

24. 2. 2016

Výsledky hospodaření za 4Q 2015 a rok 2015

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Herengracht 448
1017 CA Amsterdam
Nizozemsko

<http://www.newworldresources.eu>

Ticker: BAANWURK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí

Tržní kapitalizace: 533 mil. Kč

Závěrečná cena k 23.2.2016: 0,08 Kč

Roční minimum: 0,06 Kč

Roční maximum: 0,45 Kč

Podíl v indexu PX: 0,16 %

Struktura akcionářů

CERCL Mining B.V.: 50,52 %

Free float: 49,48 %

Roční vývoj ceny akcie NWR



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za 4Q 2015, resp. celý rok 2015.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 4Q 2015

mil. EUR	4Q 2015	konsensus trhu	4Q 2014	y/y	3Q 2015	q/q
Výnosy	184,3	-	172,3	7,0%	159,1	15,8%
EBITDA	-0,4	-	6,6	-	-6,3	-93,7%
EBIT	-210,4	-	-197,8	6,4%	-18,0	-
Čistý zisk	-207,0	-	106,9	-	-29,1	-

*Po očištění o mimořádné opravné položky k aktivům (impairment) ve výši 183 mil. EUR, resp. o jednorázový účetní zisk z restrukturalizace ve výši 367 mil. EUR, činila ve 4Q 2014 EBIT ztráta 15 mil. EUR a čistá ztráta 53 mil. EUR.

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za rok 2015

mil. EUR	2015	konsensus trhu	2014	y/y
Výnosy	629,6	-	676,4	-6,9%
EBITDA	-4,1	-	10,7	-
EBIT	-247,9	-	-257,5	-3,7%
Čistý zisk	-223,2	-	-21,1	-

*Po očištění o mimořádné opravné položky k aktivům (impairment) ve výši 183 mil. EUR, resp. o jednorázový účetní zisk z restrukturalizace ve výši 367 mil. EUR, činila v roce 2014 EBIT ztráta 75 mil. EUR a čistá ztráta 181 mil. EUR.

Výsledky společnosti NWR za 4Q 2015 byly bez výraznějšího překvapení. Výnosy meziročně stouply o 7 % na 184,3 mil. EUR, a to zejména díky 35% y/y nárůstu prodeje energetického uhlí. Na provozní úrovni EBITDA společnost dosáhla výsledku kolem nuly (konkrétně -0,4 mil. EUR) a nevybočila tak ze slabých výsledků, jenž byly dosahovány v předešlých kvartálech loňského roku. Podle našich předpokladů NWR ve 4Q 2015 zaúčtovala mimořádné opravné položky (odpisy) k aktivům, konkrétně ve výši 199 mil. EUR, což mělo negativní dopad do provozní úrovně EBIT, resp. do čisté ztráty. EBIT ztráta tak dosáhla úrovně 210,4 mil. EUR a čistá ztráta 207 mil. EUR. Po očištění o tyto jednorázové (nehotovostní) vlivy skončila jak EBIT ztráta, tak čistá ztráta téměř v souladu s naším očekáváním.

Vývoj hotovosti byl ve 4Q 2015 podle našeho očekávání příznivý. Hotovost mezikvartálně vzrostla, zejména kvůli poklesu stavu zásob a dalším pozitivním změnám v pracovním kapitálu, o 28 mil. EUR a na konci roku 2015 tak činila 85,9 mil. EUR. I přesto však za celý rok 2015 poklesla, podle očekávání, o 42 mil. EUR a lze předpokládat její další snížení i v průběhu

letošního roku. Rok 2016 bude pro NWR zřejmě velmi obtížný. Společnost vstoupila do vyjednávání se všemi zainteresovanými stranami (akcionáři, věřitelé, vláda) o případné kapitálové restrukturalizaci. Dílčím výsledkem vyjednávání je dohoda s věřiteli týkající se zmírnění podmínek (kovenantů) u superseniorní půjčky, jejíž splatnost je v říjnu 2016 a jejíž objem činí 35 mil. EUR. I tak však předpokládáme, že vývoj hotovosti bude v letošním roce velmi napjatý a může se přibližovat k nebezpečně nízkým úrovním ohrožující existenci společnosti.

Společnost zatím neoznámila ceny uhlí na letošní rok, ani blíže nekonkretizovala plánovanou produkci a prodeje uhlí. Pouze konstatovala, že předpokládá další pokles cen. Lze tak pouze zopakovat předběžný výhled společnosti z loňského prosince, ve kterém byla indikována produkce ve výši cca 6,6 mil. tun (-18 % y/y) a prodeje kolem 7,2 mil. tun (cca -10 % y/y).

Jan Raška
Fio banka, a.s.
Analytik
jan.raska@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

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 emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti, 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 nenes 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 (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti 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 zájmů 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.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 24.2.2016 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 3 doporučení koupit, 1 doporučení redukovat, 1 doporučení držet a 1 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povlivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz