



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Predikce hospodářských výsledků za 2Q 2011 New World Resources

22.8.2011

Odhady hospodaření za 2Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
1076 EE Amsterdam
Netherlands

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

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí

Tržní kapitalizace - 42 725 mil. Kč

Uzavírací cena k 22.8.2011 - 161 Kč

Roční minimum – 126,1 Kč

Roční maximum – 280 Kč

Podíl v PX: 9,22%

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

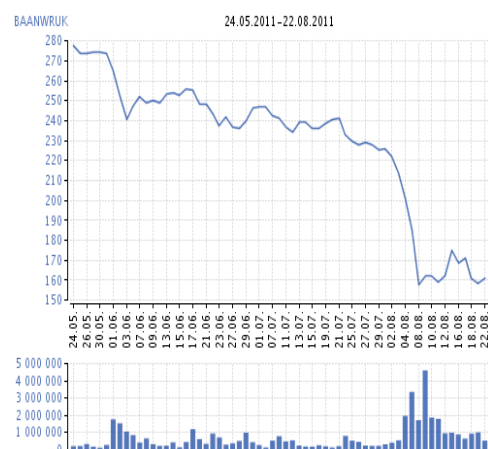
Struktura akcionářů:

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 2Q 2011 budou vyhlášeny dne 24.8. 2011 v 8:00 a v 11:00 bude následovat konferenční hovor s managementem 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 přinést žádné výrazné překvapení. Navzdory slabé produkci a prodejem koksovatelného uhlí, došlo jak v meziročním, tak i mezičtvrtletním porovnání ke zlepšení hospodaření na provozní úrovni.

Tabulka č. 1 Odhady hospodářských výsledků za 2Q 2011

Miliony euro	Odhady Fio 2Q 2011	Konsenzus trhu*	2Q 2010	Y/Y%	1Q 2011	Q/Q%
Výnosy	452,2	452,7	387,4	16,7%	384,8	17,52%
EBITDA	152,3	166,5	117,7	29,4%	81,6	86,6%
EBIT	109,2	122,2	71,9	51,8%	37,6	190%
Čistý zisk	66,7	80	129,6	-48,5%	3,0	2123%

*medián dle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Hlavním faktorem, který pozitivně ovlivnil hospodaření za druhé čtvrtletí letošního roku je výrazný růst cen uhlí (energetického i koksovatelného) a koksu. Druhé čtvrtletí však bylo i nadále negativně ovlivňováno nižší produkcí a prodejem koksovatelného uhlí. Prodej koksovatelného uhlí poklesl na 1,12 milionů tun. Tento pokles byl částečně kompenzován zvýšenými prodeji energetického uhlí, které je však výrazně levnější než koksovatelné uhlí. Celkové výnosy tak podle našich odhadů dosáhly hodnoty 452,2 milionů euro. Vyšší objem produkce, ve srovnání s prvním čtvrtletím vedl k mírnému zvýšení provozních nákladů a negativně tak ovlivnil ukazatel EBITDA. Zisk na úrovni EBITDA by měl meziročně vzrůst na 152,3 milionů euro a EBIT na 109,2 milionů euro. Čistý zisk za druhé čtvrtletí tohoto roku dosáhl podle našich odhadů 66,7 milionů euro, což je mezičtvrtletně výrazný nárůst ve srovnání ziskem 3 milionů euro. Oproti loňskému roku však dojde k poklesu ziskovosti, hlavním důvodem je loňské jednorázové ovlivnění zisku prodejem divize NWR energy, která přinesla 82 milionů euro. Na ohlašovaných výsledcích bude důležité se soustředit na výhled vedení společnosti ohledně poměru vytěžených a prodaných 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

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 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.

K dnešnímu datu 22.8.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 6 doporučení k nákupu, 5 doporučení akumulovat, 3 doporučení držet 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.