

SPECIFIKA ČESKÉHO ENERGETICKÉHO TRHU

Mgr. et Mgr. Veronika Zapletalová

MEB KMVES FSSMU

15.5.2013

ENERGETICKÁ BEZPEČNOST ČR

Obsah

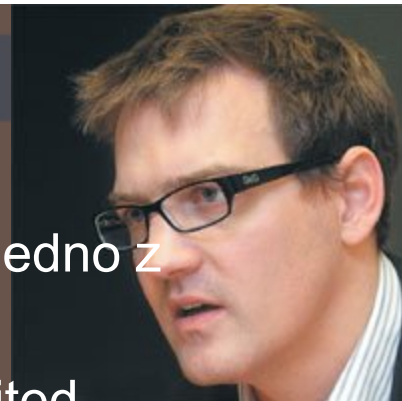
- Nákupy a prodeje na energetickém trhu v roce 2012
- Aktéři a jejich aktuální projekty:
 - ČEZ
 - EPH
 - ENERGO-PRO
 - KKCG
 - NWR

Nákupy a prodeje v roce 2012 – I.

- 2012 – ČR 3. místo v žebříčku realizovaných transakcí -21 akvizic v zahraničí (nejvíce v historii)

Zdroj: Ernst & Young	Cílová společnost (% podíl)	Stát cílové společnosti	Kupující	Země kupujícího	Hodnota transakce (mil. USD)
1	Slovenský Plynárenský Priemysel a.s. (49%)	SR	EPH a.s.	ČR	3 467
2	Energotrans a.s. (100%)	ČR	ČEZ a.s.	ČR	725
3	Netretail Holding B.V., provozovatel MALL.CZ (77,5%)	ČR, Niz	Naspers Ltd	JAR	229
4	Sazka a.s. (50%)	ČR	KKCG	ČR	200
5	Saale Energie GmbH (100%)	SRN	EPH a.s.	ČR	180
6	E.ON Bulgaria EAD (100%)	Bul.	Energo-Pro	ČR	178
7	Eriell Group International (46%)	ČR	Gazprombank	RF	127
8	Lékárny Lloyds a Gehe Pharma Praha (100%)	ČR	Česká lékárna a.s., Aitor one a.s.	ČR	104
9	Radio Free Europe/Hagibor Office Building (100%)	ČR	L88	USA	94
10	Savatech d.o.o. (100%)	Slovin.	CGS a.s.	ČR	89

Energetický a průmyslový holding



- Struktura ustanovená v říjnu 2009, během jednoho roku jedno z nejmocnějších firemních uskupení v ČR
- Konkrétně holding díky zdrojům Plzeňské energetiky, United Energy, Elektráren Opatovice, Pražské teplárenské, Energotrans a obnovitelných zdrojů disponují v úhrnu elektrickým výkonem 1200 MWe a výkonem 5060 MWt pro výrobu tepla
- Akcionářská struktura EPH:
 - 40 % skupina PPF a PPF Partners (společně)
 - 40 % J&T prostřednictvím private equity struktur
 - 20 % Daniel Křetínský (odpovídá za manažerskou správu holdingu)
 - Lehká změna vzhledem k financování

Tento projekt je spolufinancován Evropským sociálním fondem a státním rozpočtem České republiky.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



OP Vzdělávání
pro konkurenceschopnost



UNIVERZITA
MASARYK
BRNO

EPH – energetická aktiva

- Subholding EP Energy
- Primární strategická linie + zpřehlednění soustavy
- EBITDA 2011 – 8 miliard Kč.
- **Součásti subholdingu tedy jsou:**
 - Plzeňská energetika, United Energy Trading, Elektrárny Opatovice, PEAS, Mibrag, Větrné elektrárny Pchery, Pražská teplárenská, Aise, Powersun a United Energy



**PETR
KELLNER**

Vlastník skupiny PPF, která podle smluv se společníky může postupně zvýšit podíl v Energetickém a průmyslovém holdingu až k padesáti procentům. Zatím ovládne 44,5 procenta, i tak se stane nejsilnějším akcionářem.



