

Hospodářské výsledky RWE AG za poslední kvartál 2011 dopadly na úrovni výnosů hůře ve srovnání s odhady, ovšem na úrovni zisku oproti odhadům analytiků z agentury Bloomberg skončily lépe. Výhled společnosti je ovšem neambiciózní a předpokládá pouze stagnaci výnosů i zisku z pokračujících činností v roce 2012.

Výroba elektřiny v Německu poklesla u RWE meziročně o téměř 8 %, přičemž vzrostla produkce elektřiny z hnědého uhlí o více než 4 %, což je zpráva, která by Němce, kteří brojili proti jaderné energetice zřejmě moc nepotěšila. V roce 2011 navíc poklesla výroba z obnovitelných zdrojů a naopak se zvýšil dokup energie na trhu.

€ million	2011	2010
Výnosy	49 153	50 722
Náklady materiálu	33 928	33 176
Mzdové náklady	5 170	4 873
Provozní zisk	4 129	6 507
Finanční výnosy	695	1 248
Finanční náklady	2 328	3 184
Zisk před daní	3 024	4 978
Daň z příjmů	854	1 376
Čistý zisk	2 170	3 602
Čistý zisk náležící akcionářům RWE AG	1 806	3 308
Zisk na akcii v €	3,35	6,20

Z pohledu cash flow hodnotíme pozitivně fakt, že společnosti se meziročně zvýšil provozní cash flow a to přes zhoršení hospodaření a na investiční úrovni se zvýšil schodek, což je způsobené vyšší investiční aktivitou společnosti. Společnost navýšila v roce 2011 dluh téměř na 30 mld. EUR.

Management RWE označil rok 2011 za těžký díky ekonomickým a politickým podmínkám. Hospodaření RWE bylo v roce 2011 negativně ovlivněno nuceným uzavřením dvou jaderných elektráren, což společnost stále více než 1,3 mld. EUR. Navíc nasmlouvané vysoké ceny plynu se negativně promítly do hospodářských výsledků společnosti, neboť ceny plynu jsou dle smluv RWE s dodavateli (Gazprom, Statoil) indexovány k ceně ropy, která se zvyšovala. Management RWE hodlá v letech 2013, 2014 snižovat náklady a prodávat aktiva, která nepatří do jadrového obchodního modelu společnosti. RWE navrhuje dividendu ve výši 2 EUR na akcii a pokračuje v nastavené dividendové politice ve vyplácení 50 až 60 % zisku akcionářům společnosti.

Výhled společnosti pro rok 2012 je následující:

- Výnosy i EBITDA společnosti by měly být meziročně nezměněny
- Provozní zisk by měl být meziročně vyšší v případě Německa, ovšem citelně níže v Holandsku, Belgii a Anglii a níže v regionu CEE
- Zisk z pokračujících činností by měl zůstat nezměněn, což napovídá, že dividendu by mohla v příštím roce dosáhnout opět 2 EUR na akcii
- Prosazuje výrobu z biomasy

Výhled společnosti pro rok 2013 je následující:

- RWE očekává až v roce 2013 úsporu v nákladech ve výši 750 mil. EUR
- Očekává vysoké ceny plynu až do roku 2013

Zdroj: RWE AG, Bloomberg