

* Důlní společnost NWR zvýšila zisk téměř o 80 procent, vyplátí ale nižší dividendu * Akcie firmy se prudce propadly na 66,22 koruny za jednu

Prudký růst zisku, pokles cen akcií, nižší než očekávaná dividendy – to všechno včera potkalo důlní společnost NWR podnikatele Zdeňka Bakaly. Firma loni především díky vysokým cenám uhlí nasmlouvaným na rok 2008 vydělala po zdanění 351,6 milionu eur, přepočteno průměrným loňským kurzem 8,8 miliardy korun. To je téměř o osmdesát procent více než v roce 2007. Bakala vlastní také vydavatelství *Economia* a *Hospodářské noviny*.

Ani tak silný růst zisku, který navíc odpovídal tomu, co v průměru očekávali čeští i londýnští analytici, však akciím NWR nic dobrého nepřinesl. Zřítily se včera o 5,8 procenta až na 66,22 koruny za jednu. Při své premiéře na burze loni v květnu stály 425 korun.

»Ceně rozhodně nepomáhá špatná nálada na burze. NWR včera nebylo jediným titulem, který ztrácel. Investory však také zklamala nižší než očekávaná vyplácená dividenda za loňské druhé pololetí a pokles prodejních cen koksovatelného uhlí,« vysvětluje propad akcií NWR analytik společnosti Atlantik FT Petr Novák.

Důlní firma za druhou polovinu loňského roku vyplatí dividendu osmnáct eurocentů na jednu akcii – tedy 5,10 koruny. Analytici přitom odhadovali, že to bude přes osm korun. Společnost ale místo předpokládané poloviny zisku rozdělila na dividendách jenom 35 procent.

»Nižší dividenda je kompromis mezi naší povinností chránit rozvahu a uspokojit akcionáře.« řekl HN finanční ředitel firmy Marek Jelínek. Podle něj je jisté, že firmu čekají těžší časy, a je tak lepší si vytvořit jistý finanční polštář. Díky nižší dividendě zůstalo NWR o 32,5 milionu eur víc, než kdyby vyplatila polovinu zisku.

Přesný termín, kdy musí investor akcie držet, aby se k dividendě ještě dostal, zveřejní firma podle Jelínka během několika dní. Těžařská společnost vyplácí dividendy pololetně. »Odměnu« za první pololetí loňského roku již mají akcionáři v kapse, tu za letošní první půlrok dostanou po prázdninách.

A jak to bude dál? »Co se týče letošního vývoje, musím přiznat, že zisk bude znatelně horší než ten loňský. Jsme ale opatrní optimisté. Podařilo se nám předjednat k prodeji celou produkci uhlí na příští rok,« říká Jelínek.

Ceny energetického uhlí na příští rok se sice podařilo zvýšit o 14 procent, na druhou stranu ale nasmlouvané ceny koksovatelného uhlí, z něhož se vyrábí koks, a samotného koksu klesly o 33, respektive 21 procent. Ceny koksu jsou ale nasmlouvány jen na první čtvrtletí. To má na svědomí krize a prudký propad poptávky ze strany firem vyrábějících ocel, kterým klesá výroba. »Proto očekáváme, že celkové tržby NWR za tento rok klesnou minimálně o deset procent. Může to být ale ještě horší, pokud se nepodaří prodat celou produkci,« říká analytik Komerční banky Josef Němý.

To může stlačit cenu akcií NWR ještě níž, hlavně po výsledcích za první čtvrtletí. »Výhledy na rok 2009 ale nejsou žádnou katastrofou. Ukáží-li se představená očekávání jako reálná, s odstupem času by mohly být akcie více oceněny,« říká analytik makléřské firmy BH Securities Petr Hlinomaz.

Kvůli propadu cen uhlí na burzách a finanční krizi akcie NWR i dalších uhelných firem bezprecedentně klesly. Cenné papíry NWR jsou o 85 procent slabší, podobně jako akcie dalších těžařů.

Foto popis|

O autorovi| Jan Sochor, www.ihned.cz/sochor