

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 44 Kč

22.8.2013

Výsledky hospodaření za 2Q 2013

Základní informace o společnosti

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

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

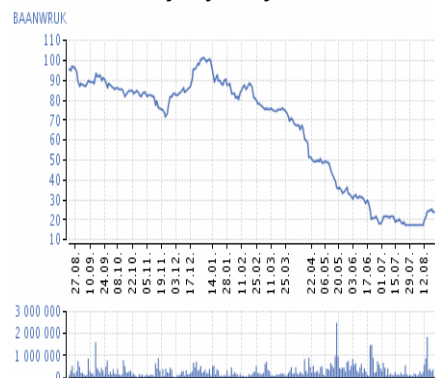
Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 6 338,3 mil. Kč
Závěrečná cena k 21.8.2013: 22,20 Kč
Roční minimum: 17 Kč
Roční maximum: 101,55 Kč
Podíl v PX: 0,80 %
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CETOP20...

Struktura akcionářů

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

Ukazatel beta oproti indexu PX: 1,19

Graf: Roční vývoj ceny akcie NWR



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za 2Q 2013, resp. 1H 2013. NWR za druhé letošní čtvrtletí vykázalo výnosy na úrovni 252,8 mil. EUR, což mírně překonalo naše očekávání, na druhou stranu to bylo mírně méně oproti tržnímu konsensu (medián sestavený samotnou společností). Společnost dále přistoupila k zaúčtování jednorázové položky v podobě snížení hodnoty uhelných aktiv, a to ve výši 307 mil. EUR. Tento jednorázový odpis jsme trh ani my neočekávali. Nicméně po očištění o tento jednorázový vliv jsou provozní ztráty i čistá ztráta mírně nižší než očekávali analytici a rovněž nižší než naše očekávání.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2013

mil. EUR	2Q 2013	konsensus trhu*	2Q 2012	y/y	1Q 2013	q/q
Výnosy	252,8	256,5	347,5	-27,3%	240,1	5,3%
EBITDA	-17,7	-25,3	103,9	-	-22,3	-20,6%
EBIT	-60,2	-68,9	60,6	-	-65,8	-658,7%
Čistý zisk	-64,7	-69,9	28,3	-	-80,3	-492,8%
Zisk na akcii (EUR)	-0,24	-0,26	0,10	-	-0,31	287,1%

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2013

mil. EUR	1H 2013	konsensus trhu*	1H 2012	y/y
Výnosy	493,0	496,6	694,0	-29,0%
EBITDA	-40,0	-47,6	157,7	-
EBIT	-126,0	-134,7	71,5	-
Čistý zisk	-145	-150,2	34,5	-
Zisk na akcii (EUR)	-0,56	-0,57	0,12	-

*medián podle průzkumu společnosti NWR

Komentář k výsledkům hospodaření

Společnost NWR za 2Q 2013 vykázala výnosy na úrovni 252,8 mil. EUR a byly tak mírně lepší než naše očekávání ve výši 251,8 mil. EUR (očekávání trhu byla však o něco vyšší na úrovni 256,5 mil. EUR). NWR překvapilo jednorázovou položkou v podobě snížení hodnoty uhelných aktiv, a to ve výši 307 mil. EUR. Díky tomuto vlivu je provozní ztráta za 2Q 2013 EBIT i čistá ztráta výrazně vyšší než očekávání. Nicméně po očištění o tento jednorázový vliv vychází výsledky lépe než naše očekávání i než očekávání trhu. EBITDA ztráta tak za 2Q 2013 činila -17,7 mil. EUR, přičemž prognóza trhu činila -25,3 mil. EUR. EBIT ztráta po očištění činila -60,2 mil. EUR (naše očekávání -75,9 mil. EUR, očekávání analytiků -68,9 mil. EUR). Na úrovni konečného výsledku hospodaření NWR vykázalo čistou ztrátu -64,7 mil. EUR, když očekávání trhu bylo -69,9 mil. EUR a náš předpoklad byl -80,3 mil. EUR. Hodnotíme pozitivně, že NWR se daří realizovat úsporná opatření, když úbytek hotovosti za 2Q 2013 byl výrazně nižší (-17,2 mil. EUR) než v 1Q 2013 (-74 mil. EUR). Společnost dále potvrdila cíle produkce a prodeje uhlí a koksu. Výsledky po očištění o jednorázový vliv hodnotíme mírně pozitivně.

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 22.8.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 6 doporučení držet a 1 doporučení akumulovat. 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