

1672/04

MINISTERSTVO FINANCÍ

Č.j.: 42/126901/2004

V Praze dne 6. prosince 2004

Výtisk č.: 1

PRO SCHŮZI VLÁDY

Věc: Návrh dalšího postupu privatizace ~~akciové~~ společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.

Důvod předložení:

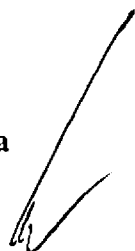
Materiál se předkládá
v souvislosti s usnesením vlády
ze dne 1. prosince 2004 č. 1202,
o způsobu privatizace majetkové
účasti státu ve společnosti
ČESKÝ TELECOM, a.s.

Obsah:

- I. Návrh usnesení vlády
- II. Důvodová zpráva
- III. Výjimka z připomínkového řízení

Předkládá:

Mgr. Bohuslav S o b o t k a
ministr financí



K BODU Č. 36 DNE 8. PROSINCE 2004

STANOVISKO ODBORNÉHO ÚTVARU PŘEDSEDY VLÁDY

Č.j.: 1672/04

NÁZEV: Návrh dalšího postupu privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.

PŘEDKLADATEL: Mgr. B. Sobotka, ministr financí

STUPEŇ ZÁVAŽNOSTI: B

A) mimořádná, **B) značná**, C) nízká

PROBLEMATIČNOST: 0 - 5

2

PODSTATA PROBLÉMU:

Tento materiál dále rozpracovává usnesení vlády z 1. prosince 2004 ohledně způsobu privatizace státního podílu v Českém Telecomu, kde bylo rozhodnuto privatizovat společnost duálním přístupem, tj. veřejným výběrovým řízením (M&A transakce) se souběžnou přípravou prodeje na kapitálových trzích.

Finančními poradci vlády a Ministerstvem financí navrhovaný M&A proces představuje standardní postup při podobných privatizacích (oslovení investorů, distribuce informačního memoranda investorům, investoři předloží indikativní nabídku, vláda rozhodne o účasti vybraných zájemců v dalším kole, due diligence a manažerské prezentace, investoři předkládají závazné nabídky a vláda rozhoduje o vítězi). Stanovený termín pro ukončení tohoto procesu je 31. 3. 2005, což považují velmi za časově ambiciózní.

V rámci tohoto usnesení je vláda žádána o rozhodnutí ohledně typu investorů, kteří budou prizváni k účasti v privatizačním procesu. Varianta A navrhuje oslovit pouze poskytovatele telekomunikačních služeb nebo provozovatele telekomunikačních sítí. Varianta B navrhuje oslovit nejen tento typ investorů, ale i konsorcia, ve kterých budou tito poskytovatele a provozovatele vykonávat podstatný vliv. Varianta B je doporučována finančními poradci CSFB/CS.

Souběžně s popsáním procesem M&A budou učiněny všechny nezbytné kroky pro přípravu prodeje na kapitálových trzích, který tak bude moci být spuštěn na základě rozhodnutí vlády.

VÝSLEDKY PŘIPOMÍNKOVÉHO ŘÍZENÍ (PNEM + případné různé pohledy POU)

Materiálu byla udělena výjimka z požadavku připomínkového řízení.

ZÁVAŽNÉ DŮSLEDKY ROZHODNUTÍ:

a) finanční	ANO
b) bezpečnostní	ANO
c) politické a sociální	ANO
d) ekologické	
e) další: ekonomické	ANO

STANOVISKO POU:

Vzhledem ke struktuře Českého Telecomu a pro zajištění konkurenčních tlaků v rámci privatizačního procesu doporučuji umožnit účast nejen telekomunikačních firem, ale i konsorcií s jejich účastí. Doporučuji tedy schválit variantu B tohoto usnesení.

- a) schválit návrh usnesení ANO: variantu B**
b) změna návrhu usnesení
c) odklad do (termín) + nový směr zpracování
d) přehradit do rozpravy
e) jiné:

Dne 7. prosince 2004

Vypracoval (vypracovali): Michal Bauer



V případě materiálu A 4-5 schválil:

ÚŘAD VLÁDY ČR ODBOR VLÁDNÍ AGENDY		
INDEX - 6 -12- 2004		
Č.J. 1672/0h	ÚTVAR V17	POČ. PŘ. 50

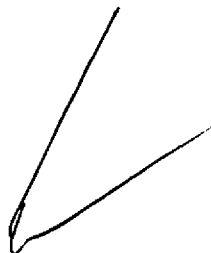
Mgr. Bohuslav SOBOTKA
ministr financí

V Praze dne 6. prosince 2004
Č. j.: 42/126901/2004

Vážený pane předsedo vlády,

v příloze Vám předávám v 50 výtiscích materiál pro schůzi vlády „Návrh dalšího postupu privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.“ a prosím Vás o jeho zařazení na program schůze vlády dne 8. prosince 2004, do části s rozpravou. Projednání materiálu v tomto termínu je předpokládáno usnesením vlády ze dne 1. prosince 2004 č. 1202, o způsobu privatizace majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.

