

199 / 05 a 2

MINISTERSTVO FINANCÍ

Č. j.: 42/13751/2005

V Praze dne 8. února 2005

Výtisk č.: 1

## PRO SCHŮZI VLÁDY

Věc: **Zpráva o stavu privatizace majetkové účasti státu ve společnosti  
ČESKÝ TELECOM, a.s.**

Důvod předložení materiálu:

Materiál se předkládá na základě  
úkolů uvedeného pod bodem III/3  
usnesení vlády ze dne 8. 12. 2004  
č. 1263

Obsah:

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

Předkládá:

Mgr. Bohuslav Sobotka  
ministr financí



ÚŘAD VLÁDY ČR ODBOR VLADNÍ AGENDY		
INDEX - 8 - 02 - 2005		
C.J. 199/05	ÚTVAR VM	POČ. PR. 50

**Mgr. Bohuslav SOBOTKA**  
ministr financí

V Praze dne 8. února 2005  
Č. j.: 42/13751/2005

*Vážený pane předsedo vlády,*

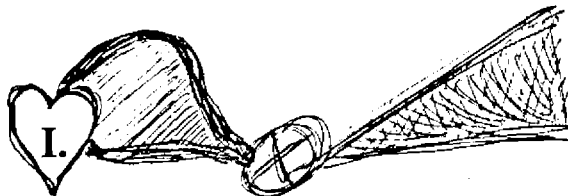
*v příloze Vám předávám v 50 výtiscích materiál pro schůzi vlády „Zpráva o stavu privatizace majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.“ a prosím Vás o jeho mimořádné zařazení na program schůze vlády dne 9. února 2005, do části s rozpravou. Důvody, které mne vedou k tomuto kroku, jsem podrobněji zdůvodnil ve své žádosti o výjimku z připomínkového řízení k tomuto materiálu ze dne 10. ledna 2005. Tato žádost byla Vámi kladně vyřízena a výjimka je součástí předkládaného materiálu.*

*S pozdravem*



*Přílohy: dle textu*

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



N á v r h

## U S N E S E N Í VLÁDY ČESKÉ REPUBLIKY

ze dne 9. února 2005 č. ....

ke zprávě o stavu privatizace majetkové účasti státu ve společnosti  
ČESKÝ TELECOM, a.s.

### V l á d a

I. b e r e n a v ě d o m í informace uvedené v předkládací zprávě materiálu  
č.j. ....;

II. s c h v a l u j e pokračování výběrového řízení na určení nabyvatele majetkové účasti státu ve výši 51,1% akcií ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., která je v držení Fondu národního majetku České republiky, za účasti následujících subjektů, popřípadě konsorcií či osob, na nichž se uvedené subjekty podílejí, a to:

a) Belgacom S.A., Bd du Roi Albert II 27, B – 1030 Brusel, Belgie;

b) Swisscom AG, Alte Tiefenaustrasse 6, 3050 Bern, Švýcarsko;

c) Telefonica S.A., Gran Vía, 28, 28013 Madrid, Španělsko;

d) konsorcium tvořené z PPF a.s., Na Pankráci 1658, 140 21 Praha 4, Česká republika; PPF Consulting a.s., Na Pankráci 1658, 140 21 Praha 4, Česká republika; J&T FINANCE GROUP, a.s., Lamačská cesta 3, Bratislava, Slovenská republika; a In Way, a.s., Čínská 888, 160 00 Praha 6, Česká republika; s tím, že podmínkou pro zahájení due diligence společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. a pro podání závazné nabídky ve výběrovém řízení tímto konsorciem je to, že účastníkem, který bude oprávněn vykonávat podstatný vliv na působení anebo rozhodování konsorcia, se stane významný kvalifikovaný poskytovatel telekomunikačních služeb nebo provozovatel telekomunikačních sítí, jeho dceřiná společnost, nebo osoba, na kterou uvedený významný kvalifikovaný poskytovatel nebo provozovatel má podstatný vliv;

