



Fio banka, a.s.

**Fio**

**Analýzy a doporučení**

**Predikce hospodářských výsledků za 1Q 2011 New World Resources**

17.5.2011

## Odhady 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 - 65 300 - mil. Kč

Uzavírací cena k 16.5.2010 - 283 Kč

Roční minimum – 155,3 Kč

Roční maximum – 311,7 Kč

Podíl v PX: 9,22%

Zařazení v indexech: CCTX, PX,  
CETOP20...

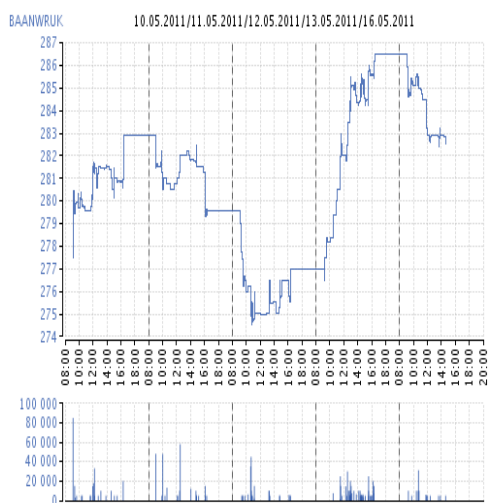
### Struktura akcionářů:

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



Hospodářské výsledky těžařské společnosti New World Resources za 1Q 2011 budou vyhlášeny dne 18.5. 2011 v 8:00 a v 11:00 bude následovat konferenční hovor s představiteli společnosti. Vzhledem k tomu, že společnost NWR již minulý měsíc oznámila jak prodejní ceny uhlí a koksu, tak i prodané objemy těchto surovin neměla by, alespoň na úrovni výnosů, uveřejněná čísla být žádné překvapení. Očekáváme, že díky vyšším prodejním cenám dojde ke zlepšení hospodářských výsledků oproti prvnímu čtvrtletí loňského roku.

Tabulka č. 1 Odhady hospodářských výsledků za 1Q 2011

Miliony euro	Odhady Fio 1Q 2011	Konsenzus trhu*	1Q 2010	Y/Y%	4Q 2010	Q/Q%
Výnosy	383,5	384,0	328,6	16,7%	471,6	-18,7%
EBITDA	78,1	90,0	57,3	36,3%	168,4	-53,6%
EBIT	33,3	46,0	17,9	86,0%	126,1	-73,6%
Čistý zisk	15,5	19,0	-14,5	N/A	121,8	-87,3%

\*medián dle agentury Reuters

### Komentář k odhadovaným výsledkům

Pozitivním faktorem ovlivňující hospodaření za první kvartál letošního roku je výrazný růst cen uhlí (energetického i koksovatelného) a koksu. První čtvrtletí však bylo negativně ovlivněno složením produkčního mixu, když bylo vytěženo a prodáno více levnějšího energetického uhlí na úkor dražšího koksovatelného uhlí. Celkové tržby tak podle našich odhadů dosáhnou hodnoty 383,5 milionů euro. Provozní výsledek hospodaření byl negativně ovlivněn také nárůstem provozních nákladů. Zisk na úrovni EBITDA by měl meziročně vzrůst na 78,1 milionů a EBIT na 33,3 milionů euro. Čistý zisk za první tři měsíce tohoto roku byl negativně ovlivněn vyššími finančními náklady. Očekáváme meziroční nárůst na 15,5 milionů euro, po loňské ztrátě 14,5 milionů euro.

Na ohlašovaných výsledcích bude důležité se soustředit na výhled vedení společnosti ohledně poměru vytěžených objemů energetického a koksovatelného uhlí a na udržitelnost vysokých prodejních cen po zbytek roku 2011.

Ing. Josef Novotný  
Finanční analytik  
www.fio.cz  
[josef.novotny@fio.cz](mailto: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 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 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 17.5.2011 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 pověťové prezentaci investičních doporučení §7.