S pozdravem



Přílohy: dle textu

Vážený pan
JUDr. Stanislav Gross
předseda vlády České republiky
P r a h a

I.

N á v r h

U S N E S E N Í

VLÁDY ČESKÉ REPUBLIKY

ze dne 8. prosince 2004 č.

k dalšímu postupu privatizace
společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.

V l á d a

I. b e r e n a v ě d o m í zprávu o dalším postupu privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. obsaženou v části II. (Důvodová zpráva) předloženého materiálu;

II. s o u h l a s í

1. [*Varianta A*: s vyhlášením výběrového řízení na určení nabyvatele akcií v celkovém rozsahu až do výše akciového podílu ve výši 51,1% základního kapitálu společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., který je v majetku Fondu národního majetku České republiky, přičemž nabyvatelem akcií bude poskytovatel telekomunikačních služeb nebo provozovatel telekomunikačních sítí, jeho dceřiná společnost, nebo osoba, na kterou uvedený poskytovatel nebo provozovatel vykonává podstatný vliv];

[*Varianta B*: s vyhlášením výběrového řízení na určení nabyvatele akcií v celkovém rozsahu až do výše akciového podílu ve výši 51,1% základního kapitálu společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., který je v majetku Fondu národního majetku České republiky, přičemž nabyvatelem akcií bude

a) poskytovatel telekomunikačních služeb nebo provozovatel telekomunikačních sítí, jeho dceřiná společnost, nebo osoba, na kterou uvedený poskytovatel anebo provozovatel vykonává podstatný vliv; nebo

b) osoba, na které se bude podílet konsorcium investorů, s tím že účastníkem takového konsorcia investorů, který bude vykonávat podstatný vliv na působení anebo rozhodování předmětného konsorcia investorů, bude poskytovatel telekomunikačních služeb nebo provozovatel telekomunikačních sítí, jeho dceřiná společnost, nebo osoba, na kterou uvedený poskytovatel nebo provozovatel vykonává podstatný vliv];

2. s provedením výběrového řízení ve lhůtě uvedené v bodě IV. usnesení vlády č. 1202 z 1. prosince 2004, o způsobu privatizace majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. a podle zásad uvedených v části II. (Důvodová zpráva) předloženého materiálu;

III. u k l á d á ministru financí a předsedovi presidia Fondu národního majetku České republiky

1. zajistit pokračování přípravy privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. přímým prodejem subjektu vybranému ve výběrovém řízení nebo prostřednictvím nabídky na kapitálových trzích;
2. zajistit vyhlášení a uskutečnění výběrového řízení k provedení bodu II/1, a to za podmínek uvedených v bodě II/2 tohoto usnesení;
3. zpracovat a do 15. února 2005 předložit vládě zprávu o aktuálním stavu procesu privatizace akciového podílu ve výši 51,1% základního kapitálu společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., který je v majetku Fondu národního majetku České republiky, včetně informace o účastnících výběrového řízení dle bodu II/1 a bodu II/2.

Provede:

ministr financí a předseda presidia Fondu národního majetku České republiky

Předseda vlády

JUDr. Stanislav G r o s s

II.

Důvodová zpráva

Úvod

Tento materiál je předkládán v souvislosti s realizací usnesení vlády č. 1202 ze dne 1. prosince 2004, o způsobu privatizace majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.

Historie přípravy privatizace

V souvislosti se zamýšleným prodejem („Transakcí“) 51,1% podílu („Podílu“) Fondu národního majetku České republiky ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. („Společnosti“ nebo „Český Telecom“), vyhlásil FNM v souladu s rozhodnutím vlády České republiky („vlády ČR“) v lednu 2004 obchodní veřejnou soutěž na výběr finančního poradce při Transakci, ve které bylo jako finanční poradce vybráno konsorcium složené z Credit Suisse First Boston a České spořitelny (společně „Poradci“ či „Konsorcium“).

