

Zúčastnění investoři po 8. prosinci 2004

Investor	Jednání o dohodě o důvěrnosti	Podpis dohody o důvěrnosti	Zaplacení poplatku	Předložení nezávazné nabídky
<i><u>Strategičtí investoři</u></i>				
Swisscom	✓	✓	✓	✓
Belgacom	✓	✓	✓	✓
Telefonica	✓	✓	✓	✓
France Telecom	✓	✓	✓	✗
TDC	✓	✓	✓	✗
Vodafone	✓	✓	✓	✗
Telenor	✓	✗	✗	✗
TeliaSonera	✓	✗	✗	✗
<i><u>Finanční investoři</u></i>				
Blackstone / CVC / Providence	✓	✓	✓	✓
PPF / J&T / InWay ⁽¹⁾	✓	✓	✓	✓
Citigroup Venture Capital	✓	✓	✓	✗
SPO Partners	✓	✓	✓	✗
BC Partners / Permira	✓	✗	✗	✗
Ripplewood / Midocean	✓	✗	✗	✗
Cerberus Capital Mgmt.	✓	✗	✗	✗
3TS	✓	✗	✗	✗

(1) InWay je malý lokální telekomunikační operátor účastnící se v konsorciu PPF / J&T, které vyhledává velkého telekomunikačního operátora jako svého strategického partnera.

Souhrnný přehled nezávazných nabídek

Investor / Konsorcium	Swisscom	Belgacom	Telefonica	Blackstone / CVC / Providence	PPF / J&T / InWay
<u>Cena</u>					
Nabídnutá cena / akcii	370 Kč 12,36 €	415 Kč 13,86 €	419 Kč 14,00 €	410 Kč 13,70 €	433 Kč 14,46 €
Předpokládaná hodnota podílu	60.9 mld. Kč 2,0 mld. €	68.3 mld. Kč 2,3 mld. €	69.0 mld. Kč 2,3 mld. €	67.5 mld. Kč 2,3 mld. €	71.3 mld. Kč 2,4 mld. €
Vlastnosti cenové indikace	<ul style="list-style-type: none"> • "Příslib" ceny 370 Kč za akcii nebo více⁽¹⁾ 	–	–	<ul style="list-style-type: none"> • Založeno na nižším předpokladu dluhu (ke konci H 1 2005)⁽⁴⁾ 	<ul style="list-style-type: none"> • Předpoklady business plánu nejsou konsistentní s plánem vedení ČT
<u>Podíl na kapitálu</u>					
Strategičtí investoři	<ul style="list-style-type: none"> • 100% Swisscom 	<ul style="list-style-type: none"> • 100% Belgacom prostřednictvím SPV⁽²⁾ 	<ul style="list-style-type: none"> • 100% Telefonica⁽³⁾ 	<ul style="list-style-type: none"> • <25% operátor bude stanoven (probíhající jednání) 	<ul style="list-style-type: none"> • Existující konsorcium vyjednává se dvěma hráči
Finanční investoři	NA	NA	NA	<ul style="list-style-type: none"> • Zbývajících podíl >75% rovnoměrně rozděleno mezi členy konsorcia 	<ul style="list-style-type: none"> • PPF, Inway, J&T – není určeno vzájemné vlastnictví
<u>Základní faktory nabídky</u>					
Finanční detaily	<ul style="list-style-type: none"> • Existující hotovostní zdroje (přibližně 20%) • Nevyužitá dluhová kapacita • „Support letter“ od J.P. Morgan 	<ul style="list-style-type: none"> • Leveraged buyout 70-80% dluhu v SPV • „Support letter“ od BNP Paribas • Omezená srozumitelnost • Omezená srozumitelnost struktury proveditelnosti 	<ul style="list-style-type: none"> • Existující hotovostní zdroje • Existující nevyčerpané kreditní linky • Žádné požadavky na financování 	<ul style="list-style-type: none"> • Rekapitalizace Českého Telecomu před a po uzavření transakce • Kapitálová struktura s 70% dluhem • „Support letter“ od UBS a CSFB / Deutsche Bank • Vyřešení sporných otázek ohledně struktury 	<ul style="list-style-type: none"> • SPV pro účely akvizice • Nejasná přesná struktura majetku a dluhů • „Support letter“ od CSFB / Deutsche Bank

