



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

NWR: Hospodářské výsledky za 1Q 2012

16.5.2012

Výsledky hospodaření za 1Q 2012

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: 29 875,1 mil. Kč
Uzavírací cena k 15.5.2012: 112,50 Kč
Roční minimum: 112,50 Kč
Roční maximum: 283 Kč
Podíl v PX: 4,24 %
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CETOP20...

Struktura akcionářů:

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

Ukazatel beta oproti indexu PX: 1,26

Graf: Vývoj kurzu akcií společnosti NWR



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za 1Q 2012. Výnosy a provozní zisky vykázaly v důsledku poklesu cen produkce a prodejů meziroční poklesy, nicméně jejich úroveň byla téměř v souladu s očekáváním analytiků. Pozitivně překvapila úroveň čistého zisku ve výši 6 mil. EUR, když tržní konsensus očekával čistou ztrátu 5 mil. EUR.

Tabulka: Výsledky hospodaření za 1Q 2012

mil. EUR	1Q 2012	konsensus trhu*	1Q 2011	y/y	4Q 2011	q/q
Výnosy	347,0	350,1	384,8	-9,8%	391,6	-11,4%
EBITDA	54,0	56,5	81,6	-33,8%	85,0	-36,5%
EBIT	11,0	11,4	37,6	-70,7%	40,7	-73,0%
Čistý zisk	6,0	-5,0	3,4	76,5%	8,8	-31,8%
Zisk na akcii (EUR)	0,02	-0,02	0,01	96,0%	0,03	-31,8%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Komentář k výsledkům

Společnost NWR v prvním kvartále letošního roku realizovala meziroční pokles výnosů o 10 % na úroveň 347 mil. EUR, což bylo téměř v souladu s očekáváním analytiků, jejichž konsensus byl položen na hladině 350 mil. EUR. Na snížení výnosů se podle očekávání podepsaly meziročně i mezikvartálně nižší ceny koksovateľného uhlí a koksu a rovněž meziročně slabší objemy prodejů energetického uhlí a koksu. Meziroční nárůsty u prodejů hlavní komodity společnosti, koksovateľného uhlí, nestačily vykompenzovat výše zmíněné poklesy u ostatní produkce.

Provozní zisk před odpisy (EBITDA) dosáhl za 1Q 2012 úrovně 54 mil. EUR, byl meziročně o 34 % nižší a téměř dosáhl na tržní konsensus ve výši 56,5 mil. EUR. Na meziročním poklesu se podepsaly výše zmíněné vlivy v podobě snížení cen produkce a objemů prodejů. Na druhou stranu pozitivní vliv na provozní úroveň měl nižší pokles zásob a víceméně meziročně konstantní provozní náklady. Provozní zisk po odečtení odpisů (EBIT) naplnil očekávání analytiků, když za první čtvrtletí byl na úrovni 11 mil. EUR, meziročně o 70 % níže.

Čistý zisk společnosti za 1Q 2012 zaznamenal meziroční nárůst o 80 % na hladinu 6 mil. EUR a výrazněji překonal prognózy analytiků, jejichž konsensus byl postaven na úrovni čisté ztráty ve výši 5 mil. EUR. My jsme očekávali za první kvartál letošního roku čistý zisk kolem nuly, konkrétně na úrovni 0,3 mil. EUR.

Společnost ve finanční části výsledovky pozitivně překvapila zejména meziročně nižšími čistými finančními výdaji o 89 % na úroveň 3 mil. EUR, což bylo způsobeno hlavně vyššími čistými zisky z přecenění derivátů. NWR nemění letošní výhled týkající se produkce a prodeje uhlí a koksu, když očekává, že vytěží 10,8 – 11 mil. tun uhlí a vyprodukuje 700 tis. tun koksu, resp. prodá 10,25 – 10,5 mil. tun uhlí a 600 tis. tun koksu. Podle prohlášení managementu ovšem dochází k letošnímu snížení investičních výdajů na projekt Debiensko, když původně proklamovaných 50 mil. EUR bylo poníženo na 5 mil. EUR, a to z důvodu přezkoumání parametrů projektu.

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 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.

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 16. 5. 2012 má Fio banka, a.s. 15 platných investičních doporučení, z toho 6 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 6 doporučení nákup-long, 3 doporučení držet Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

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