



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Rozbor hospodářských výsledků za 2Q 2010 New World Resources

26.8.2010

Hospodářské výsledky za 2Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
1076 EE Amsterdam
Netherlands

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

Ticker: BAANWR (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace - 58 000,- mil. Kč
Uzavírací cena k 26.8.2010 - 222,6 Kč
Roční minimum - 76,- Kč
Roční maximum - 311,7,- 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 proti indexu PX - 1,43

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Těžářská společnost NWR zakončila druhé čtvrtletí tohoto roku čistým ziskem ve výši 129,6 milionů euro, zatímco byl očekáván zisk ve výši 119 milionů euro. Hospodaření společnosti New World Resources zaznamenalo ve druhém čtvrtletí značného zlepšení (díky vyšším prodejním cenám uhlí a koksu), avšak kromě čistého zisku výrazně zaostalo za očekáváním trhu i našimi předpoklady.

Tabulka č. 1 hospodářské výsledky za 2Q 2010

Miliony euro	2Q 2010	Konzensus*	2Q 2009	Y/Y%	Očekávání Fio
Celkové výnosy	387,4	415,0	243,90	58,8	392,1
EBITDA	111,7	131,5	20,94	433,4	121,4
EBIT	71,95	89,0	-16,81	n/a	83,3
Čistý zisk	129,6	119,0	-39,30	n/a	129,5

* medián dle agentury Reuters

Komentář k výsledkům za 2Q 2010

Lepší se situace na trhu s uhlím a koksem stojí za značným růstem hospodářských výsledků, a to jak v mezikvartálním, tak i meziročním porovnání. Celkové výnosy společnosti se meziročně zvýšily o 58% na 387,4 milionů euro (očekáváno bylo 415 mil. euro). Hlavním faktorem růstu byly vyšší prodejní ceny u koksovatelného uhlí (nárůst na 80% objemu na 163 EUR/tunu a zbylých 20% zvýšení na 135 EUR/tunu) a koksu, které se zvýšily na 255 EUR/tunu. Objem prodaného uhlí a koksu se oproti prvnímu čtvrtletí mírně snížil (obvyklý sezónní jev) o 12% na 2,58 milionů tun. Ve srovnání se druhým kvartálem loňského roku však prodeje vzrostly o 8,8%. Oproti prvnímu čtvrtletí došlo k poklesu zásob koksu na 69 tisíc tun (1Q 2010 175 tisíc tun) a zvýšení zásob uhlí na 453 z předchozích 216 tisíc tun. Objem vyprodukovaného uhlí 2,68 milionu tun byl mezičtvrtletně o 2% nižší. Meziročně vyšší produkce a prodané objemy vedly k růstu provozních nákladů k čemuž přispělo také vyplacení výkonnostních bonusů. Náklady na energie a materiál vzrostly na 91,5 milionů euro a osobní náklady dosáhly hodnoty 93,2 milionů euro. Odpisy a amortizace za druhé čtvrtletí byly 40,6 milionů euro. Zisk na úrovni EBITDA, především díky vysokým prodejním cenám uhlí a koksu, vzrostl o 433 % na 111,7 milionů euro, zaostal za očekáváním trhu 131,5 milionů (naš odhad 121,4 mil. EUR.)

Provozní zisk (EBIT) dosáhl 71,95 milionů euro, což je výdržné zlepšení oproti provozní ztrátě z loňského roku ve výši -16,8 milionů euro a zisku z prvního čtvrtletí tohoto roku 17,9 milionů. Čistý zisk dosáhl značného zlepšení když se zvýšil na 129,6 milionů euro (očekáváno bylo 119 milionů euro). Do čistého zisku se však promítl jednorázový vliv v podobě prodeje divize NWR Energy. Finanční výsledek skončil ziskem téměř 50 milionů euro z čehož zisk z prodeje energetické divize tvořil 82 milionů euro. Pozitivně hodnotíme pokles čistého dluhu o 22% na 411 milionů euro a zlepšení provozního cash flow na 48,9 milionů euro (oproti prvnímu čtvrtletí nárůst o 81%).

Za první polovinu roku dosáhla společnost NWR celkových výnosů 716 milionů euro (nárůst o 48%), provozní zisk se zvýšil na 89 milionů a čistý zisk dosáhl 115,1 milionů euro. Celkové prodeje uhlí koksu vzrostly za prvních šest měsíců o 22% na 5,5 milionů tun a celková produkce se mírně snížila na 5,4 milionů tun. Společnost také pokračuje na projektu polského dolu Debiensko, když se očekává že v následujících 12 měsících zde bude investování 25 milionů euro.

Společnost NWR ponechala produkční cíl pro tento rok, u uhlí se předpokládá produkce 11,5 milionů tun a u koksu 1 milion tun. Pro fiskální rok 2010 předpokládají prodeje ve výši 10,5 milion tun uhlí a 1,1 milionů tun koksu. Jak již bylo dříve uvedeno růst cen koksu a koksárenského uhlí pokračuje také ve třetím čtvrtletí a je možné očekávat zlepšující se hospodaření. Společnost nadále uvedla, že za první polovinu roku vyplatí dividendu ve výši 0,21 EUR na akci (čistý zisk za první polovinu roku 0,41 EUR na akcii). I přes výrazné zlepšení ve druhém čtvrtletí hodnotíme hospodářské výsledky mírně negativně, když kromě čistého zisku nenaplnily očekávání trhu.

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 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 zájmů 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 26.8.2010 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 10 doporučení k nákupu, 1 doporučení držet a 4 doporučení akumulovat. Navíc 1 doporučení je momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.