Investor / Konsorcium	Swisscom	Belgacom	Telefonica	Blackstone / CVC / Providence	PPF / J&T / InWay
Strategické činitele	<ul style="list-style-type: none"> Podniková kontinuita Replikace integrovaného modelu Swisscomu Víra v hodnotu místního silného týmu managementu 	<ul style="list-style-type: none"> Řídit Český Telecom jako integrovaného operátora Zachovat oddělené provozní entity a značky Sdílet zkušenosti s know-how 	<ul style="list-style-type: none"> Řídit Český Telecom jako integrovaného operátora Působení mezinárodní zkušenost Telefonicy Potenciálně možnost pro rozšíření CEE platformy Spolehnutí se na současný mangmt. 	<ul style="list-style-type: none"> Řídit Český Telecom jako integrovaného operátora Zachovat pokračující transformační plán a program synergií Předpoklad spolehnutí se na současný management podporovaný experty konsorcia 	<ul style="list-style-type: none"> Kontinuita činností se zaměřením se na nové produkty pevných linek Prodej Eurotelu nebo zaměření se na integraci mobilní a fixní složky Současný management bude pokračovat v řízení společnosti
Podmínky	<ul style="list-style-type: none"> Obvyklé požadavky týkající se schválení regulatorních orgánů, představenstva a due diligence Ukončení zlatých akcií 	<ul style="list-style-type: none"> Obvyklé požadavky týkající se due diligence, schválení představenstvem a antimonopolních schválení 	<ul style="list-style-type: none"> Obvyklé požadavky týkající se due diligence, schválení představenstvem a antimonopolních schválení 	<ul style="list-style-type: none"> Obvyklé požadavky týkající se due diligence a interních schválení a také vládních, regulatorních a antimonopolních schválení Schopnost rekapitalizovat ČT, možnost distribuce dividend Poradenství KCP s nabídkou převzetí Potvrzení daňové účinnosti úrokových nákladů od MF 	<ul style="list-style-type: none"> Obvyklé požadavky týkající se due diligence a interních schválení Žádné významné provozní/obchodní změny od IM

(1) Není míněno jako právně závazné

(2) Možnost přidružení konsorcionálního partnera

(3) "Aktuálně žádný zájem" o přidružení konsorciálního partnera

(4) Rozdíl čistého dluhu oproti listopadu 2004 činí přibližně 5,4 mld. Kč nebo 17 Kč na akcii