**DANIEL
KŘETÍNSKÝ**

Bývalý partner J&T. Právě on od počátku budoval EPH – nejprve pod hlavičkou J&T, od roku 2009 jako samostatný holding. Dodnes EPH vede. Při jeho založení dostal 20 procent akcií, nyní jeho podíl klesne.

**PATRIK
TKÁČ**

Spoluzakladatel J&T Finance Group, jedné z největších kapitálových skupin na česko-slovenském trhu. J&T v roce 2009 vyčlenila svá energetická a průmyslová aktiva do EPH, v němž dosud měla rovné postavení s PPF. Nyní její podíl klesne pod 38 procent.



EPH a akvizice

- 2009 akvizice Elektrárny Opatovice - společně s Dalkii ČR (krátkodobá půjčka, 17,6 mld Kč), 2012 ale posilování vazeb mezi Dalkií a EPH, kdy druhý jmenovaný získal 5% akcií Dalkie ČR (cca 1 mld Kč + opce na dalších 5%) = strategický nákup
- Posilování pozic v Německu:
 - Neúspěch v Evoniku, snaha ovládnout zahraniční elektrárny Steagu
 - Mibrag- hnědouhelná energetická firma
 - Důl Profen a projekt výstavby hnědouhelné elektrárny (M.Roman (2011: „Profen je jedno z nejlepších míst pro postavení uhelné elektrárny v Evropě“))
 - Schkopau – 17 let rstará hnědouhelná elektrárna
- Polské akvizice: doly Silesia, Enea a Energa
- vstup na burzu?

Tento projekt je spolufinancován Evropským sociálním fondem a státním rozpočtem České republiky.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



OP Vzdělávání
pro konkurenceschopnost



MUNI
MASARYKOVA UNIVERZITA BRNO

EPH a akvizice

- **Nákup Net4Gas (2011– 2013)**
 - Očekávání: RWE (zisk z transakce cca 2 miliardy eur), ERÚ (změna pravidel hry), EPH (synergie ve vlastnictví přepravních soustav)
 - Problematická budoucnost
 - 4/5 byznysu společnosti spojeno se společností Gazprom
 - Předpokládaný pokles významu a výkonu společnosti (diversifikace)
 - Existenčně nutná je tedy pro Net4Gas dohoda s Gazpromem
 - Inspirace prodejem TIGF (?)
 - Tendr:
 - Ztráta zájmu CE Group (Ladislav Dráb)
 - EPH + Macquarie
 - Allianz + Borealis
 - Fluxys + Global Infrastructure Partners
 - KKCG + nejmenovaný ruský private equity fond
 - Realita: hodnota necelých 1,6 miliard eur, ale z toho 400 mil. dluh, dokončení 2/2 2013

EPH a akvizice

- Slovak Gas Holding
- SPP - 49% SGH (dceřinné společnosti GdF a E.ON Ruhrgasu) a 51 % slovenský stát, ve hře především manažerská kontrola
- konsolidovaná aktiva SPP 8,5 miliard eur, kapitál 150 miliard korun, dlouhodobě stagnující podnik
 - Eustream
 - SPP-distribúcia
 - Nafta
 - SPP Bohemia

Odpor části slovenské scény (ambivalentní Fico a SNS) x nepochopení situace (mateřská SPP státu – EPH eustream + SPP distribuce – za určitých podmínek)

- EPH nákup za 2,6 miliard eur

Jsme stále ČEZká republika?

- Vliv ČEZu na státní aparát vs. nastavení firmy
- Kauza M.Román (ovlivňování zakázek ve prospěch Škody) vs. povaha energetických zakázek
- Stav hospodaření: EBITDA 2011 84,8 miliardy Kč (2,5 miliardy víc oproti odhadu), čistý zisk 61,5 miliardy Kč = „vyždímání“ na maximum?
Odhady EBITDA na rok 2012 1 miliardy Kč ...důvody?
- (ne)
pokračující velký přesun na energetické šachovnici? (Energotrans)
- Kontroverzní zahraniční akvizice
 - Zahájen 2005 vstupem do Bulharska
 - Rostoucí podíl na zisku (2011 EBITDA 11 miliard Kč, 2010 EBITDA 9 miliard Kč, návratnost již 80% investic ze 70 miliard korun)
 - Úspěšní vs. problematický
 - Fantanele/Cogealac v Rumunsku, Turecko, Polsko?



