



**Doporučení: Prodat**  
**Cílová cena: 89,- Kč**

23.2.2010

### Odhad výsledků za 4Q 2009

### Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:  
 1076 EE Amsterdam  
 Netherlands

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

Ticker: BAANWR (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí

Tržní kapitalizace - 47 351,- mil. Kč

Uzavírací cena k 22.2.2010 - 177,- Kč

Roční minimum - 59,- Kč

Roční maximum - 213,- Kč

Podíl v PX: 5,6%

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

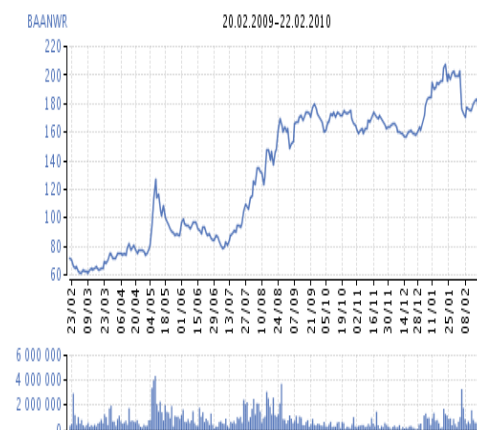
### Struktura akcionářů:

RPG Industrie SE - 63,8 %

Free Float - 36,2 %

Ukazatel beta oproti indexu PX - 1,41

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky těžařské společnosti New World Resources (NWR) za poslední čtvrtletí roku 2009 budou vyhlášeny dne 24.2.2010 v 8:00.

Očekáváme, že hospodářské výsledky ve čtvrtém kvartálu roku 2009 nebudou příliš pozitivní. Na meziroční bázi očekáváme výrazný propad hospodářských výsledků, avšak je pravděpodobné, že v mezikvartálním porovnání se dočkáme mírného zlepšení. Společnost se i nadále bude pohybovat na úrovni čistého zisku výrazně v záporných hodnotách a to i přes mírné oživení poptávky po uhlí a koks, kterého jsme na konci loňského roku byli svědky.

Tabulka č. 1 Predikce hospodářských výsledků za 4Q 2009

Miliony Euro	odhad Fio	konsenzu s trhu*	4Q 2008	Y/Y% Konsenzus / 4Q 08	3Q 2009
<b>Celkové tržby</b>	326,3	326,9	488,6	-33,1	291,3
<b>Provozní náklady</b>	-245,7	N/A	-342,1	N/A	-230,5
<b>EBITDA</b>	51,3	51,0	176,7	-71,14	34,6
<b>EBIT</b>	4,7	8,8	134,6	-93,5	-10,3
<b>Čistý zisk</b>	-15,4	-9,4	92,3	-110,2	-27,6
<b>Objem produkce uhlí (tuny)</b>	2970**	2970**	3255	--8,8	2517

\* uveřejněný agenturou Reuters

\*\* nejedná se o odhad, objemy již společnost uveřejnila 3.2.2010

Tabulka č. 2 Predikce hospodářských výsledků za rok 2009

Miliony Euro	Odhad Fio 2009	Konsenzus trhu	2008	Y/Y %
<b>Celkové tržby</b>	1131,8	1101,7	2041,0	-46,1
<b>Provozní náklady</b>	-974,1	N/A	-1392,9	N/A
<b>EBITDA</b>	167,5	165,1	697,0	-76,31
<b>EBIT</b>	-2,4	0,1	530,5	-99,9
<b>Čistý zisk</b>	-84,5	77,8	351,6	-77,9
<b>Objem produkce uhlí (tuny)</b>	11001**	11001**	13233	--16,87

\* uveřejněný společností NWR

\*\* nejedná se o odhad, objemy již společnost uveřejnila 3.2.2010

## **Komentář k výsledkům**

Dle našeho názoru budou hospodářské výsledky i nadále negativně ovlivněny propadem poptávky a především pak cen uhlí a koku. Domníváme se, že díky mírnému oživení poptávky z ocelářského sektoru a nárůstu prodejů uhlí a koku došlo v oproti předchozímu čtvrtletí k mírnému zlepšení celkových tržeb na 326,3 milionů euro. Negativně však budou působit stále nízké prodejní ceny uhlí i koku. Větší těžba a produkce koku přinesly nárůst nákladů na 245,7 milionů euro. Nejvýraznější nárůst předpokládáme u nákladů na služby související s těžbou a přepravou a také nákladů na spotřebu materiálu a energií. Naopak stagnovat by měly náklady na mzdy a platy. EBITDA vzroste oproti 3Q na 51,3 milionů korun a po dvou čtvrtletích by se společnost NWR měla navrátit ke kladné hodnotě na úrovni provozního zisku. Očekáváme, že EBIT za 4Q bude 4,7 milionů euro. Na úrovni čistého hospodářského výsledku očekáváme ztrátu v celkové výši 15,4 milionů euro. Tato ztráta bude zapříčiněna hlavně záporným finančním výsledkem v výši 23,9 milionů euro.

Ing. Josef Novotný  
Finanční analytik  
www.fio.cz  
[josef.novotny@fio.cz](mailto:josef.novotny@fio.cz)

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

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 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 17.2.2010 Fio, burzovní společnost, a.s. má platných 12 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu, 1 doporučení k prodeji a 2 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.