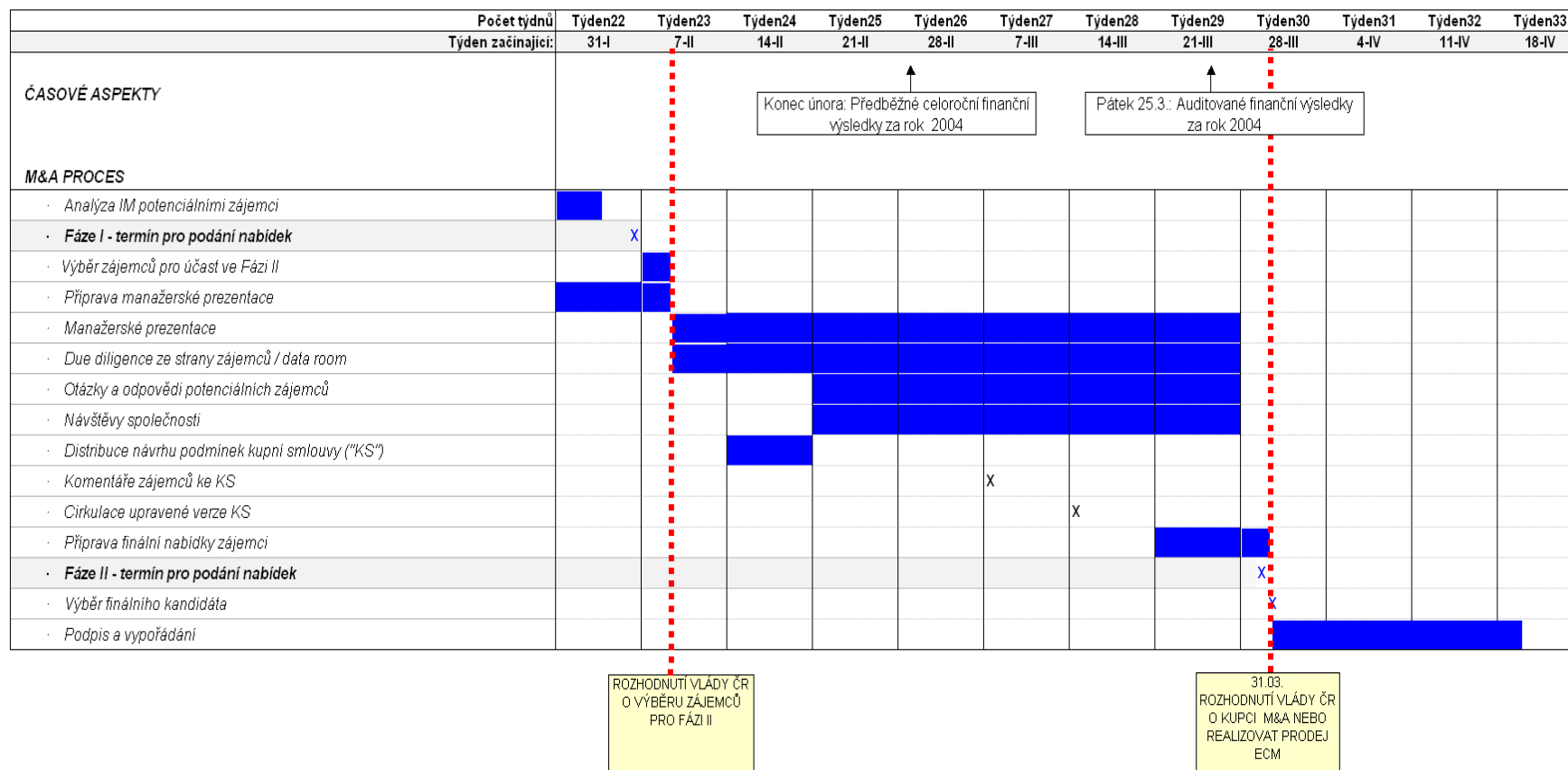
Poznámka: 29,9356 Kč / 1 €

Porovnání obdržených nabídek s cenou akcie



Investor	Nabídnutá cena na akcii	Prémie / (Diskont) k tržnímu kurzu	
		30. listopadu 2004	4. února 2005
Swisscom	370 Kč	6.8%	(10.8%)
Belgacom	415 Kč	19.7%	0.0%
Telefonica	419 Kč	20.9%	1.0%
Blackstone / CVC / Providence	410 Kč	18.3%	(1.2%)
PPF / J&T / InWay	433 Kč	24.9%	4.3%