Na základě deklarovaného cíle vlády ČR maximalizovat výnos z transakce a zhodnocení pozice Společnosti na trhu, prostředí v němž se Společnost pohybuje, aktuální situace na finančních trzích a zájmu potenciálních investorů o možnost nabytí Podílu vypracovali Poradci doporučení strategie privatizace Podílu.

Protože s sebou M&A proces nese určitá rizika, byl doporučen duální přístup, ve kterém by byla vláda ČR připravena na prodej prostřednictvím nabídky na kapitálových trzích a současně by byla formálně prozkoumána možnost prodeje celého Podílu jedinému investorovi (telekomunikačnímu operátorovi, finančnímu investorovi či jejich kombinaci) formou transakce M&A (Mergers and Acquisitions – česky: fúze a akvizice).

Poradci argumentovali tím, že doporučená strategie poskytne vládě ČR flexibilitu výběru preferované privatizační strategie v průběhu procesu v závislosti na (a) přijatých nabídkách od potenciálních investorů na odkup celého podílu a (b) momentální situaci na kapitálových trzích.

Za účelem detailnějšího prozkoumání intenzity zájmu telekomunikačních operátorů a / nebo finančních investorů o možné nabytí podílu ve Společnosti ministr financí ČR dne 10. září 2004 pověřil Poradce oslovením potenciálních investorů. Výsledek tohoto procesu, potvrzující značný zájem potenciálních investorů o Podíl, společně s následným přímým kontaktem několika potenciálních investorů a hlavních zástupců vlády ČR potvrdil logiku formálního prozkoumání možného prodeje Podílu prostřednictvím M&A transakce.

Privatizační proces

Je proto navrhováno provedení prodejní strategie nabídkou Podílu investorům prostřednictvím M&A procesu a současně provedení přípravných kroků k zahájení nabídky prodeje akcií na kapitálových trzích pro případ, že by se výsledky M&A procesu ukázaly být pro vládu ČR neuspokojivými.

Je navrhováno, aby byl úspěšný zájemce při prodeji formou M&A, pokud bude nějaký vybrán, stanoven do 31. března 2005. V případě, že do tohoto termínu nebude k dispozici žádná pro vládu ČR přijatelná M&A nabídka, je navrhováno, aby byl podíl ve Společnosti následně prodán prostřednictvím nabídky akcií na kapitálových trzích s ohledem na situaci na těchto trzích.

Časový harmonogram

Předběžný shrnující týdenní časový harmonogram duálního prodeje formou M&A a prodeje na kapitálových trzích je přílohou tohoto dokumentu. Příložený časový harmonogram byl významně urychlen pro dosažení cíle vlády ČR, jímž je určení vítěze výběrového řízení do 31.3.2005. Časový harmonogram byl rovněž připraven tak, aby se procesu mohlo účastnit více konkurujících si investorů. Počet účastníků bude záviset zejména na rozhodnutí vlády ČR o typu investorů, kteří budou přizváni k účasti v procesu.

Proces prodeje formou M&A

M&A proces je navržen tak, aby mohl být výběr vítěze ukončen do 31. března 2005.

Pro zajištění konkurenčního procesu je navrhováno, aby byli osloveni jak (a) poskytovatelé telekomunikačních služeb nebo provozovatelé telekomunikačních sítí, tak (b) konsorcia, ve kterých budou tito poskytovatelé telekomunikačních služeb nebo provozovatelé telekomunikačních sítí vykonávat podstatný vliv.

Poradci zahájí proces prodeje oslovením potenciálních zájemců s informací o předpokládaných krocích transakce a časovém harmonogramu procesu.

Poradci předpokládají, že s potenciálními zájemci bude uzavřena dohoda o důvěrnosti.

Poradci, v úzké spolupráci se Společností, připraví shrnující informační dokument, který bude zaslán investorům, kteří vyjádřili vážný zájem o získání Podílu. Tento dokument bude obsahovat informace o Českém Telecomu, jeho produktech a službách, struktuře, strategii, tržním prostředí, postavení Společnosti na trhu a finanční informace včetně finančního výhledu. Informační memorandum bude sloužit jako primární zdroj informací pro investory pro zpracování předběžných nabídek.

Na základě informačního memoranda a všech veřejně dostupných informací budou zájemci vyzváni k předložení předběžných nabídek. Vláda ČR, spolu s Poradci, zhodnotí přijaté předběžné nabídky a rozhodne o účasti vybraných zájemců v dalším kole.

