

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 kolem 77 mil. EUR. Mírně vyšší než očekávaná čistá ztráta byla způsobena zejména nižší kladnou daní z příjmu, jenž byla na úrovni 13,3 mil. EUR, zatímco náš předpoklad byl ve výši 15,9 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 krátkodobá opatření v hodnotě 100 mil. EUR, která v sobě zahrnují snížení plánovaných provozních nákladů o 25 mil. EUR do konce letošního roku (konkrétně se jedná o všeobecné snížení mezd o 10 % s účinkem od 1. května 2013, snížení administrativních nákladů a nákladů na materiál o 5 mil. EUR a snížení nákladů na dodavatelské organizace o 5 mil. EUR), úspory v investičních nákladech v rozsahu 20 mil. EUR v roce 2013 a rovněž optimalizaci pracovního kapitálu ve výši 55 mil. EUR. Tato optimalizace by podle slov managementu společnosti měla mít podobu odprodání zásob energetického uhlí a optimalizace pohledávek a závazků. NWR v souladu s našimi očekáváním vykazovala na konci 1Q 2013 téměř stejnou úroveň zásob uhlí jako na konci roku 2012, tedy na úrovni 1,26 mil. EUR. NWR se tak stále potýká s nadměrnými zásobami uhlí. Většina zásob je tvořena právě energetickým uhlím. NWR se nyní bude snažit snížit tyto zásoby tohoto typu uhlí prodejem jednorázovým zákazníkům s cílem vygenerovat cca 15 mil. EUR v hotovosti do konce letošního roku. Tento plánovaný odprodej zásob by se měl týkat převážně nižší jakosti energetického uhlí a tzv. proplásku a společnost takto letos plánuje odprodat cca 500 tis. tun. Dále optimalizace pohledávek a závazků by podle předpokladu společnosti měla do konce roku vygenerovat zhruba 40 mil. EUR hotovosti.

Vedení společnosti dále oznámilo, že zahájilo proces prodeje koksárenského provozu (koksovny OKK; podle prohlášení šéfa NWR Garetha Pennyho chce společnost rozhodnout o tomto prodeji do konce letošního srpna) a zahájilo zátěžové testy s cílem identifikovat jednotlivé doly (aktuálně NWR provozuje čtyři doly), nebo sekce jednotlivých dolů, které by mohly být zastaveny nebo divestovány (prodány). Společnost vedle snížení mezd rovněž plánuje snižování stavů zaměstnanců v administrativě. Dále na dnešním konferenčním hovoru management NWR sdělil, že letošní CAPEX budou na úrovni 100 mil. EUR (včetně 10 mil. EUR na projekt Debiensko) a budou mít charakter udržovacích investičních výdajů. Ještě v letošním únoru management předpokládal jejich úroveň v rozmezí 120 – 130 mil. EUR. Snížený výhled CAPEX tak koresponduje se snahou posílit likvidní pozici společnosti. V konferenčním hovoru dále zaznělo, že management společnosti je ve výhledu letošních cen koksovateľného uhlí spíše konzervativní a předpokládá, že ceny se v druhé polovině letošního roku výrazněji neodrazí od stávajících úrovní ve výši 104 EUR/t.

Výše zmíněná opatření mají zmírnit letošní předpokládanou číslu ztrátu (aktuálně odhadujeme, že čistá ztráta může letos dosáhnout až 200 mil. EUR) a mají za cíl vygenerovat kladnou úroveň EBITDA zisků. Kladné úrovně EBITDA může být podle našich aktuálních odhadů dosaženo, byť vidíme riziko, že se EBITDA může blížit spíše kladné nule (aktuálně odhadujeme EBITDA za rok 2013 kolem úrovně 10 mil. EUR a ztrátu EBIT přesahující 100 mil. EUR). Celkově hodnotíme zveřejněné výsledky za 1Q 2013 neutrálně, jelikož skončily téměř v souladu jak s naším očekáváním, tak s očekáváním trhu. Zveřejněná úsporná opatření jsou podle našeho názoru nutnou odezvou na přetrvávající obtížné tržní podmínky jak v těžebním, tak v ocelářském sektoru.

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