e) konsorcium tvořené z The Blackstone Group International Limited, 40 Berkley Square, Londýn W1J 5AL, Velká Británie; CVC Capital Partners (France) SA, 40 rue La Pérouse, 751 16 Paříž, Francie; a Providence Equity Partners Ltd., 78 Brook Street, Londýn W1K 5EF, Velká Británie; s tím, že podmínkou pro zahájení due diligence společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. a pro podání závazné nabídky ve výběrovém řízení tímto konsorciem je to, že účastníkem, který bude oprávněn vykonávat podstatný vliv na působení anebo rozhodování konsorcia, se stane

významný kvalifikovaný poskytovatel telekomunikačních služeb nebo provozovatel telekomunikačních sítí, jeho dceřiná společnost, nebo osoba, na kterou uvedený významný kvalifikovaný poskytovatel nebo provozovatel má podstatný vliv;

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

- a) zajistit realizaci bodu II tohoto usnesení;
- b) zajistit pokračování přípravy privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. prostřednictvím nabídky na kapitálových trzích;
- c) předložit vládě do 31. března 2005 zprávu o výsledku výběrového řízení uvedeného v bodě II. tohoto usnesení a doporučení nejvhodnější závazné nabídky a dalšího postupu v procesu privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.

Provede:

ministr financí a předseda prezidia  
Fondu národního majetku České republiky

## II.

### Předkládací zpráva

#### 1. Úvod

Vláda svým usnesením ze dne 8. prosince 2004 č. 1263 vzala na vědomí předloženou zprávu o dalším postupu privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., souhlasila s vyhlášením výběrového řízení na určení nabyvatele akcií až do výše akciového podílu ve výši 51,1% základního kapitálu společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. a jeho provedením ve lhůtě do 31. března 2005 tak, jak již bylo stanoveno jejím předchozím usnesením ze dne 1. prosince 2004 č. 1202.

V bodě III/3 pak vláda uložila ministru financí a předsedovi presidia Fondu národního majetku České republiky zpracovat a do 15. února 2005 předložit vládě zprávu o aktuálním stavu procesu privatizace, včetně informace o účastnících výběrového řízení. Tento úkol je plněn tímto materiálem.

V materiálu je obsažena souhrnná informace o obdržených indikativních nabídkách na 51,1% akciový podíl ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. ("Český Telecom" nebo "Společnost") v držení Fondu národního majetku České republiky ("FNM"). Poradci FNM - společnosti Credit Suisse First Boston (CSFB) a Česká spořitelna, a.s. (ČS) (společně "Poradci") - obdrželi dne 3. února 2005 nabídky jako výsledek prozatím poslední fáze prodejního procesu, který byl zahájen v roce 2004.

#### 2. Přehled privatizačního procesu do současné doby

Níže uvedená tabulka přináší přehled o klíčových krocích, které byly v rámci prodejního procesu učiněny od ledna roku 2004.

##### Klíčové kroky privatizačního procesu

Datum	Klíčový krok procesu
14. ledna 2004	• Vláda oznamuje svůj záměr prodat Podíl ve společnosti Český Telecom, který je v držení FNM
6. června 2004	• FNM podepsal mandátní smlouvu na finanční poradenství při privatizaci s konsorciem CSFB a Česká spořitelna
10. září 2004	• Kontaktování potenciálních zájemců Poradci s cílem identifikace jejich zájmu o účast v případném prodeji Podílu v celku. Celkem 6 strategických a 11 finančních investorů vyjádřilo zájem o tento proces.
1. prosince 2004	• Usnesení vlády realizovat kombinovanou M&A a ECM prodejní strategii

- Zájemci jsou vyzváni k uzavření dohody o důvěrnosti informací a zaplacení poplatku 30 000 € jako podmínky pro obdržení Informačního memoranda
8. prosince 2004
- Vláda upřesňuje, že potenciálním investorem může být telekomunikační operátor nebo konsorcium, kde bude telekomunikační operátor vykonávat podstatný vliv
21. prosince 2004
- Oznámení FNM obsahující podmínky prodejního procesu a podmínky pro potenciální zájemce
3. ledna 2005
- Informační memorandum připraveno pro distribuci investorům, zahájena jeho distribuce
21. ledna 2005
- Termín pro doručení vyjádření zájmu ze strany potenciálních investorů
3. února 2005
- Termín pro předložení předběžných nezávazných nabídek
- 