Vybraným investorům bude poskytnut přístup do Společnosti ve formě prezentací vedení, přístupu do dataroomu a návštěv ve Společnosti a setkání s vedením tak, aby jim bylo umožněno předložit konečné závazné nabídky. Současně bude zájemcům předložen k projednání návrh kupní smlouvy, která bude součástí závazné nabídky. Jediným kritériem při hodnocení závazných nabídek bude kupní cena.

Proces prodeje na kapitálových trzích

Souběžně s popsáním procesem M&A podniknou Poradci všechny nezbytné kroky pro přípravu prodeje na kapitálových trzích, který může být spuštěn na základě rozhodnutí vlády.

Při nabídce akcií na kapitálovém trhu bude připravena podoba smlouvy o úpisu a předána k posouzení a komentářům společnosti Český Telecom a FNM. I když je obsah této smlouvy projednáván se Společností, bude pro Český Telecom a FNM důležité podrobné posouzení této smlouvy a potvrzení, že v souladu se zvyklostmi na mezinárodních kapitálových trzích budou schopni poskytnout nutná prohlášení a záruky tak, jak je to obvyklé při nabídkách tohoto druhu. Bez takovýchto potvrzení by nebyla možná plně marketingově podpořená a na prospektu založená nabídka.

Poradci, společně s jejich právním zástupcem a právníky Společností, zahájí intenzivní proces due diligence. Poradci budou stavět na podobné práci vykonané během M&A procesu stejně jako na doposud provedeném due diligence. Na základě due diligence připraví právníci Společnosti ve spolupráci s Poradci prospekt, který bude základem pro investory při jejich zhodnocení investice do Českého Telecomu. Tento dokument bude muset obsahovat celoroční auditované výsledky Společnosti za rok 2004, o kterých předpokládáme, že budou dostupné v polovině března 2005.

Během pozdější fáze přípravného procesu budou Poradci spolupracovat s vedením Společnosti při tvorbě „investment story“, který bude použit při prodeji akcií investorům. Ten bude zahrnovat roadshow prezentaci pro investory a možnou prezentaci změny strategie Společnosti pro akciové analytiku.

Souběžně se všemi těmito činnostmi bude třeba připravit smlouvy a jiné dokumenty tak, aby všechny požadované přípravné kroky byly dokončeny do 31. března 2005 proto, aby měla vláda ČR v této fázi plnou flexibilitu pro spuštění nabídky na kapitálových trzích. Jak je patrné z časového harmonogramu, přípravné kroky vyžadují asi 3-4 měsíce a proto budou zahájeny neprodleně.