Navrhovaný časový harmonogram procesu M&A



Detailní přehled předběžných nabídek

Nabídka I: SWISSCOM

Informace o investorovi	Charakteristika ocenění	Charakteristika financování	Charakteristika investora	Další
<ul style="list-style-type: none"> • Swisscom (100%) • Jednající samostatně • Finační poradce: J.P.Morgan • Právní poradce: Norton Rose • Obchodní Due Diligence: McKinsey • Finanční Due Diligence / Daňový poradce: Ernst & Young 	<ul style="list-style-type: none"> • 370 Kč za akcii (12,36 €) • “Příslib” že cena nebude nižší než 370 Kč – není míněno jako závazné • Hodnota podílu: 60,9 mld. Kč (2,0 € mld.) • Enterprise value (100% podílu): 145,7 mld. Kč (4,9 mld. €) • Nabídková cena založená na nevyplácené dividendě • Předpoklady: <ul style="list-style-type: none"> – Informace z IM – Žádné zásadní změny v obchodním plánu uvedeném v IM • Podmínky: <ul style="list-style-type: none"> – Regulatorní schválení – Ukončení práva zlaté akcie – Žádné zásadní negativní změny 	<ul style="list-style-type: none"> • Současná vlastní hotovost (přibližně 20% kupní ceny) a doposud nevyužitá kapacita dluhu • Nezávazný „letter of intent“ v souvislosti s financováním ze strany J.P. Morgan: „vysoká sebejistota, že budeme schopni zařídit financování“ • Žádný záměr změnit kapitálovou strukturu Českého Telcomu po akvizici 	<ul style="list-style-type: none"> • Není v rozporu se strategií exitu z prosince 2003 protože neexistovala viditelná cesta získat kontrolu přes Telsource • Základní elementy strategie: <ul style="list-style-type: none"> – Replikace modelu Swisscomu (integrovaného, „full service“, pevné linky/mobilní síť, hlasové služby/data a telco/IT) – Obchodní kontinuita – Explicitní dlouhodobá odpovědnost a další vývoj aktiv • Komfort silného managementu – další podpora Swisscomu v ostatních oblastech 	<ul style="list-style-type: none"> • Představenstvo Swisscomu (Verwaltungsrat) odsouhlasilo nezávaznou nabídku • Předpokládá schválení transakce antimonopolními orgány EU v období od pěti do sedmi týdnů • Swisscom požaduje kontrolu nad Českým Telecomem, ale ne nezbytně 100%, žádné podmínky v souvislosti s povinným výkupem • Ochota zvážit uvedení akcií kombinované entity v Praze • Swisscom se domnívá, že jejich nabídka v porovnání s nabídkami využívající dluhové financování zahrnuje dodatečných 65 Kč (současná hodnota daňového štítu) na akcii z důvodu že Swisscom nebude využívat daňového štítu v ČR

Poznámka: 29,9356 Kč / 1 €

Nabídka I: Profil společnosti Swisscom

Strategický investor	Finanční investor
<p>Swisscom</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tržní kapitalizace: 19.1 mld. € • Čistá hotovost: 1.3 mld. € • Enterprise value: 17.8 mld. € • Očekávané tržby za rok 2004: 6.5 mld. € • Klíčová aktiva <ul style="list-style-type: none"> – Bývalý národní operátor ve Švýcarsku – #1 mobilní operátor ve Švýcarsku prostřednictvím 75%-vlastněné dceřiné společnosti Swiss Mobile (zbývajících 25% vlastní Vodafone) – Žádná významná činnost v zahraničí • 63% vlastněn Švýcarskou konfederací 	<ul style="list-style-type: none"> • Neaplikovatelné

Poznámka: Tržní data z 4. února 2005.

Nabídka II: BELGACOM

Informace o investorovi	Charakteristika ocenění	Charakteristika financování	Charakteristika investora	Další
<ul style="list-style-type: none"> • Belgacom (100%) • Jednající samostatně • Finanční poradce: BNP Paribas 	<ul style="list-style-type: none"> • 415 Kč za akcii (13,86 €) • Hodnota podílu: 68,3 mld. Kč (2,3 mld. €) • Enterprise value (100% podílu): 160,1 mld. Kč (5,3 mld. €) • Nabídková cena založená na nevyplácené dividendě • Předpoklady: <ul style="list-style-type: none"> – Projekce založené na IM – Čistý dluh z 30/11/04 – Normalizovaná úroveň pracovního kapitálu – Snížení korporátních daní jak ohlášeno – Žádné regulatorní či právní dopady na obchodní plán – Současná ekonomická a politická situace v ČR • Valuační metodologie zahrnuje tržní násobky a DCF 	<ul style="list-style-type: none"> • Do 100% financováno přes SPV založené v zemi OECD: 20% - 30% kapitálu od Belgacomu a zbývající část financována dluhem (nepocházejícího od společnosti Belgacom) • Zvažování přefinancování Českého Telecomu v rozumném poměru s cílem dosažení optimální kapitálové struktury • „Letter of comfort“ od BNP Paribas vyjadřující „silný zájem zajistit a poskytnout dluhové financování pro podporu nabídky“ 	<ul style="list-style-type: none"> • Pohlíží na Český Telecom jako na integrovaného operátora stejné velikosti • Základní elementy strategie: <ul style="list-style-type: none"> – Udržování oddělených operačních entit – Synergie z konsolidace mezinárodních provozů a potenciální obdobné nástroje v oblasti nákupu a vstupů – Sdílení příslušných zkušeností a know-how – Očekává že se bude ve velké míře spoléhat na současný team manažerů 	<ul style="list-style-type: none"> • Předběžná nabídka odsouhlasena manažerskou komisí v souladu s interními pravidly • Závazná nabídka vyžaduje schválení představenstvem • Očekává schválení transakce antimonopolními orgány EU – neočekává žádné komplikace

