

21. 8. 2014

Výsledky hospodaření za 2Q 2014

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Jachthavenweg 109h
1081 KM Amsterdam
Nizozemsko
[http://www.newworldresources.eu/](http://www.newworldresources.eu)

Ticker: BAANWUK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 953 mil. Kč
Závěrečná cena k 20.8.2014: 3,60 Kč
Roční minimum: 2,15 Kč
Roční maximum: 36 Kč
Podíl v PX: 0,12 %
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CTXEUR...

Struktura akcionářů

CERCL Mining B.V.: 63,56 %
Free float: 36,44 %

Beta oproti indexu PX: 1,37

Graf: Roční vývoj ceny akcie NWR



Společnost vykázala za druhé letošní čtvrtletí výnosy přesně v souladu s naším očekáváním, tedy na úrovni 173,8 mil. EUR. Na meziročním poklesu výnosů se tedy podílely zejména meziročně nižší objemy prodeje energetického uhlí. Na úrovni provozního zisku EBITDA nás společnost mírně překvapila, když reportovala mírný zisk ve výši 9,4 mil. EUR (zatímco my jsme očekávali mírnou ztrátu 2,4 mil. EUR a trh pouze nepatrný zisk 3,5 mil. EUR). NWR tak vykázalo mírně nižší provozní náklady (např. personální náklady či náklady na spotřebu materiálů) než jsme předpokládali. Náklady na vytěženou tunu by tak za 2Q 2014 měly činit cca 62 EUR/t, zatímco náš odhad byl na úrovni 67 EUR/t. Díky těmto faktorům byla EBIT ztráta mírně nižší než jsme očekávali i než očekával trh. (tedy -15,5 mil. EUR, náš odhad -23 mil. EUR). Na úrovni konečného výsledku hospodaření NWR vykázalo čistou ztrátu v souladu s očekáváním trhu, tedy 30,2 mil. EUR. Společnost dále potvrdila cíle na letošní rok, tedy objem produkce a prodeje uhlí v rozmezí 9 – 9,5 mil. tun. Proces restrukturalizace pokračuje a měl by být dokončen letos v říjnu. Celkově výsledky hodnotíme jako neutrální, v celkovém kontextu byly bez většího překvapení a téměř v souladu s očekáváním trhu.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2014

mil. EUR	2Q 2014	konsensus trhu*	2Q 2013	y/y	1Q 2014	q/q
Výnosy	173,8	175,8	222,8	-22,0%	172,5	0,8%
EBITDA	9,4	3,5	-24,1	-	9,9	-
EBIT	-15,5	-20,4	-372,4	-95,8%	-10,3	50,5%
Čistý zisk	-30,2	-29,6	-319,1	-90,5%	-26,7	13,1%
Zisk na akcii (EUR)	-0,12	-	-1,21	-90,1%	-0,10	20,0%

*medián podle průzkumu agentury Reuters. Jde o výsledky z pokračujících činností, tedy již bez segmentu koksu. EBIT a čistá ztráta za 2Q 2013 jsou včetně odpisů aktiv.

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2014

mil. EUR	1H 2014	konsensus trhu*	1H 2013	y/y
Výnosy	346,3	348,3	433,8	-20,2%
EBITDA	19,3	13,4	-48,9	-
EBIT	-23,5	-30,7	-438,9	-94,6%
Čistý zisk	-56,9	-56,3	-399,7	-85,8%
Zisk na akcii (EUR)	-0,22	-	-1,52	-85,5%

*medián podle průzkumu agentury Reuters. Jde o výsledky z pokračujících činností, tedy již bez segmentu koksu. EBIT a čistá ztráta za 1H 2013 jsou včetně odpisů aktiv.

Komentář k výsledkům hospodaření

NWR ve 2Q 2014 realizovalo meziroční pokles výnosů o 22 % na 173,8 mil. EUR, což bylo přesně v souladu s naším očekáváním. Hlavním negativním faktorem poklesu výnosů byl tedy výraznější (40%) meziroční pokles tržeb z prodeje energetického uhlí, když klesly objemy prodeje tohoto typu uhlí z loňské úrovně 1,47 mil. tun na 812 tis. tun ve 2Q 2014. Menší negativní vliv do celkových výnosů, nicméně nikoliv nevýznamný, měl 16% meziroční pokles ceny koksovatelného uhlí na 84 EUR/t.