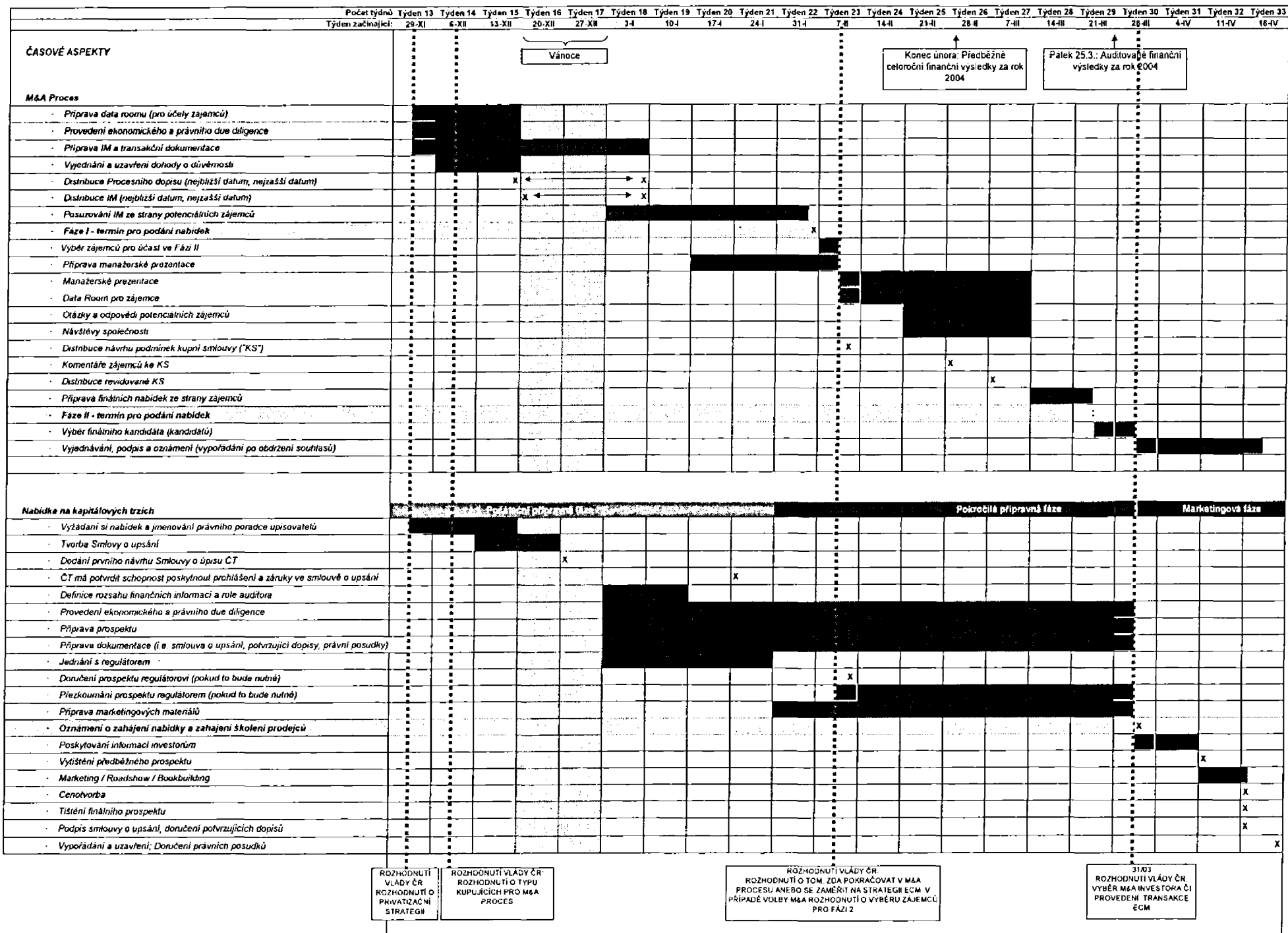
Pokud by se vláda ČR rozhodla pro prodej na kapitálovém trhu, bude vydáno tiskové prohlášení oznamující její záměr. Prodejci Poradců by byli s tímto seznámeni a zahájili by 5 až 8 dní trvající proces informování investorů podporovaný akciovými analytiky banky pro obeznámení investorů s „investment story“ Českého Telecomu. Poté by byl vytištěn a institucionálním investorům distribuován prospekt. Vedení Českého Telecomu by začalo 6 až 8 denní roadshow setkání s investory v hlavních finančních centrech jako Londýně, Paříži, Frankfurtu, Miláně, Zurichu, New Yorku a Bostonu a setkání s klíčovými investory v České republice. Investoři by podávali objednávky do knihy objednávek spravované Poradci.

Na konci období roadshow by byla uzavřena kniha poptávek a Poradci by na základě poptávky a cenových údajů investorů poskytli doporučení ceny vládě ČR. Jakmile by byla stanovena konečná cena, byla by tato sdělena společně s počtem akcií každému z investorů. Následně by byly podepsány smlouvy a byl by vytištěn konečný prospekt. Nabídka by pak byla uzavřena a vláda ČR by obdržela výtěžek prodeje o tři dny později.

Závěr

Ministr financí ČR doporučuje schválení přiloženého rozhodnutí o pokračování privatizace 51,1% akcií Českého Telecomu v držení FNM výše popsáním způsobem, to znamená vyhlášením výběrového řízení s termínem ukončení do 31. března 2005 a současným zahájením přípravných kroků na kapitálových trzích.

Prodejní proces - Časový harmonogram



III.

Mgr. Bohuslav SOBOTKA
ministr financí

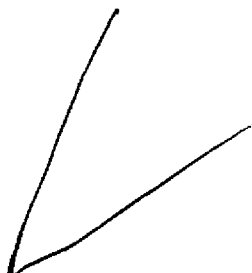
V Praze dne 6. prosince 2004
Č. j.: 42/126901/2004

Vážený pane předsedo vlády,

na základě článku II. odst. 1 přílohy usnesení vlády České republiky ze dne 16. září 1998 č. 610, o Jednacím řádu vlády, ve znění pozdějších změn a doplňků, Vás žádám o udělení výjimky z požadavku připomínkového řízení k materiálu pro schůzi vlády „Návrh dalšího postupu privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.“.

Usnesením vlády ze dne 1. prosince 2004 č. 1202 mi bylo pod bodem IV uloženo předložit návrh harmonogramu dalších kroků privatizace tak, aby jej mohla vláda projednat na jednání své schůze dne 8. prosince 2004.

S pozdravem



Vážený pan
JUDr. Stanislav Gross
předseda vlády České republiky
P r a h a