Poznámka: 29,9356 Kč / 1 €

Nabídka II: Profil společnosti Belgacom

Strategický investor	Finanční investor
<p>Belgacom</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tržní kapitalizace: 12.2 mld. € • Čistý dluh: 0.8 mld. € • Enterprise value: 13.0 mld. € • Tržby za rok 2004: 5.4 mld. € • Klíčová aktiva: <ul style="list-style-type: none"> – Bývalý národní operátor v Belgii – Vedoucí mobilní operátor v Belgii prostřednictvím 75%-vlastněné dceřiné společnosti Belgacom Mobile (zbývajících 25% vlastní Vodafone) – Žádná významná činnost v zahraničí • 50% vlastněn Belgickým státem 	<ul style="list-style-type: none"> • Neaplikovatelné

Poznámka: Tržní data z 4. února 2005.

Nabídka III: TELEFONICA

Informace o investorovi	Charakteristika ocenění	Charakteristika financování	Charakteristika investora	Další
<ul style="list-style-type: none"> • Telefonica (100%) • Jednající samostatně • Finanční poradce: Merrill Lynch / Wood & Co • Právní poradce: Garrigues / Kocián Šolc Balaščík • Audit: Deloitte 	<ul style="list-style-type: none"> • 419 Kč za akcii (14,00 €) • Hodnota podílu: 69,0 mld. Kč (2,3 mld. €) • Enterprise value (100% podílu): 161,4 mld. Kč (5,4 mld. €) • Nabídková cena založená na nevyplácené dividendě • Předpoklady: <ul style="list-style-type: none"> – Projekce založené na IM – Čistý dluh z 30/11/04 • Ocenění v rámci nabídky: <ul style="list-style-type: none"> – 5% a 14% prémie nad 3 měsíčním klouzavým průměrem ceny akcií – 6.0x EBITDA '05 při 17%-23% prémii v porovnání s TPSA a Matav • Valuační metodologie zahrnuje současnou tržní hodnotu, historii obchodování, tržní násobky a DCF 	<ul style="list-style-type: none"> • Financování ze současných zdrojů cash flow a existujících úvěrových linek • Předpokládané financování založené na: <ul style="list-style-type: none"> – Silné finanční situaci – Existujícím kreditním ratingem A/A3 • Cíl je „stabilní kapitálová struktura“ Českého Telecomu na základě průmyslových standardů a specifické situace společnosti 	<ul style="list-style-type: none"> • Pohlíží na Český Telecom jako na integrovaného operátora • Základní elementy strategie: <ul style="list-style-type: none"> – Využití mezinárodní odborné znalosti, know-how a globální platformy společnosti Telefonica – Synergie plynoucí z integrace fixních a mobilních služeb – Investice jako potenciální základna v rámci strategie v regionu střední a východní Evropy • Očekává že se bude ve velké míře spoléhat na současný team manažerů doplněný o specifické experty • Podporuje současný plán pro snížení počtu zaměstnanců v oblasti pevných linek 	<ul style="list-style-type: none"> • Předběžná nabídka odsouhlasena představenstvem • Závazná nabídka vyžaduje souhlas představenstva – naplánováno na 30. března 2005 • Očekává schválení transakce antimonopolními orgány EU – neočekává žádné komplikace

