



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Predikce hospodářských výsledků za 3Q 2010 New World Resources

16.11.2010

Odhady hospodaření za 3Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
1076 EE Amsterdam
Netherlands

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

Ticker: BAANWR (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace - 56 300,- mil. Kč
Uzavírací cena k 15.11.2010 - 217,5 Kč
Roční minimum – 155,3 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 oproti indexu PX – 1,43

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky těžařské společnosti New World Resources za 3Q 2010 budou vyhlášeny dne 19.11. 2010 v 8:00. Hospodaření bude, jak oproti třetímu čtvrtletí loňského roku, tak i oproti druhému čtvrtletí letošního roku výrazně lepší. Hlavním důvodem růstu hospodářských výsledků budou vyšší prodejní ceny koksu a koksárenského typu uhlí. Mírně však bude hospodaření tlumeno meziročně nižšími cenami energetického uhlí.

Tabulka č. 1 Odhady hospodářských výsledků za 3Q 2010

Miliony euro	Odhady Fio pro 3Q 2010	Konsenzus trhu*	3Q 2009	Y/Y%	2Q 2010
Výnosy	398,6	440,2	291,3	51,12	387,4
EBITDA	126,5	149	34,6	330,6	112,6
EBIT	87,5	106	-10,3	n/a	71,95
Čistý zisk	58,6	70,9	-27,6	n/a	129,6

*medián dle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Očekáváme, že třetí čtvrtletí roku 2010 bylo pro těžařskou společnost NWR úspěšné a došlo k výraznému zlepšení hospodaření, a to jak ve srovnání s prvním čtvrtletím roku 2010, tak i ve srovnání se druhým kvartálem loňského roku. Hlavním faktorem zlepšujících se hospodářských výsledků jsou vyšší prodejní ceny koksárenského uhlí a koksu. Podle našich odhadů dosáhly průměrné ceny hodnoty 155 EUR/tunu u koksárenského typu uhlí, 63 EUR/tunu u energetického uhlí a s růstem na 350 EUR/tunu počítáme u koksu (ceny ohlášené společností NWR jsou upraveny o vliv kurzu EUR/CZK). Vyšší prodejní ceny vedly podle našich odhadů k růstu výnosů na téměř 400 milionů euro. Zatímco výnosy dosáhnou razantního zvýšení tak náklady porostou ve srovnání s druhým kvartálem 2010 pouze nepatrně, což se projeví vyšším ziskem na provozní úrovni. Náklady na spotřebu a materiál dosáhnou hodnoty 94,6 milionů euro, náklady na služby vzrostou na 82,6 milionů a s růstem počítáme také u personálních nákladů, a to nad 95 milionů euro. Čistý zisk bude negativně ovlivněn finančními náklady (nákladové úroky a ztráty plynoucí z posilování koruny). Oproti druhému kvartálu očekáváme pokles čistého zisku na 58,6 milionů euro, hlavním důvodem nižšího zisku je jednorázový zisk z prodeje divize NWR energy, který byl zaúčtován ve druhém čtvrtletí tohoto roku.

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 16.11.2010 Fio banka, a.s. má platných 13 investičních doporučení. Z toho je 7 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.