Od usnesení vlády ze dne 8. prosince 2004 byli Poradci v kontaktu s investory, kteří vyjádřili svůj zájem o obdržení informačního memoranda a o vstup do prodejního procesu. Od 3.1.2005 probíhala distribuce informačního memoranda zájemcům o privatizovaný podíl ve společnosti Český Telecom za níže uvedených podmínek schválených meziresortní komisí pro koordinaci privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. („Meziresortní komise“).

Lhůta, ve které mohli potenciální investoři projevit zájem o obdržení informačního memoranda, skončila dne 21.1.2005.

Podmínkou obdržení informačního memoranda bylo uzavření smlouvy o důvěrnosti informací spolu se zaplacením poplatku ve výši 30 000 EUR.

Kromě dvou výše uvedených podmínek museli zájemci splnit definovaná kvalifikační kritéria. Musí se jednat o investory, kteří jsou schopni prokázat, že jsou:

i) telekomunikačním operátorem, který má zájem obdržet informační memorandum výhradně za účelem posouzení potenciálu pro nabytí privatizovaného podílu, nebo

ii) finančním investorem s významnou zkušeností s transakcemi srovnatelného rozsahu či charakteru, s prokazatelnou schopností financovat nákup privatizovaného podílu nebo se významně podílet na financování takového nákupu jako člen jakéhokoli potenciálního budoucího způsobilého konsorcia.

Informační memorandum obdrželo celkem 6 telekomunikačních operátorů a 4 finanční investoři.

V Příloze č. 1 je obsažen přehled investorů, kteří oficiálně registrovali svůj zájem o obdržení informačního memoranda.

### **3. Přehled reakcí k 3. únoru 2005 – termín pro předběžné nabídky**

Společně s distribucí informačního memoranda byli investoři seznámeni prostřednictvím tzv. procesního dopisu s pravidly pro podávání předběžných nabídek, požadovanými náležitostmi předběžných nabídek a termínem pro její podání – do 3. února 2005, s tím, že podání konečných nabídek se předpokládá na konci března 2005.

V termínu pro předložení nabídek, tj. k 3.2.2005, obdržel Poradce celkem 5 indikativních nabídek, jejichž zevrubný popis je obsažen v Příloze č. 2 a detailní pak v Příloze č. 4.

### **4. Navrhovaný časový harmonogram procesu M&A**

Na základě rozhodnutí vlády ohledně výběru investorů, kteří budou pozváni do druhého kola, Poradci předpokládají, že proces M&A bude pokračovat podle plánu, který je v souladu s usnesením vlády z 8. prosince 2004.

Navrhovaný časový harmonogram, který je uveden v Příloze č. 3 detailně naznačuje období do finálního rozhodnutí o prodeji strategickému partnerovi. Další detaily prodejního procesu budou záviset na tom, kolika zájemcům bude umožněna účast do druhého kola.

### **5. Doporučení Poradce**

Po obdržení nezávazných nabídek by vláda měla rozhodnout o dalším postupu v procesu privatizace společnosti Český Telecom (dále také „Společnost“), a to:

- Zda-li pokračovat v procesu M&A;
- Zda-li pokračovat v procesu nabídky na kapitálových trzích.

A v případě, že proces M&A bude pokračovat, dále také:

- Kolik a kteří zájemci budou pozváni do druhého kola nabídkového procesu
- Jaký bude konečný termín pro podání závazných nabídek.

#### **Pokračování procesu M&A a nabídky na kapitálovém trhu**

Ve světle obdržených nabídek a za předpokladu, že primární cíl vlády je nadále maximalizace privatizačního výnosu, Poradci doporučují pokračovat v procesu M&A. Dále Poradci doporučují pokračovat v souběžných přípravách nabídky na kapitálových trzích.

