

24. 2. 2015

Výsledky hospodaření za 4Q 2014 a rok 2014

Základní informace o společnosti

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

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 2,9 mld. Kč
Závěrečná cena k 23.2.2015: 0,43 Kč
Roční minimum: 0,42 Kč
Roční maximum: 13,90 Kč
Podíl v PX: 0,45 %
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CTXEUR...

Struktura akcionářů

CERCL Mining B.V.: 50,54 %
Free float: 49,46 %

Graf: Roční vývoj ceny akcie NWR



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za 4Q 2014, resp. celý rok 2014. Společnost podle našich očekávání i podle očekávání trhu vykázala za 4Q 2014 meziroční pokles výnosů o 20,3 % na 172,3 mil. EUR, což bylo způsobeno zejména meziročním snížením prodejní ceny koksovatelného uhlí (-14 % y/y) a meziročním poklesem prodejů energetického uhlí (-16 % y/y). Jak jsme předpokládali, výsledky za 4Q 2014 byly již ovlivněny kapitálovou restrukturalizací. Společnost tak zejména díky zaúčtovanému zisku z restrukturalizace ve výši 366,5 mil. EUR realizovala v posledním kvartále loňského roku čistý zisk 106,9 mil. EUR. NWR zatím neuvedlo očištěné číslo (naše odhady i odhady trhu uváděly očištěné číslo), podle našich výpočtů by však po očištění o tento jednorázový vliv měla společnost ve 4Q 2014 zůstat v čisté ztrátě. Na úrovni provozního zisku před odpisy (EBITDA) NWR vykázalo ve 4Q 2014 mírný zisk ve výši 7 mil. EUR, zatímco my jsme očekávali mírnou ztrátu 1,9 mil. EUR. Společnosti se tak o něco lépe dařilo na nákladové straně hospodaření, než jsme odhadovali. NWR však zaúčtovalo jednorázový odpis aktiv ve výši 182,6 mil. EUR, což srazilo provozní výsledek EBIT do výrazné ztráty -197,8 mil. EUR. Po očištění nám nicméně vychází (NWR očištěné číslo zatím neuvedlo) za 4Q 2014 EBIT ztráta 15 mil. EUR, což je opět mírně lepší než jsme očekávali a než očekával trh.

Pokud shrneme výše uvedené, tak výsledky za 4Q 2014 hodnotíme spíše neutrálně. NWR se v souladu s očekáváním na provozní úrovni EBITDA stále pohybuje kolem nulových hodnot a na úrovni EBIT je stále v záporu, což jsou obecně stále slabé výsledky. To, že 4Q 2014 bude pozitivně ovlivněn kapitálovou restrukturalizací se očekávalo.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 4Q 2014

mil. EUR	4Q 2014	konsensu s trhu*	4Q 2013	y/y	3Q 2014	q/q
Výnosy	172,3	169,6	216,1	-20,3%	157,7	9,3%
EBITDA	7,0	-5,6	40,1	-	-15,3	-
EBIT	-197,8	-26,6	-489,9	-59,6%	-36,3	444,9%
Čistá ztráta	106,9	-46,2	-466,1	-	-71,2	-

*medián podle průzkumu agentury Reuters

Pozn.: Jde o výsledky z pokračujících činností, tedy již bez segmentu koksu. EBIT a čistá ztráta za 4Q 2013 jsou včetně odpisů aktiv. Ztrátu na akcii neuvádíme - z důvodu rozdílného počtu emitovaných akcií jsou jednotlivá období neporovnatelná.

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za rok 2014

mil. EUR	2014	konsensus trhu*	2013	y/y
Výnosy	676,4	673,7	850,5	-20,5%
EBITDA	11,0	-1,6	-10,1	-
EBIT	-257,5	-86,3	-972,6	-73,5%
Čistá ztráta	-21,1	-174,2	-914,4	-97,7%

*medián podle průzkumu agentury Reuters

Pozn.: Jde o výsledky z pokračujících činností, tedy již bez segmentu koksu. EBIT a čistá ztráta za rok 2013 jsou včetně odpisů aktiv. Ztrátu na akciích neuvádíme - z důvodu rozdílného počtu emitovaných akcií jsou jednotlivá období neporovnatelná.

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 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 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 (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 24.2.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 1 doporučení koupit, 3 doporučení akumulovat, 1 doporučení držet a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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