Poznámka: 29,9356 Kč / 1 €

Nabídka III: Profil společnosti Telefonica

Strategický investor	Finanční investor
<p>Telefonica</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tržní kapitalizace: 70.5 mld. € • Čistý dluh: 18.0 mld. € • Enterprise value: 88.4 mld. € • Tržby v roce 2004: 29.0 mld. € • Globálně integrovaný operátor se 115 milióny zákazníků a následujícími klíčovými aktivy: <ul style="list-style-type: none"> – Bývalý španělský národní operátor – #1 mobilní operátor ve Španělsku prostřednictvím společnosti Telefonica Moviles – Lídr na latinskoamerických španělsky a portugalsky mluvících trzích, zahrnující významnou činnost v Brazílii, Mexiku, Chile a Argentině, s celkovou přítomností ve 20 zemích • Dceřiné společnosti kótované na burze jsou Telefónica Móviles, TPI a Terra Lycos 	<ul style="list-style-type: none"> • Neaplikovatelné

Poznámka: Tržní data z 4. února 2005.

Nabídka IV: BLACKSTONE / CVC / PROVIDENCE

Informace o investorovi	Charakteristika ocenění	Charakteristika financování	Charakteristika investora	Další
<ul style="list-style-type: none"> • Konsorcium Blackstone / CVC / Providence s ne méně než 75% kapitálu • Strategický investor bude upřesněn (pokračující jednání) s ne méně než 25% kapitálu • Jednající samostatně • Finanční poradce: UBS Investment Bank • Právní poradce: Baker & McKenzie • Audit: KPMG 	<ul style="list-style-type: none"> • 410 Kč za akcii (13,70 €) • Hodnota podílu: 67,5 mld. Kč (2,3 mld. €) • Enterprise value (100% podílu): 158,5 mld Kč (5,3 mld. €) • Předpoklady: <ul style="list-style-type: none"> – Informace dle IM – Ostatní veřejně dostupné informace – Proveditelnost rekapitalizace ČT předpokládaná finanční struktura společnosti bude uskutečněna před uzavřením • Ocenění v rámci nabídky <ul style="list-style-type: none"> – 15% a 14% prémie nad cenu akcií před oznámením tendru dne 8. prosince 2005 • Alternativní rekapitalizační scénář po uzavření transakce předpokládal nabídkovou cenu 393 Kč za akcii 	<ul style="list-style-type: none"> • Rekapitalizace před uzavřením na úrovni Českého Telecomu <ul style="list-style-type: none"> – Platba mimořádné dividendy financována dodatečnými půjčkami (banky, dluhopisy) – Vypořádání mezi podpisem a uzavřením • Alternativní rekapitalizace po uzavření transakce – Bidco financována z 28% vlastním kapitálem a 72% překlenovacím úvěrem • Držet investici ve středním horizontu • „Letters of support“ od UBS uvádějící „jistotu, že budeme schopni zajisti, upsat a syndikovat dluhové financování pro podporu nabídky“ a „Letter of support“ od CSFB / Deutsche Bank 	<ul style="list-style-type: none"> • Řídit Český Telecom jako integrovaného operátora • Pokračovat se současným transformačním plánem a synergickým programem • Očekává že se bude ve velké míře spoléhat na současný team manažerů podpořený zkušenostmi Konsorcia v oblasti náboru zaměstnanců, strategie a aktivit souvisejících s kapitálovým trhem 	<ul style="list-style-type: none"> • Žádné interní schválení potřebné pro nezávaznou nabídku • Závazná nabídka může vyžadovat interní schválení • Očekává schválení transakce antimonopolními orgány EU – neočekává žádné komplikace • Vyžaduje uspokojivý proces due diligence • Schopnost rekapitalizovat Český Telecom uspokojivou metodou • Upřesnění možnosti vyplacení emisního ážia a přehodnocení rezerv • Strukturování transakce efektivní metodou v oblasti (daňová efektivita) <ul style="list-style-type: none"> – Poradenství od Komise pro cenné papíry v oblasti povinné nabídky převzetí – Potvrzení daňové účinnosti úrokových nákladů v souvislosti s rekapitalizací – Vyhotovení uspokojivé kupní smlouvy