#### **Zájemci, kteří budou pozváni do druhého kola**

Rozhodnutí ohledně počtu zájemců, kteří budou pozváni do druhého kola, bude záležet na vyhodnocení nezávazných nabídek vládou ve světle klíčových kritérií jakou jsou nabídnutá cena, struktura transakce a identita zájemce (zájemců).

Doporučení o výběru investorů, kteří budou pozváni do druhého kola, vychází z následujících dvou kritérií:

- Udržení co možná nejvyšší konkurence v rámci procesu;
- Udržení vnímání procesu jako konzistentního a spravedlivého, s ohledem na schopnost splnit požadavek vlády na účast významného a kvalifikovaného telekomunikačního operátora

V rámci úvahy, kolik zájemců by mělo být pozváno do druhého kola, vláda bude muset také zvážit potenciální časové důsledky. V případě vyššího počtu zájemců, který zajistí větší konkurenční prostředí a vyšší možnost úspěchu transakce, musí být splnění vytyčeného časového harmonogramu transakce (konec března pro předání konečných nabídek) více náročné. V každém případě, Společnost s podporou Poradce připravila dva identické dataroomy, což umožní, aby dva investoři souběžně provedli due diligence ve Společnosti v jakémkoliv časovém momentu.

**Poradci poznamenávají, že tři z pěti předložených nabídek jsou od významných telekomunikačních operátorů, kteří jednájí samostatně, zatímco dvě nabídky jsou od konsorcií finančních investorů. Obě tato konsorcia finančních investorů indikovala, že mají v úmyslu podepsat dohodu s jedním z významných telekomunikačních operátorů před podáním závazné nabídky.**

Pravidla tvorby a rozšiřování konsorcií v období před podání předběžných nabídek (do 3.2.2005) byla určena rozhodnutím výkonného výboru FNM. Pravidla vzniku, resp. flexibilita tvorby konsorcií ve 2. fázi privatizačního procesu budou komunikována investorům prostřednictvím tzv. procesního dopisu.

**S ohledem na zájem o dosažení a udržení soutěžního prostředí ve výběrovém řízení, a při respektování integrity celého procesu, doporučujeme, aby do druhého kola postoupilo všech 5 investorů, kteří předložili nezávazné nabídky. Dále doporučujeme, aby konsorciím, která předložila indikativní nabídku, ale nezahrnují významného telekomunikačního operátora, bylo umožněno zahájit due diligence společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. až poté, co do příslušného konsorcia bude začleněn významný telekomunikační operátor.**

#### **Termín pro předložení závazných nabídek**

Za účelem splnění termínu 31. března 2005 stanoveného vládou a s ohledem na obdrženy počet nezávazných nabídek, a dále pak také s ohledem na schopnost určitých zájemců provést due diligence, Poradci doporučují stanovit termín pro předložení závazných nabídek na 29. březen 2005 namísto týdne počínajícího 21. březnem 2005, jak bylo komunikováno dříve.

## **6. Doporučení meziresortní komise a další postup v procesu privatizace**

Meziresortní komise projednala na svém 4. jednání konaném dne 7.2.2005 doporučení Poradců a návrh materiálu Ministerstva financí pro jednání vlády a **doporučila vládě přijmout usnesení navržené v tomto materiálu.**



## 7. Závěr – doporučení ministra financí

Na základě výše uvedeného ministr financí doporučuje vládě **pokračovat v procesu M&A za účasti následujících subjektů, popřípadě konsorcií či osob, na nichž se uvedené subjekty podílejí:**

- a) Belgacom S.A.;
- b) Swisscom AG;
- c) Telefonica S.A.;
- d) konsorcium tvořené z PPF a.s., PPF Consulting a.s., J&T FINANCE GROUP, a.s., a In Way, a.s.;
- e) konsorcium tvořené z The Blackstone Group International Limited, CVC Capital Partners a Providence Equity Partners Ltd.

