



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Predikce hospodářských výsledků za 4Q 2010 New World Resources

21.2.2011

Odhady hospodaření za 4Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
1076 EE Amsterdam
Netherlands

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

Ticker: BAANWR (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí

Tržní kapitalizace - 70 762,- mil. Kč

Uzavírací cena k 18.2.2011 – 267,7 Kč

Roční minimum – 175,2 Kč

Roční maximum – 312,0 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 oproti indexu PX – 1,43

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky těžařské společnosti New World Resources za 4Q 2010 budou vyhlášeny dne 24.2.2011 v 8:00. Pozitivní trend zlepšujících se hospodářských výsledků pokračoval zcela jistě také v posledních měsících loňského roku. Výrazné zlepšení hospodaření bude, jak v meziročním, tak i mezikvartálním porovnání. K dobrým hospodářským výsledkům přispějí jak meziročně vyšší ceny koksárenského uhlí a koksu, tak i zvýšené objemy prodeje v závěru roku (4Q bývá nejsilnějším obdobím v roce).

Tabulka č. 1 Odhady hospodářských výsledků za 4Q 2010

Miliony euro	Odhady Fio pro 4Q 2010	Konsenzus trhu*	4Q 2009	Y/Y%	3Q 2010
Výnosy	465,8	470,4	341,2	37,9	408,4
EBITDA	160,9	161,9	68,1	137,7	133,02
EBIT	111,3	113,7	19,9	471,4	91,6
Čistý zisk	67,5	70,0	7,5	833,3	48,5

*medián dle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Celkové výnosy za poslední tři měsíce roku 2010 dosáhly, podle našeho odhadu, 465 milionů euro, což je o 14% více než v předchozím čtvrtletí. Vyšší objemy prodaného uhlí a koksu tak dokázaly vynahradit mírný mezičtvrtletním pokles (oproti loňskému roku jsou ceny výrazně vyšší) cen koksovateľného uhlí a koksu. Cena koksu poklesla na 331 eur/t z předchozích 362 eur/t a zbylých 20% dodávek koksárenského uhlí se snížilo na 154 eur/t z 158eur/t. Vyšší výnosy povedou, i přes zvýšení provozních nákladů, k růstu zisku na provozní úrovni. Zisk na úrovni EBITDA vzroste podle našich odhadů na 160,9 milionů euro a provozní zisk se zvýší na 111,3 milionů, což představuje mezikvartální nárůst o 20,9% respektive o 21,5%. Podle našich odhadů by se čistý zisk za 4Q 2010 měl pohybovat na úrovni 67,5 milionů euro. Odhadujeme tak, že výše dividendy za druhé pololetí roku 2010 by měla dosáhnout 0,22 euro na akcii.

Údaje o objemech prodeje uhlí a koksu společně s cenami jsou již známé a hospodářské výsledky společnosti NWR na provozní úrovni by neměly přinést výrazné překvapení. Je pravděpodobné, že při vyhlášení výsledků NWR upřesní situaci ohledně polského těžebního projektu Debiensko.

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 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 spoluvědučím 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 21.2.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 3 doporučení držet, 3 doporučení akumulovat. 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.