

20. 8. 2015

Výsledky hospodaření za 2Q 2015

Základní informace o společnosti

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

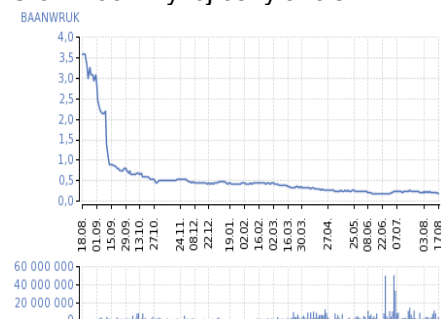
Ticker: BAANWRUK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 1,27 mld. Kč
Závěrečná cena k 19.8.2015: 0,20 Kč
Roční minimum: 0,17 Kč
Roční maximum: 3,60 Kč
Podíl v PX: 0,30 %
Zařazení v indexech: PX

Struktura akcionářů

CERCL Mining B.V.: 50,52 %
Free float: 49,48 %

Graf: Roční vývoj ceny akcie NWR



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za 2Q 2015, resp. 1H 2015. Společnost představila za 2Q 2015 výsledky, které byly v souladu s našimi odhady (a rovněž téměř v souladu s tržním konsensem). Výnosy tak meziročně poklesly o 13 % na 150,9 mil. EUR, a to zejména kvůli meziročně nižším prodejmům jak koksovatelného, tak energetického uhlí. Rovněž do tržeb negativně působil pokles prodejní ceny energetického uhlí o 11 % y/y na 49 EUR/t. Slušný růst prodejní ceny koksovatelného uhlí o 13 % y/y na 95 EUR/t nestačil vykompenzovat výše zmíněné negativní faktory. Provozní úroveň hospodaření nás rovněž nepřekvapila, když EBITDA zisk ve 2Q 2015 pod vlivem slabších výnosů meziročně klesl o 45,7 % na 5,1 mil. EUR a na úrovni EBIT byla realizována ztráta 6,3 mil. EUR (ta byla podle našich očekávání meziročně nižší kvůli nižším odpisům). Na úrovni konečného výsledku hospodaření byla v souladu s odhady vykázána ztráta ve výši 12,8 mil. EUR, meziročně nižší, když se pozitivně projevil nižší odpisy a nižší finanční náklady. Mírně pozitivně nás překvapila hotovost, která za 2Q 2015 mírně narostla o 4,5 mil. EUR, zatímco my jsme predikovali mírné snížení o 4 – 9 mil. EUR. NWR tak za 2Q 2015 vykázalo pozitivnější změny v pracovním kapitálu (nad očekávání se dařilo řídit pohledávky a závazky), což mělo příznivý dopad do provozního cash flow, potažmo do celkového vývoje hotovosti. Odhadujeme, že stabilizace hotovosti či její mírný nárůst by mohl pokračovat i ve druhé polovině letošního roku. Společnost dále potvrdila prodejní a produkční cíle na letošní rok.

Celkově dnešní výsledky hodnotíme neutrálně, byly téměř v souladu s našimi odhady. Určité nejistoty jsou stále patrné pro rok 2016, a to z pohledu cen uhlí. Pokud společnost bude prodávat za nižší ceny než letos, pak tlak na hotovost bude podle našeho názoru nadále pokračovat.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2015

mil. EUR	2Q 2015	konsensus trhu*	2Q 2014	y/y	1Q 2015	q/q
Výnosy	150,9	150,7	173,8	-13,2%	135,2	11,6%
EBITDA	5,1	5,1	9,4	-45,7%	-2,4	-
EBIT	-6,3	-5,7	-15,5	-59,4%	-13,3	-52,6%
Čistý zisk	-12,8	-20,5	-30,2	-57,6%	25,7	-

*medián podle průzkumu agentury Reuters

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2015

mil. EUR	1H 2015	konsensus trhu*	1H 2014	y/y
Výnosy	286,2	285,9	346,3	-17,4%
EBITDA	2,7	2,7	19,3	-86,0%
EBIT	-19,6	-19,0	-23,5	-16,6%
Čistý zisk	12,9	5,2	-56,9	-

*medián podle průzkumu agentury Reuters

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 20.8.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení koupit, 1 doporučení redukovat, 1 doporučení držet a 2 doporučení akumulovat. 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