Obě konsorcia se mohou dalšího procesu zúčastnit s podmínkou, že pro zahájení procesu due diligence společnosti ČESKÝ TELECOM a pro podání závazné nabídky ve výběrovém řízení je to, že účastníkem, který bude vykonávat podstatný vliv na působení anebo rozhodování konsorcia, se stane významný kvalifikovaný poskytovatel telekomunikačních služeb nebo provozovatel telekomunikačních sítí, jeho dceřiná společnost, nebo osoba, na kterou uvedený významný kvalifikovaný poskytovatel nebo provozovatel má podstatný vliv. Tato podmínka je promítnuta do navrženého usnesení vlády.

Ministr financí doporučuje Meziresortní komisi, aby v průběhu druhého kola s přihlédnutím k doporučení Poradců stanovila kritéria pro vymezení následujících pojmů, které jsou použity v návrhu usnesení vlády, bod II.d) a e) za účelem hodnocení závazných nabídek:

- „významný kvalifikovaný telekomunikační poskytovatel telekomunikačních služeb nebo provozovatel telekomunikačních sítí“
- „podstatný vliv“.

## Zúčastnění investoři po 8. prosinci 2004

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

(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"> <li>• "Příslib" ceny 370 Kč za akcii nebo více<sup>(1)</sup></li> </ul>	–	–	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Založeno na nižším předpokladu dluhu (ke konci H 1 2005)<sup>(4)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Předpoklady business plánu nejsou konsistentní s plánem vedení ČT</li> </ul>
<u>Podíl na kapitálu</u>					
Strategičtí investoři	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 100% Swisscom</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 100% Belgacom prostřednictvím SPV<sup>(2)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 100% Telefonica<sup>(3)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• &lt;25% operátor bude stanoven (probíhající jednání)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Existující konsorcium vyjednává se dvěma hráči</li> </ul>
Finanční investoři	NA	NA	NA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zbývající podíl &gt;75% rovnoměrně rozděleno mezi členy konsorcia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PPF, Inway, J&amp;T – není určeno vzájemné vlastnictví</li> </ul>
<u>Základní faktory nabídky</u>					
Finanční detaily	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Existující hotovostní zdroje (přibližně 20%)</li> <li>• Nevyužitá dluhová kapacita</li> <li>• „Support letter“ od J.P. Morgan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Leveraged buyout 70-80% dluhu v SPV</li> <li>• „Support letter“ od BNP Paribas</li> <li>• Omezená srozumitelnost</li> <li>• Omezená srozumitelnost struktury proveditelnosti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Existující hotovostní zdroje</li> <li>• Existující nevyčerpané kreditní linky</li> <li>• Žádné požadavky na financování</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rekapitalizace Českého Telecomu před a po uzavření transakce</li> <li>• Kapitálová struktura s 70% dluhem</li> <li>• „Support letter“ od UBS a CSFB / Deutsche Bank</li> <li>• Vyřešení sporných otázek ohledně struktury</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SPV pro účely akvizice</li> <li>• Nejasná přesná struktura majetku a dluhů</li> <li>• „Support letter“ od CSFB / Deutsche Bank</li> </ul>