Poznámka: 29,9356 Kč / 1 €

Nabídka IV: Profil Blackstone / CVC / Providence

Strategický investor	Finanční investoři
<ul style="list-style-type: none"> Není určený 	<p>Skupina Blackstone</p> <ul style="list-style-type: none"> Aktiva pod správou: \$14.0 mld. Současné zdroje: \$8.5 mld. v Blackstone Capital Partners IV a BCOM Významné investice: Centennial, Iusacell, CTi, Sprint affiliates, kabelové společnosti <p>Kapitáloví partneři CVC</p> <ul style="list-style-type: none"> Aktiva pod správou: \$4.0 mld. Současné zdroje: \$9.3 mld. Významné investice: Automobilová Asociace, Debenhams <p>Providence Equity</p> <ul style="list-style-type: none"> Aktiva pod správou: \$4.5 mld. Současné zdroje: \$2.8 mld. fond Providence Equity Partners IV Významné investice: Eircom, KDG, Casema, P7S1

Nabídka V: Profil PPF / J&T / InWay

Strategický investor	Finanční investoři
<p>InWay</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tržní kapitalizace: není relevantní • Čistá hotovost: 5,2 mil. Kč • Celková aktiva: 126 mil. Kč (2003) • Tržby za rok 2003: 89,8 mil. Kč • Klíčová aktiva: není dostupné • Český alternativní telekomunikační operátor zaměřující se na malé a střední podniky a korporátní segment, který rozšířil portfolio činností z původní internetové specializace • Vlastní optickou a bezdrátovou síť pokrývající 30% české populace • Součást Skupiny PPF 	<p>PPF</p> <ul style="list-style-type: none"> • Integrovaná skupina společností zabývajících se „private equity“ investicemi, správou aktiv, řízením společností a retailovými finančními službami • Zaměřuje se na Českou republiku, Slovensko a Rusko • Aktiva pod správou: 5.0 mld. € • Významné investice: Česká pojišťovna, ČP Leasing, Home Credit Finance, eBanka, PPF Banka, Penzijní fond České pojišťovny, ČP Invest investiční společnost, InWay, Vegacom, TV Nova <p>J&T</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investiční skupina zaměřující se na průmyslové podniky a reality, významnou činností je poskytování retailových finančních služeb na Slovensku • Aktiva pod správou: 950 miliónů € • Základna privátních klientů disponujícím objemem 700 miliónů €, kteří pravidelně spoluinvestují s J&T • Soustřeďuje se na Českou republiku a Slovensko • Významné investice: Kablo Elektro, ČKD Blansko; významné minoritní vlastnictví ve společnostech Pražská energetika a ČEZ

Nabídka V: Profil PPF / J&T / InWay

Strategický investor	Finanční investoři
<p>InWay</p> <ul style="list-style-type: none"> • Český alternativní telekomunikační operátor zaměřující se na malé a střední podniky a korporátní segment, který rozšířil portfolio činností z původní internetové specializace • Vlastní optickou a bezdrátovou síť pokrývající 30% české populace • Součást Skupiny PPF 	<p>PPF</p> <ul style="list-style-type: none"> • Integrovaná skupina společností zabývajících se „private equity“ investicemi, správou aktiv, řízením společností a retailovými finančními službami • Zaměřuje se na Českou republiku, Slovensko a Rusko • Aktiva pod správou: €5.0 mld. • Významné investice: Česká pojišťovna, ČP Leasing, Home Credit Finance, eBanka, PPF Banka, Penzijní fond České pojišťovny, ČP Invest investiční společnost, InWay, Vegacom, TV Nova <p>J&T</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investiční skupina zaměřující se na průmyslové podniky a reality, významnou činností je poskytování retailových finančních služeb na Slovensku • Aktiva pod správou: €950 miliónů • Základna privátních klientů disponujícím objemem €700 miliónů, kteří pravidelně spoluinvestují s J&T • Soustřeďuje se na Českou republiku a Slovensko • Významné investice: Kablo Elektro, ČKD Blansko; významné minoritní vlastnictví ve společnostech Pražská energetika a ČEZ

