

16.5.2013

## Výsledky hospodaření za 1Q 2013

### Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:  
Jachthavenweg 109h  
1081 KM Amsterdam  
Nizozemsko  
<http://www.newworldresources.eu/>

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí  
Tržní kapitalizace: 11 631,3 mil. Kč  
Závěrečná cena k 15.5.2013: 41 Kč  
Roční minimum: 41 Kč  
Roční maximum: 112,50 Kč  
Podíl v PX: 1,42 %  
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CETOP20...

### Struktura akcionářů

BXR Mining B.V.: 63,58 %  
Free float: 36,42 %

Ukazatel beta oproti indexu PX: 1,23

Graf: Roční vývoj ceny akcie NWR



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za 1Q 2013. NWR představilo výsledky, jenž byly téměř v souladu jak s naším očekáváním, tak s očekáváním trhu. Společnost tedy vykázala za první letošní čtvrtletí ztráty na všech úrovních hospodaření, když se do výsledků negativně projevily jak meziroční poklesy prodejů uhlí a koksu, tak meziroční snížení cen těchto komodit. NWR dále představilo revidované cíle na letošní rok a soubor opatření, jenž mají udržet letošní hospodaření na přijatelných úrovních, když se společnost musí potýkat s obtížnými tržními podmínkami.

## Výsledky hospodaření za 1Q 2013

| mil. EUR            | 1Q 2013 | konsensus trhu* | 1Q 2012 | y/y   | 4Q 2012 | q/q    |
|---------------------|---------|-----------------|---------|-------|---------|--------|
| Výnosy              | 240,0   | 240,0           | 346,6   | -31 % | 286,6   | -16,3% |
| EBITDA              | -22,0   | -23,1           | 53,8    | -     | -4,2    | -      |
| EBIT                | -66,0   | -67,1           | 10,9    | -     | -40,8   | 61,8%  |
| Čistý zisk          | -80,3   | -77,2           | 6,2     | -     | -48,6   | 65,2%  |
| Zisk na akcii (EUR) | -0,31   | -0,29           | 0,02    | -     | -0,19   | 65,2 % |

\*medián podle průzkumu společnosti NWR

### Komentář k výsledkům

NWR za 1Q 2013 realizovalo meziroční pokles výnosů o 31 % na 240 mil. EUR, což bylo téměř v souladu jak s naším odhadem (244,3 mil. EUR), tak zcela v souladu s tržním konsensem (medián podle průzkumu NWR). Na provozní úrovni hospodaření byly podle očekávání vykázány ztráty, konkrétně EBITDA ztráta ve výši 22 mil. EUR a EBIT ztráta 66 mil. EUR. Negativně na hospodaření společnosti působily jak meziroční poklesy prodejů uhlí o 11 % na 2038 tis. tun, tak zejména meziroční pokles cen koksovatelného uhlí (-28 % y/y na 101 EUR/t) a cen energetického uhlí o 19 % na 60 EUR/t. Čistá ztráta za 1Q 2013 dosáhla úrovně 80,3 mil. EUR, když jak naše očekávání, tak očekávání trhu byla posazena na úrovni 77 mil. EUR.

Společnost dále představila revidované cíle produkce a prodeje na letošní rok. Nyní management společnosti předpokládá, že externí prodeje uhlí budou v roce 2013 v rozmezí 8,5 – 9,5 mil. tun, což je téměř v souladu s naším očekáváním 8,5 – 9 mil. tun. Produkce uhlí by letos měla dosáhnout 9 – 10 mil. tun, což hodnotíme mírně pozitivně, když jsme předpokládali těžbu kolem 9 mil. tun. Cíle produkce a prodeje koksu zůstávají na původní úrovni, tedy 800 tis. tun produkce a 700 tis. tun prodeje.

NWR dále představilo soubor úsporných opatření, jenž jsou nutná k tomu, aby společnost obstála v aktuálně obtížných tržních podmínkách. Mezi ně patří např. snížení provozních nákladů o 25 mil. EUR do konce letošního roku (konkrétně snížení mezd o 10 % s účinkem od 1. května 2013 či snížení administrativních nákladů o 5 mil. EUR). Dále společnost oznámila úspory na investičních nákladech a rovněž management oznámil zahájení kroků k divestici (odprodeji) koksárenského provozu.

Ing. 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 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 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 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 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 16.5.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 4 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na [www.fio.cz](http://www.fio.cz)