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

(1) Není míněno jako právně závazné

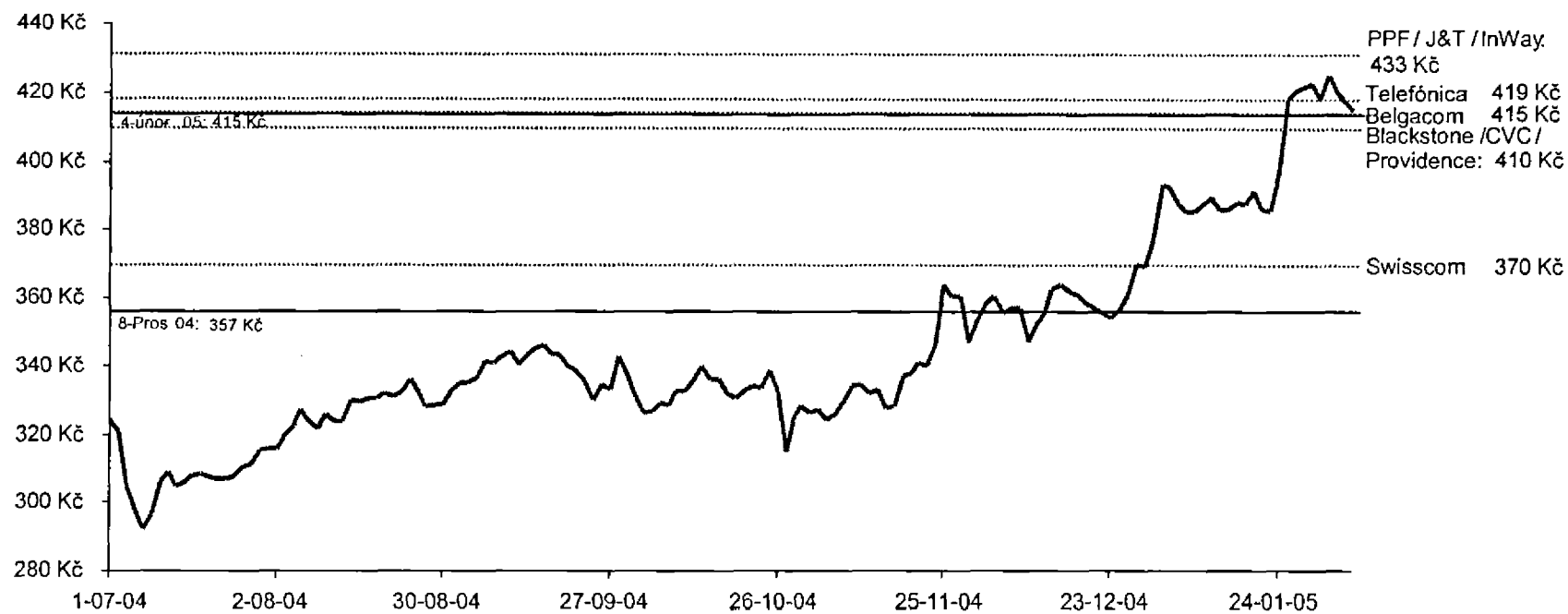
(2) Možnost přidružení konsorciálního partnera

(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

Počet týdnů	Týden22	Týden23	Týden24	Týden25	Týden26	Týden27	Týden28	Týden29	Týden30	Týden31	Týden32	Týden33
Týden začínající:	31-I	7-II	14-II	21-II	28-II	7-III	14-III	21-III	28-III	4-IV	11-IV	18-IV
<b>ČASOVÉ ASPEKTY</b>	<div style="text-align: center;"> <div style="display: inline-block; border: 1px solid black; padding: 2px; margin: 5px;">Konec února: Předběžné celoroční finanční výsledky za rok 2004</div> <div style="display: inline-block; border: 1px solid black; padding: 2px; margin: 5px; margin-left: 200px;">Pátek 25.3.: Auditované finanční výsledky za rok 2004</div> </div>											
<b>M&amp;A PROCES</b>												
· Analýza IM potenciálními zájemci	■											
· Fáze I - termín pro podání nabídek	X											
· Výběr zájemců pro účast ve Fázi II		■										
· Příprava manažerské prezentace	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
· Manažerské prezentace		■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
· Due diligence ze strany zájemců / data room		■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
· Otázky a odpovědi potenciálních zájemců		■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
· Návštěvy společností		■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
· Distribuce návrhu podmínek kupní smlouvy ("KS")			■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
· Komentáře zájemců ke KS						X						
· Cirkulace upravené verze KS							X					
· Příprava finální nabídky zájemci								■	■	■	■	■
· Fáze II - termín pro podání nabídek									X			
· Výběr finálního kandidáta									■	■	■	■
· Podpis a vypořádání									■	■	■	■
	ROZHODNUTÍ VLÁDY ČR O VÝBĚRU ZÁJEMCŮ PRO FÁZI II						31.03. ROZHODNUTÍ VLÁDY ČR O KUPCI M&A NEBO REALIZOVAT PRODEJ ECM					

## Detailní přehled předběžných nabídek

## Nabídka I: SWISSCOM

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

Poznámka: 29,9356 Kč / 1 €

## Nabídka I: Profil společnosti Swisscom

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

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

Poznámka: 29,9356 Kč / 1 €

## Nabídka II: Profil společnosti Belgacom

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

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

Poznámka: 29,9356 Kč / 1 €

## Nabídka III: Profil společnosti Telefonica

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

Poznámka: Tržní data z 4. února 2005.

