

středa,
9. ledna 2013

ČÍSLO 006
SK 1,30 €
DE 2,40 €

economia

VOLBA PREZIDENTA: LIDÉ VE STÍNU KANDIDÁTŮ

Kdo pomáhá uchazečům o Hrad a kdo má šanci dělat pro novou hlavu státu



INZERCE

Svět 2013

**Týdeník ekonom
přináší exkluzivní publikaci**

116 stran analýz, prognóz a komentářů



HOSPODÁŘSKÉ NOVINY

www.IHNED.cz

CZK/EUR
25,58 -0,18 %

CZK/USD
19,545 +0,16 %

PX
1 061,2 +0,63 %

DJI
13308,4 -0,57 %

FTSE
6053,63 -0,18 %

DAX
7695,83 -0,48 %

NEJVĚTŠÍ ITALSKÁ POJIŠŤOVNA VYKOUPI KELLNERŮV PODÍL VE SPOLEČNÉM PODNIKU

Svazek PPF s Generali rozveden za 70 miliard

Luděk Vainert

luděk.vainert@economia.cz

Společnost PPF miliardáře Petra Kellnera sníží své zadlužení a uvolní si tak ruce pro velké investice v realitách a energetice. Umožní to včera oznámená dohoda mezi PPF a Generali, největší italskou a třetí největší evropskou pojišťovnou. Kellner prodal svůj 49% podíl ve společném podniku s Generali, což znamená, že klenot impéria PPF – Česká pojišťovna – přejde zcela do italských rukou.

V rámci smlouvy, kterou schválilo noční mimořádné zasedání představenstva Generali, dojde k dalším majetkovým přesunům. Italské ziskají většinu aktiv holdingu Generali PPF vzniklého před pěti a tři čtvrtě roku. Česká skupina posílí své pozice na pojišťovacích trzích východní Evropy a zbaví se jednoho bolehlavu: ruské banky Ingosstrach. O zhodnocení své investice (spolu s Generali držela 38,5 procenta) se dlouhodobě pře s majoritním vlastníkem Ingosstrachu, oligarchou Olegem Děripaskou.

PPF za svůj podíl inkasuje 2,5 miliardy eur a k tomu dalších 172 milionů eur jako dividendu za rok 2012. Kellner má dále nárok na dividendy za roky 2013 a 2014, přičemž se počítá s rozdělením téměř dvou třetin zisku. Celkem může PPF získat zhruba 70 miliard korun.

„Dohoda spolu s dividendami získanými během uplynulých pěti let představuje vynikající návratnost naší původní investice,“ hodnotí obchod v tiskové zprávě Petr Kellner. Před dvěma lety ale deklaroval vyšší požadavky. „Kdybych měl svůj podíl v roce 2014 Italům prodat za tři miliardy eur, považoval bych to za neúspěch,“ řekl tehdy agentuře Bloomberg.

Těto sumy nebude ani s dividendami dosaženo. PPF však vypočítává další plusy: ze společné-