Hvězdné uhelné války

- Czech Coal vs. ČEZ + EPH (Teplárenské sdružení)
- Od roku 2009 **Je vše jen o ceně? (Počerady etc.)**
- Jana Dienstl Czech Coal, „(...) musím bohužel připustit, že jde už o válku. Vyvolává ji Energetický a průmyslový holding (...)“ (Ekonom, 22.3.2012 vs. Daniel Křetínský „Czech Coal se rozjel autem proti zdi rychlostí 200 kilometrů v hodině, už je od ní jen 30 metrů a je jasné, že to nemůže ubrzdit. Teď jen doufá, že mu někdo rychle otevře dveře“ (Ekonom, 19.1.2012).



Tento projekt je spolufinancován Evropským sociálním fondem a státním rozpočtem České republiky



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



New World Resources



- Nizozemská těžební společnost (skrže BXR Group)
 - Zdeněk Bakala
 - Dceřiná společnost OKD
- 2008 vstup na Pražskou burzu (největší vstup v historii burzy)
- Zajímavosti a aktuální info:
 - Neúspěšné nepřátelské převzetí polského dolu Bogdanka
 - 2010/2011 proklamace o posílení pozice (největší dobytelný uhlí v Evropě, nutnost 4x posílit těžbu), ale 2011 snížení objemu
 - 1/2012 kontrakt s Elektrownia Kozienice (65miliardKč, ¼ 2017, 20 let)
 - Vize mimoevropské expanze (Afrika...)

Tento projekt je spolufinancován Evropským sociálním fondem a státním rozpočtem České republiky.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



OP Vzdělávání
pro konkurenceschopnost



UNIVERSITA
MASARYK
BRNO

KKCG - Karel Komárek



- Hodnota impéria cca 50 mld. Kč, cca 6 000 zaměstnanců,
- skupina drží podíly ve více než 20 českých a zahraničních společnostech, mezi které patří například skupina MND (Ortoklas, Europgas, MND a Moravské naftové doly), WestFire Energy, Vítkovice a.s., Vítkovice Holding či cestovní kancelář Fisher. Skupina působí v 11 zemích světa.
- Zajímavosti a aktuální info:
- Rodinné dělení, problémy s převzetím „Itera-Samara“
- Kauza Sazka nepřátelé kam se podíváš?
- Nákup podílu ve VEMEXU (16,86%, cena cca 1 miliarda CZK)
- Otevření nových ložisek ČR
- Shale gas
- 4/2013 odchod z Pákistánu
- 3/2013 KKCG + Gazprom (projekt Dambořice, plánován od roku 2008, cca 2,5 miliard CZK)

Tento projekt je spolufinancován Evropským sociálním fondem a státním rozpočtem České republiky.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



OP Vzdělávání
pro konkurenceschopnost



UNIVERZITA
MASARYK
BRNO

Energo PRO

- Jeden z nejatraktivnějších domácích hráčů, i v době krize
- Patří mezi 3 největší zahraniční investory
- Orientace především na vodní elektrárny
- Holding Energo-PRO vlastní velké množství elektráren v Gruzii, republice, Bulharsku, Turecku a Arménii ..
- 1994 Svitavy a následná privatizace ČR, od roku 2012 expanze
- Poslední akvizice:
 - **Bulharsko** (vstup 2002): 14 hydroelektráren o celkovém instalovaném výkonu 165,6 megawattů + nákup distribuční firmy od E.ON x problémy s reg. úřadem
 - **Polsko** snaha o zisk Zespół Elektrowni Wodnych Niedzica (ZEW Niedzica, cca 100 megawattů), problémy v jednání s polskou vládou



Tento projekt je spolufinancován Evropským sociálním fondem a státním rozpočtem České republiky.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

Děkuji za pozornost

zapletal@fss.muni.cz