## Nabídka IV: BLACKSTONE / CVC / PROVIDENCE

Informace o investorech	Charakteristika ocenění	Charakteristika financování
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Konsorcium Blackstone / CVC / Providence s ne méně než 75% kapitálu</li> <li>• Strategický investor bude upřesněn (pokračující jednání) s ne méně než 25% kapitálu</li> <li>• Jednající samostatně</li> <li>• Finanční poradce: UBS Investment Bank</li> <li>• Právní poradce: Baker &amp; McKenzie</li> <li>• Audit: KPMG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 410 Kč za akcii (13,70 €)</li> <li>• Hodnota podílu: 67,5 mld. Kč (2,3 mld. €)</li> <li>• Enterprise value (100% podílu): 158,5 mld. Kč (5,3 mld. €)</li> <li>• Předpoklady:               <ul style="list-style-type: none"> <li>– Informace dle IM</li> <li>– Ostatní veřejně dostupné informace</li> <li>– Proveditelnost rekapitalizace ČR předpokládaná finanční struktura společnosti bude uskutečněna před uzavřením</li> </ul> </li> <li>• Ocenění v rámci nabídky               <ul style="list-style-type: none"> <li>– 15% a 14% prémie nad cenu akcií před oznámením tendru dne 8. prosince 2005</li> </ul> </li> <li>• Alternativní rekapitalizační scénář po uzavření transakce předpokládal nabídkovou cenu 393 Kč za akcii</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rekapitalizace před uzavřením na úrovni Českého Telecomu               <ul style="list-style-type: none"> <li>– Platba mimořádné dividendy financována dodatečnými půjčkami (banky, dluhopisy)</li> <li>– Vypořádání mezi podpisem a uzavřením</li> </ul> </li> <li>• Alternativní rekapitalizace po uzavření transakce               <ul style="list-style-type: none"> <li>– Bidco financována z 28% vlastním kapitálem a 72% překlenovacím úvěrem</li> </ul> </li> <li>• Držet investici ve středním horizontu</li> <li>• „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</li> </ul>

Poznámka: 29,9356 Kč / 1 €

## Příloha č.4 - pokračování

### Charakteristika investora

- 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 nábory zaměstnanců, strategie a aktivit souvisejících s kapitálovým trhem

### Další

- 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)
  - Poradenství od Komise pro cenné papíry v oblasti povinné nabídky převzetí
  - Potvrzení daňové účinnosti úrokových nákladů v souvislosti s rekapitalizací
  - Vyhotovení uspokojivé kupní smlouvy

## Nabídka IV: Profil Blackstone / CVC / Providence

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

## Nabídka V: Profil PPF / J&amp;T / InWay

## Strategický investor

### InWay

- 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



### Finanční investoři

#### PPF

- 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

#### J&T

- Investiční skupina zaměřující se na průmyslové podniky a realty, 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&amp;T / InWay

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

42/197/05



Kancelář ministra financí České republiky	
Došlo	19 -01- 2005
č.j.:	14 418

Předseda vlády České republiky  
Stanislav Gross

*p. úřad v Praze 19/1  
A. Křížová  
19.1.2005*

V Praze dne 19. ledna 2005  
Čj.: 00434/05-KPV

Vážený pane ministře,

reaguji na Váš dopis č.j.: 42/13751/2005 ze dne 10. ledna t.r., ve kterém žádáte o udělení výjimky z meziresortního připomínkového řízení k materiálu pro jednání schůze vlády „Zpráva o stavu privatizace majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.“ tak, aby tento materiál mohla vláda projednat již na své schůzi dne 9. února 2005.

Sděluji Vám, vážený pane ministře, že s udělením této výjimky souhlasím.

S pozdravem

Vážený pan  
**Mgr. Bohuslav Sobotka**  
ministr  
Ministerstvo financí

P r a h a