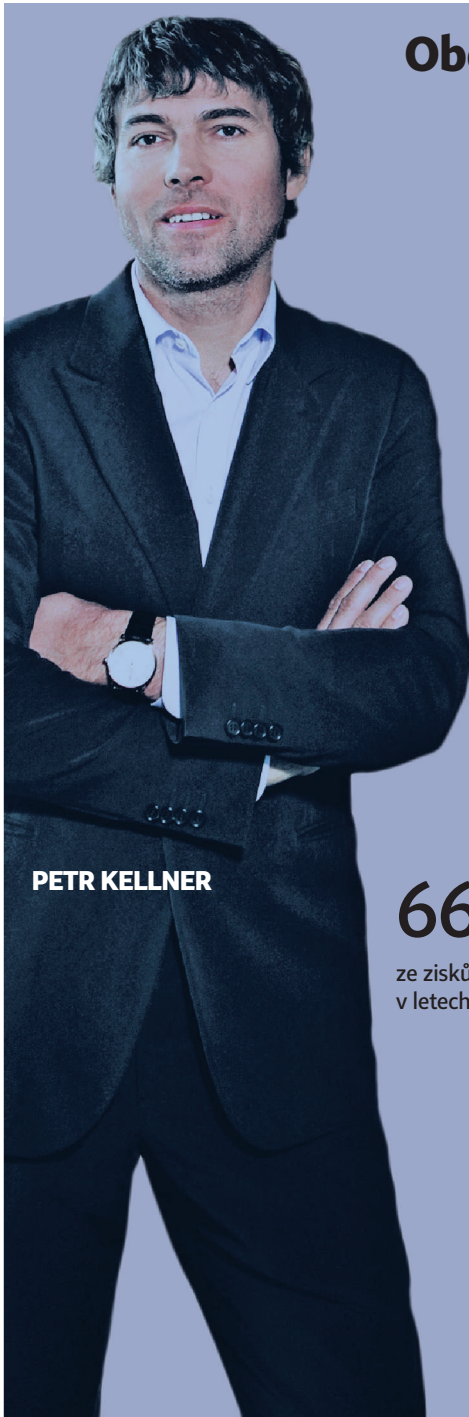
ho podniku převezme pojišťovny v Rusku, Bělorusku, Kazachstánu a na Ukrajině (za celkem 80 milionů eur) a získá 27,5% podíl Generali v manažerské společnosti PPF Partners. „Privátní fond PPF Partners je držitelem některých našich investic, například do EPH. Jeho plná kontrola je proto v zájmu PPF,“ řekla HN finanční ředitelka PPF Kateřina Jirásková.

Obecně se dohoda hodnotí jako oboustranně výhodná. Generali si zajistí nejcennější částí společného podniku a přitom neohrozí svou finanční pozici. Smlouva totiž počítá s uhrazením částky ve dvou fázích, ke konci tohoto čtvrtletí (1,286 miliardy eur) a zbytek na konci roku 2014. První splátku Generali pokryje z výnosu dluhopisů vydaných v prosinci loňského roku, ovšem další zadlužení by už pojišťovně v době zpříšňujících se požadavků regulatorů mohlo ohrozit rating.

Šéf Generali Mario Greco prohlásil, že vzhledem k lepšímu se hospodaření jeho pojišťovna nebude potřebovat externí zdroje financování ani na druhou splátku. Generali navíc plánuje další prodej svého majetku. Zbavit se chce jak privátní banky BSI, za niž může podle odhadů dostat zhruba dvě miliardy eur, a rovněž americké pojišťovny Generali USA Life Reassurance. Jejím prodejem by mohla získat až miliardu dolarů.

Podle milánského hospodářského deníku Il Sole 24ore bylo dohody dosaženo po několikátýdenním jednání. Generali radila vedle italských právních firem i investiční banka Goldman Sachs, PPF o složení vyjednávacího týmu mlčí. Burza přijala transakci, jejíž zásadní parametry byly dané už v podmínkách opce z roku 2007, klidně. Akcie Generali včera vzrostly o 0,8 procenta a o půl procentního bodu tak překonaly index milánské burzy.

S přispěním Petra Kaina a Josefa Kašpara
Téma, strany 2 a 3



PETR KELLNER

Obchod mezi PPF a Generali

CO Z TOHO BUDE MÍT

63,8

MILIARDY KORUN

za 49 procent akcií Generali PPF Holding (GPH) – součástí tohoto holdingu je Česká pojišťovna (navíc PPF získala už v roce 2008 od Generali 1,1 miliardy eur – při vzniku společného podniku).

4,9

MILIARDY KORUN

z dividend GPH v letošním prvním čtvrtletí

66 %

ze zisků GPH předpokládaných v letech 2013 a 2014

27,5

PROCENTNÍ PODÍL

v manažerské společnosti PPF Partners – PPF se tak stane jediným vlastníkem této společnosti.

FOTO: PPF

ZÍSKÁ

100%

kontrolu nad Českou pojišťovnou

38,46 %

v ruské pojišťovně Ingosstrach. Výraznou majoritu v Ingosstrachu drží ruský oligarcha Oleg Děripaska.