Na úrovni EBITDA společnost vykázala mírný zisk ve výši 9,4 mil. EUR, což je zlepšení oproti loňské ztrátě 24,1 mil. EUR a mírně lepší než jsme očekávali (naš odhad bylo dosažení mírné ztráty 2,4 mil. EUR, trh prognózoval mírně kladnou nulu ve výši 3,5 mil. EUR). NWR tak vykázalo mírně nižší provozní náklady, než jsme předpokládali, a to zejména na položkách personálních nákladů (za 2Q 2014 vykázáno 66,2 mil. EUR, náš odhad 70 mil. EUR), spotřeby těžebních materiálů (29,7 mil. EUR, náš odhad 31,6 mil. EUR), spotřeby energií (17,2 mil. EUR, náš předpoklad 18,5 mil. EUR), nákladů na údržbu (5,5 mil. EUR, náš odhad 12 mil. EUR). Tak např. personální náklady za druhý letošní kvartál meziročně poklesly o zhruba 20 % na výše zmíněných 66,2 mil. EUR, když hlavní roli sehrává postupné propouštění zaměstnanců (NWR meziročně snížilo stavy zaměstnanců o 1300) a rovněž nižší benefity. Náklady na vytěženou tunu tak díky snižování provozních nákladů klesají, za první letošní pololetí meziročně klesly o 24 % na 64 EUR/t. Za 2Q 2014 společnost číslo zatím neuvedla, nicméně dle údaje za 1H 2014 odhadujeme, že náklady na tunu za 2Q 2014 dosáhly úrovně kolem 62 EUR/t, což je lepší než naše odhady ve výši 67 EUR/t a meziročně méně o 25 %.

Provozní ztráta na úrovni EBIT dosáhla za 2Q 2014 úrovně 15,5 mil. EUR, což byla, díky výše zmíněným faktorům, mírně nižší ztráta než jsme prognózovali (-23 mil. EUR) a rovněž než očekával trh (-20,4 mil. EUR). Podle předpokladů NWR ve 2Q 2014 nezaúčtovalo žádné mimořádné odpisy aktiv, ty byly zaúčtovány ve 2Q 2013, proto jsou letošní výsledky jak na úrovni EBIT, tak na úrovni konečného výsledku hospodaření výrazně meziročně lepší. Úroveň běžných odpisů byla ve výši 22,4 mil. EUR, což bylo v souladu s našimi odhady.

Čistá ztráta ve 2Q 2014 dosáhla úrovně 30,2 mil. EUR, což bylo v souladu s odhady trhu (-29,6 mil. EUR) a mírně lepší než naše očekávání (-35,7 mil. EUR). Rozdíl mezi naším očekáváním a vykázaných číslem je tak dán jednak mírně lepšími výsledky na provozní úrovni hospodaření a jednak tím, že NWR vykázalo větší daňový benefit, než jsme předpokládali.

NWR dále potvrdilo letošní cíle, tedy stále je v plánu vytěžit a prodat 9 – 9,5 mil. tun uhlí. Rovněž cíl prodejního mixu byl potvrzen, tedy podíl prodeje koksovatelného uhlí na celkových prodejkách by měl činit 55 – 60 %. Letošní náklady na vytěženou tunu by podle managementu měly být kolem úrovně 65 EUR/t (včetně Dolu Paskov). Tento cíl tedy rovněž zůstává nezměněn.

Společnost dále zopakovala, že proces kapitálové restrukturalizace nadále probíhá (resp. snaha prosadit konsensuální plán restrukturalizace – tzn. emise nových akcií a snížení dluhu). Pokud bude plán restrukturalizace nakonec prosazen a schválen, pak proces restrukturalizace by měl být završen letos v říjnu.

Celkově hodnotíme dnešní výsledky jako neutrální, když až na mírně lepší čísla na provozní úrovni hospodaření, skončily téměř v souladu jak s naším očekáváním, tak s odhady trhu.

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 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 21.8.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 1 doporučení koupit, 3 doporučení akumulovat, 2 doporučení redukovat a 1 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověťové prezentaci investičních doporučení §7.

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