

**ОБОБЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН АНАЛИЗ**
**New World Resources - NWR**

(BCPP: NWR, ISIN NL0006282204, цена 278,5 CZK 27.04.2010)

**Сектор:**

Основни материали

**Отрасъл:**

Добивна индустрия, енергия

**Описание:**

New World Resources N. V. (NWR), чрез своята дъщерна компания OKD, е най-голямата добивна компанията на черни въглища в Чехия. Компанията копае качествени коксови въглища за централно европейската стоманодобивна и енергийна индустрия. В рамките на Централна Европа NWR има стратегическо място и доставя своето производство на престижни клиенти в региона. Сред най-значителните клиенти са Arcelor Mittal Steel, U.S. Steel, Voestalpine, Moravia Steel, ČEZ, Dalkia и Verbund. Според класификацията и методиката на JORC, компанията разполага с запаси от въглища в размер на 418 милиона тона. Компанията NWR има седалище в Холандия, наела е над 18 900 човека и в нейното ръководство и управителен съвет има мениджъри с международен опит и познания. Сега компанията NWR е на територията на Чехия и в рамките на своята регионална стратегия за ръст има разработени два проекта в Полша.

**Коментар:**

Според данните на фирмата през четвъртото тримесечие е продължило възстановяването на продажбите и приходите в сравнение с третото тримесечие. Консолидираните приходи са 341 млн. EUR, което е ръст от 17%. Ръст на добива на въглища с 18%, продуктите на кокса с 32%, ръст на продажбите на въглища с 15%, на кокса с 2%, запасите на въглища са се понижали с 53%, оперативния паричен поток се е повишил с 240 % до 157 млн. EUR, показателят EBITDA е достигнал 68 милиона EUR, или ръст от 97%, разходите по добив на тон са останали спрямо предходната година почти непроменени в размер на 75 EUR (74 EUR през 2008г.), въпреки пониските обеми на производство.

На 14-ти април 2010 година компанията обяви договорените цени с клиентите си за доставка на коксови въглища за следващите 12 месеца и кокс за следващите 3 месеца. Актуалната стратегия на компанията е възможно най-много да се приближи до практиката на международните пазари с доставки на коксови въглища и с това да се приспособи към японския счетоводен период (1 април – 31 март).

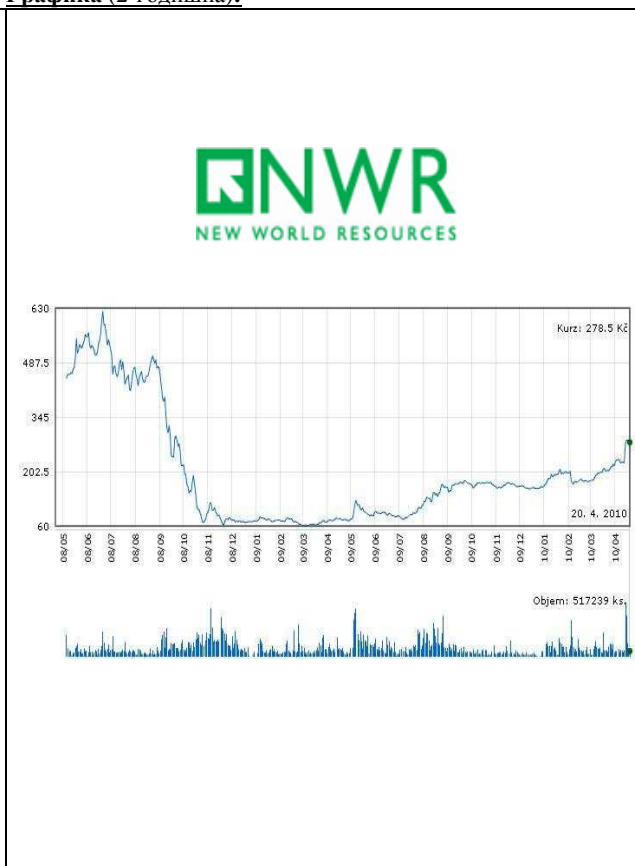
Програмата POP 2010 е била завършена и обяви еднозначен принос в подобряването на продуктивността и ефективността на компанията.

New World Resources непрекъснато увеличава усилията си за повишаване на сигурността на работата в мините и очаква понижението на показателите за злополуки с повече от 50% през следващите 5 години, от стойност 12 (публикувана през 2009 година) до очакваната стойност 5 през 2015 година.

Тази година компанията планира да продаде 11 млн. тона въглища и 1 млн. тон кокс и се очаква, че от общото производство на въглища приблизително 60% ще представляват коксови въглища и 40% енергийни въглища. Договорите за доставка на енергийни въглища за цялата 2010 година покриват 100% от предвиждания годишен обем на производство.

Целта на дивидентовата политика на компанията в рамките на един търговски цикъл е разделяне приблизително 50% на чистата годишна консолидирана печалба под формата на редовни и крайни дивиденди.

Към главните рискове е повишената волатилност на пазара, спад на чистата печалба, спад на оборота, турбулентия на стоковия пазар и пазара на акции, загуба на дял на пазара, проблеми при териториална експанзия в добива, понижението на препоръки от реномирани брокерски къщи.

**Графика (2-годишна):**

**Основна фундаментална информация:**

YTD промяна: 111,5 CZK  
 YTD промяна %: 69 %  
 Beta vs. PX: 1,42  
 Съотношение P/E ratio: est. 12,42

**Основни конкуренти:** Rio Tinto  
 Arcelor Mittal  
 AngloAmerican Plc

Последна ревизия: 29.04.2010

Повече информация за компанията ще намерите на: [www.newworldresources.eu](http://www.newworldresources.eu)

Информацията по-горе представлява инвестиционно изследване по смисъла на чл. 42, ал. 6 от Наредба № 38/2007 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и, съответно, не е съобразена с инвестиционните цели, финансово състояние, опит и отношение към риска на конкретните инвеститори. Във Ваши интерес е, преди да вземете инвестиционно решение на база на настоящото инвестиционно изследване, да потърсите инвестиционна консултация, съобразена с Вашите специфични характеристики като инвеститор.

**CAPITAL PARTNERS a.s.** (седалище):

Dužní 22, 110 05 Praha 1  
 Tel.: 00420 224 816 092-4  
 Fax: 00420 224 814 216  
 E-mail: [info@capart.cz](mailto:info@capart.cz)

Предоставя се от: ГЛОБАЛ МАРКЕТС ООД  
 София: 1618, ж.к. Манастирски ливади  
 Тел: (02)80875111  
 Факс: (02)80875188  
[www.globalmarkets.bg](http://www.globalmarkets.bg)