99 SLOV



Petr Šabata

petr.sabata@economia.cz

Nemalujeme čerta na zeď, ale představme si, že Česko postihnou velké záplavy. Ty podlomí křehkou kondici ekonomiky (velké vody budou mít volnou cestu taky proto, že se za krize nenašly peníze na rozumná protipovodňová opatření). A na sociálních sítích se bleskem šíří zpráva, že zemí postupuje epidemie neznámé chřipky. Má první oběti. Zoufalá země! Přitom takhle vidí světoví manažeři a experti oslovení Světovým ekonomickým fórem hlavní globální rizika. Zanedlouho budou v Davosu vymýšlet, jak jim předcházet. Neměli by přitom zapomenout, že v historii lidstva jsou globální i lokální rizika vlastně stále stejná: hloupost, chamtivost, sobectví, nepoctivost a lidská pýcha.

Reality 2013

Chystá se kolaudace nejvyšší budovy v Česku
strana 22

Automobilový trh

Proč už není cena nové Octavie nabídkou snů
strana 16

Komentář



Nepochybně existují chvíle, kdy jsme rádi, že některého politika delší dobu nevidíme – a čím déle, tím lépe. Což ovšem není případ, který právě teď zažíváme. Už celý týden postrádáme ministerského předsedu Petra Nečase.

JINDŘICH ŠÍDL

strana 10



Zpráva o globálních rizicích

Experti se obávají tří černých ran pro světovou ekonomiku

Marek Hudema

marek.hudema@economia.cz

Stabilitu světa ohrožuje stejně jako nestabilita předlužených zemí a hospodářská krize i oteplování Země, nedostatek nových léků a šíření fám v digitální podobě. Tvrdí to včera zveřejněná Zpráva o globálních rizicích Světového ekonomického fóra.

Zpráva vychází z průzkumu mezi více než tisíci vysoce postavenými manažery a experty ze 101 zemí

a ukazuje tři hlavní černé scénáře. Prvním je zhoršení ekologických problémů, což může způsobit například neočekávané velké sucha, nebo naopak záplavy. Vzhledem k tomu, že už dnes trpí značná část vyspělých zemí hospodářskými problémy, jejich ekonomický systém by mohl po takovém nárazu zkolabovat. Navíc zvyšující se příjmové nerovnosti ve společnosti ztěžují hledání shody na tom, jak řešit ekologické i ekonomické otázky.

Další noční můrou expertů je pandemie nakažlivé nemoci. Sou-

Rizikové scénáře

1. Velké ekologické katastrofy

2. Pandemie nemoci, na niž nebudou stačit současná antibiotika

3. Digitální požár – falešná poplašná zpráva šířená mobilními telefony a sociálními sítěmi

časná antibiotika se totiž stávají neúčinnými.

Jen v USA kvůli tomu zemře ročně zhruba 100 tisíc lidí. Z ekonomických důvodů – mimo jiné kvůli špatné ochraně patentů – se ale farmaceutickým firmám nevyplácí vyvíjet nová antibiotika.

Třetím černým scénářem je „digitální požár“. Tedy rozšíření klamně zprávy, které budou lidé věřit a která poničí už tak křehké finančníctví některých zemí. Nebo způsobí masový přesun obyvatel. Jako když video obviňující leteckou společ-

nost United Airlines z poškození zavazadel srazilo cenu jejích akcií o desetinu. Nebo když loni v indickém Ásamu po falešné SMS zprávě o chystaném útoku islámských extrémistů uprchlo ze svých domovů třicet tisíc lidí.

Zasedání Světového ekonomického fóra, tedy každoroční setkání špiček světového byznysu a politiky, které začíná za čtrnáct dní ve švýcarském Davosu, by mělo letos debatovat i o řešení těchto problémů.

strana 13

DNES VYCHÁZÍ IN MAGAZÍN

Závody pro všechny aneb Nejzajímavější akce zimy v Česku i v Alpách



9