

13. 11. 2014

Výsledky hospodaření za 3Q 2014

Základní informace o společnosti

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

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 3,4 mld. Kč
Závěrečná cena k 11.11.2014: 0,50 Kč
Roční minimum: 0,45 Kč
Roční maximum: 27,45 Kč
Podíl v PX: 0,41 %
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 3Q 2014. NWR podle předpokladů představilo za 3Q 2014 na všech úrovních hospodaření ztráty, nicméně na provozní úrovni byly ztráty nižší, než jsme předpokládali i než očekával trh. Společnosti se tak nadále dařilo meziročně snižovat provozní náklady. Větší úspory než jsme očekávali NWR předvedlo zejména na personálních nákladech, rovněž náklady na dopravu byly nižší, než jsme čekali a také negativní efekt změny stavu zásob byl mírně příznivější, než jsme prognózovali. Na úrovni čisté ztráty naopak společnost zklamala jak naše očekávání, tak tržní konsensus, když zejména kvůli vyšším než očekávaným finančním nákladům a vyšším než předpokládaným nákladům na restrukturalizaci vykázala čistou ztrátu za 3Q 2014 ve výši 71,2 mil. EUR. Náš odhad (i odhad trhu) předpokládal čistou ztrátu 52 mil. EUR. Co se týče vývoje cash flow za 3Q 2014, tak NWR v průběhu kvartálu snížilo hotovost o 45 mil. EUR na 77 mil. EUR, což bylo přesně v souladu s naším očekáváním. Výnosy ve výši 157,7 mil. EUR byly přesně v souladu s naším očekáváním.

NWR potvrdilo produkční a prodejní cíle na letošní rok ve výši 8,75 – 9 mil. tun, rovněž prodejní mix byl potvrzen ve výši 55 – 60 % ve prospěch koksovatelného uhlí. Společnost dále oznámila cíl produkce na rok 2015, a to ve výši 7,5 – 8 mil. tun. To vnímáme jako poměrně nízký cíl, když jsme předpokládali, že těžba v roce 2015 by mohla přesahovat úroveň 8 mil. tun.

Celkově hodnotíme dnešní výsledky jako neutrální.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 3Q 2014

mil. EUR	3Q 2014	konsensus trhu	3Q 2013	y/y	2Q 2014	q/q
Výnosy	157,7	160,0	200,6	-21,4%	173,8	-9,3%
EBITDA	-15,3	-20,3	-1,0	-	9,4	-
EBIT	-36,3	-41,7	-43,8	-17,1%	-15,5	-
Čistá ztráta	-71,2	-52,0	-48,5	46,8%	-30,2	135,8%
Ztráta na akcii (EUR)	-0,09	-	-0,16	-43,8%	-0,12	-25,0%

Jde o výsledky z pokračujících činností, tedy již bez segmentu koksu.

Komentář k výsledkům hospodaření
Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 9M 2014

mil. EUR	9M 2014	konsensus trhu	9M 2013	y/y
Výnosy	504,0	506,3	634,3	-20,5%
EBITDA	4,0	-1,0	-49,9	-
EBIT	-59,8	-65,2	-482,7	-87,6%
Čistá ztráta	-128,1	-108,9	-448,2	-71,4%
Ztráta na akcii (EUR)	-0,16	-	-1,68	-90,5%

Jde o výsledky z pokračujících činností, tedy již bez segmentu koksu. EBIT a čistá ztráta za 9M 2013 jsou včetně odpisů aktiv.

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 nenes 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 13.11.2014 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 1 doporučení koupit, 2 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat, 1 doporučení držet 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