojem na provozní úrovni.

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 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 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 22. 2. 2012 má Fio banka, a.s. 19 platných investičních doporučení, z toho 10 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 9 doporučení nákup-long, 1 doporučení držet, 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení prodej-short. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz