

Vláda nalije desítky miliard zadlužené firmě Net4Gas. Analytici: Signál, že se stát bude spoléhat na plyn, nebo také velká chyba

- CZ24 News | 1. října 2023

ČESKO: Vláda ve středu pověřila státní společnost ČEPS koupit firmy Net4Gas Holdings, která v Česku provozuje rozsáhlý systém plynovodů a předávacích stanic. Cenu chce vláda zveřejnit po podpisu kupní smlouvy, uvedl ministr průmyslu a obchodu Jozef Síkela (STAN). „Finanční tíseň společnosti Net4Gas zásadně umocňuje fakt, že při povážlivě tenčících se výnosech z přepravy plynu a pronájmu plynovodů navíc zabředla do obřího dluhu. Ten koncem loňska představoval bezmála 34 miliard korun,“ upozorňuje ekonom Lukáš Kovanda. O plánech se zadluženou firmou informoval Týdeník Echo v analýze Lenky Zlámalové. Rozhodnutí koupit plynovody nepředcházela veřejná diskuse. Na minulém zasedání vlády se ke spekulacím kolem nákupu Net4Gas odmítl vyjádřit premiér Petr Fiala (ODS) i ministr Síkela.

Net4Gas provozuje 4000 kilometrů plynovodů, pět kompresních stanic a stovku předávacích stanic, včetně tří na hranicích. Firmu NET4GAS Holdings napůl vlastní konsorcium společností Allianz Infrastructure Luxembourg a Borealis Novus Parent.

„Za společnost Net4Gas není náhrada. Jestli chceme do České republiky dovážet plyn, bude to mít na starosti právě ona. Nakupujeme tak základní stavební kámen české energetické bezpečnosti,“ řekl Síkela. Před dvěma lety by podle něj firma stála vysoké desítky miliard korun a za několik let by se cena na tuto úroveň mohla znovu dostat.

Finanční bilance společnosti Net4Gas mezi lety 2015 a 2022 ukazuje celkový zisk po zdanění 27,7 miliardy korun. Kromě toho společnost eviduje finanční aktiva 6,8 miliardy korun, zároveň má vydané dluhopisy v hodnotě 18,5 miliardy korun a úvěry 14,5 miliardy korun s termínem splatnosti mezi lety 2025 a 2028.

„Stát nekupuje pouze plynovody a kompresní stanice, ale přebírá celou společnost Net4Gas, včetně jejího zkušeného managementu a zaměstnanců,“ řekl Síkela. Dodal, že kupní cena je pro stát podle posudků renomovaných, důvěryhodných institucí spravedlivá. Potvrdila to jedna z největších světových bank a renomovaná nadnárodní poradenská společnost.

Plynovody firmy Net4Gas by mohly být součástí vodíkového koridoru, který do budoucna počítá s přepravou až 16 miliard metrů krychlových plynu ročně z Ukrajiny přes Slovensko a Česko do Německa. Pro využití potrubí na vodík budou potřeba náročné investice. Pro tento projekt má společnost Net4Gas velkou šanci získat finanční podporu od Evropské komise, což ministerstvo průmyslu a obchodu aktivně podporuje i při jednáních s dotčenými úřady.

Zadlužený Net4Gas

Hlavní ekonom Trinity Bank Lukáš Kovanda ale poukazuje na zadluženost firmy. „Finanční tíseň společnosti Net4Gas zásadně umocňuje fakt, že při povážlivě tenčících se výnosech z přepravy plynu a pronájmu plynovodů navíc zabředla do obřího dluhu. Ten koncem loňska představoval bezmála 34 miliard korun. Pokud firmu Net4Gas nepřevzme český stát nebo nějaký jiný zájemce, ztrátu 34 miliard budou nějak muset „zalepit“ – půl na půl – Allianz a kanadští důchodci,“ domnívá se Kovanda

s tím, že Fialova vláda společně s plynovým gigantem převezme také obří dluh.

Podle ekonoma a spolupracovníka redakce Echo24 se tudíž kanadským důchodcům a společnosti Allianz uleví. „Jen na ponížení mimořádné valorizace penzí přitom letos česká vláda ušetřila zhruba 20 miliard korun. Takže pokud by nyní převzala dluh kanadských důchodců vzniklý na již nevyužívaných českých plynovodech – odpovídající tedy zhruba 17 miliardám korun – vlastně by „vzala českým důchodcům, aby dala těm kanadským“,“ doplňuje Kovanda.

Kovanda upozorňuje na nevýhodnou koupi také s odkazem na nejnovější ratingovou agenturu Fitch ([zde](#)). Ta letos v květnu společnosti Net4Gas varovně zhoršila rating. Zhoršení ratingu, které v praxi odráží vzestup rizika bankrotu firmy, zdůvodňuje Fitch výše zmíněným citelným poklesem zisku z poplatků za přepravu a pronájem potrubí.

V roce 2024 vyprší kontrakt na tranzit plynu z Ruska přes Ukrajinu. V případě jeho neprodloužení by státy jako Slovensko, Rakousko či Maďarsko spoléhaly na dodávky plynu přes Česko.

NET4GAS je držitelem výlučné licence pro přepravu zemního plynu v České republice. Řídí plynárenskou soustavu v případě nouze a vyhláší regulační stupně, tím tedy rozhoduje o dodávkách plynu zákazníkům. Jakékoli problémy s plynovody Net4Gas by zásadně ohrozily dodávky plynu do země.

Analytici k nákupu Net4Gas: Signál, že se stát bude spoléhat na plyn, nebo také velká chyba

Nákup společnosti Net4Gas, která v Česku provozuje rozsáhlý systém plynovodů a předávacích stanic, je signálem toho, že stát chce do budoucna spoléhat v energetice na plyn. Uvedli to analytici, které oslovila ČTK. Akvizice podle nich zvýší energetickou stabilitu v zemi, zároveň však varují před ekonomickou situací firmy, kvůli níž se kupní cena zřejmě státu nevrátí.

Státní společnost ČEPS v pátek koupila firmu NET4GAS Holdings, která v Česku provozuje rozsáhlý systém plynovodů a předávacích stanic. Maximální výkupní cena byla stanovena na 5 miliard korun. Nákupu NET4GAS se nedávno věnovala ve svém [komentáři](#) analytička Echo24 Lenka Zlámalová.

Nákup společnosti Net4Gas je podle řídicího partnera EGÚ Brno Michala Kocúrka především signálem pro tuzemské hospodářství, že stát počítá s plynem i do budoucna. Průmyslové podniky tak podle něj mohou začít s realizací investic vyžadující dlouhodobější odběr zemního plynu, protože vlastnická přítomnost státu v oboru umožňuje mnohem bezpečněji propojit dlouhodobou strategii pro plynárenství, teplárenství i elektroenergetiku s podobou energetické infrastruktury v koordinaci se všemi klíčovými partnery. „V případě společnosti Net4Gas existuje vysoká pravděpodobnost, že by byl každý jiný potenciální zájemce pro zajištění stabilních dodávek plynu větším rizikem,“ podotkl Kocůrek.

V této souvislosti zároveň připomněl nedávnou akvizici státu, kdy prostřednictvím ČEPS koupil také provozovatele plynových zásobníků RWE Gas Storage. „Zásobníky a plynovody se vzájemně doplňují a fakt, že budou mít jednoho vlastníka, může být výhoda,“ tvrdí Kocůrek.

Dění okolo firmy Net4Gas připomíná podle analytika XTB Tomáše Cverny situaci německé společnosti Uniper. Před rokem ji odkoupila německá vláda. „Firma Net4Gas může určitě přispět

ke zvýšení energetické bezpečnosti, navíc si stát v budoucnu může díky vlastnictví firmy řídit rozvoj soustavy," řekl Cverna.

Upozornil také na vysoké zadlužení společnosti, díky čemuž ji stát získal se slevou. "Navíc pokud by k nákupu státem nedošlo a firma spadla do insolvence, vyústilo by to až k rozprodeji jejího majetku. Bylo by tedy reálné, že by veškerá aktiva firmy nepřípadla státu. To by do budoucna přineslo komplikace při rozvoji soustavy," dodal Cverna. Net4Gas měla dlouhodobé půjčky dosahující až 33 miliard korun. Šlo převážně o dluhopisy a úvěry se splatností do roku 2028.

Analytik Capitallinked.com Radim Dohnal naopak hodnotí akvizici Net4Gas jako obrovskou chybu. "Nesmyslně drahá akvizice, pokud nebudou chtít prohibitivně zdražit transport plynu pro domácí trh, se kupní cena nikdy nevrátí," řekl. Podle něj je těžko představitelná situace, že by se zisk Net4Gas v blízké době dostal na významně kladné hodnoty. "Strategická pozice trubek ve vlastnictví Net4Gas je zřejmě navěky silně poškozená," podotkl.

Také Dohnal vidí v nákupu přiznání státu, že se hodlá v energetice více spoléhat na plyn. "Tedy je možné, že stát brzy přistoupí k výstavbě paroplynové elektrárny a nový jaderný blok zase odloží," dodal.

NET4GAS je držitelem výlučné licence pro přepravu zemního plynu v České republice. Řídí plynárenskou soustavu v případě nouze a vyhláší regulační stupně, tím tedy rozhoduje o dodávkách plynu zákazníkům. Jakékoli problémy s plynovody NET4GAS by zásadně ohrozily dodávky plynu do země. Firmu NET4GAS Holdings napůl vlastní konsorcium společností Allianz Infrastructure Luxembourg a Borealis Novus Parent.

Tento měsíc stát koupil za 360 milionů eur (v přepočtu 8,8 miliardy korun) prostřednictvím společnosti ČEPS i firmu RWE Gas Storage, která vlastnila a spravovala šest plynových zásobníků. Jejich kapacita odpovídá třetině roční spotřeby. Před rokem se Česku také podařilo získat kapacitu v terminálu na zkapalněný plyn v nizozemském přístavu Emshaven a vláda také jedná o stavbě nových plynovodů.

AUTOR: Lenka Zlámalová

ZDROJ: Echo24/ČTK/