

13. 5. 2015

Výsledky hospodaření za 1Q 2015

Základní informace o společnosti

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

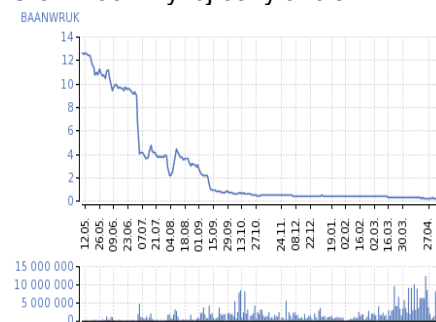
Ticker: BAANWRUK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 1,75 mld. Kč
Závěrečná cena k 11.5.2015: 0,25 Kč
Roční minimum: 0,24 Kč
Roční maximum: 12,70 Kč
Podíl v PX: 0,30 %
Zařazení v indexech: PX

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 1Q 2015. NWR představilo výsledky, které nás z celkového pohledu nijak výrazně nepřekvapily, jinými slovy provozní úroveň hospodaření, včetně vývoje cash flow, byla téměř v souladu s našimi očekáváními. Oproti tržnímu konsensu (podle průzkumu agentury Bloomberg) byly výsledky mírně lepší. Výnosy tak v 1Q 2015 meziročně poklesly o 21,6 % na 135,2 mil. EUR, když hlavní negativní vliv plynul z meziročně nižších objemů prodeje uhlí, potažmo z meziročně nižších tržeb z prodeje koksovateľného uhlí. Ačkoliv NWR, v souladu s našimi odhady, opět vykázalo meziročně nižší provozní náklady, tak to nestačilo vykompenzovat výše zmíněný pokles výnosů a provozní výsledky EBITDA a EBIT tak v souladu s našim očekáváním vykázaly záporný výsledek 2,4 mil. EUR, resp. 13,3 mil. EUR. Na úrovni konečného výsledku hospodaření společnost překvapivě vykázala čistý zisk 25,7 mil. EUR (my i trh jsme očekávali ztrátu kolem 30 mil. EUR), ale to bylo dáno pouze účetním vlivem v podobě necashového přecenění konvertibilních dluhopisů (pozitivní efekt do konečného výsledku byl 49 mil. EUR. Bez tohoto účetního vlivu by NWR zřejmě v 1Q 2015 vykázalo čistou ztrátu. Investory v posledních kvartálech hodně sledovaná hotovostní pozice skončila za 1Q 2015 téměř v souladu s našimi odhady, konkrétně NWR mezikvartálně snížilo hotovost o 44 mil. EUR na 84 mil. EUR. Jak jsme predikovali, z hlediska hotovosti to byl velmi obtížný kvartál, když se negativně projevíly jednak slabé prodeje uhlí (nárůst stavu zásob), dále negativní změny v pracovním kapitálu a rovněž v 1Q 2015 relativně vysoké CAPEX. NWR dále potvrdilo své letošní produkční a prodejní cíle (produkce v rozmezí 7,5 – 8 mil. tun, resp. prodeje 8 mil. tun).

Čísla za 1Q 2015 tak potvrdily, že hospodaření NWR je nadále pod negativním tlakem přetrvávajících obtížných podmínek na uhelném trhu. V celkovém kontextu výsledky hodnotíme neutrálně.

Výsledky hospodaření za 1Q 2015

mil. EUR	1Q 2015	konsensus trhu	1Q 2014	y/y	4Q 2014	q/q
Výnosy	135,2	139,0	172,5	-21,6%	172,3	-21,5%
EBITDA	-2,4	-8,2	12,2	-	6,6	-
EBIT	-13,3	-26,0	-7,9	68,4%	-197,8	-93,3%
Čistý zisk/ztráta	25,7	-33,9	-26,7	-	106,9	-76,0%

Pozn.: EBIT za 4Q 2014 je včetně jednorázového odpisu aktiv. Čistý zisk za 4Q 2014 v sobě obsahuje nákladovou položku v podobě jednorázového odpisu aktiv a jednorázovou ziskovou položku v podobě zisku z kapitálové restrukturalizace.

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 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 zájmům 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 13.5.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 1 doporučení koupit, 1 doporučení akumulovat, 2 doporučení držet, 1 doporučení redukovat 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