

III.

Důvodová zpráva

1. Úvod

Tento materiál je předkládán v souvislosti s realizací usnesení vlády ze dne 9. února 2005 č. 189, ke zprávě o stavu privatizace majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., kterým bylo mimo jiné uloženo ministru financí a předsedovi prezidia Fondu národního majetku České republiky předložit vládě do 31.3.2005 zprávu o výsledku výběrového řízení na určení nabyvatele 51,1% majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. (dále jen společnost „ČESKÝ TELECOM“).

2. Klíčové kroky privatizačního procesu

Klíčové kroky privatizačního procesu učiněné od ledna 2004 do doby podání závazných nabídek jsou shrnuty v následujícím přehledu.

<i>Přípravná fáze</i>	
7. ledna 2004 (UV č. 20/2004)	<ul style="list-style-type: none">• Vláda rozhodla o provedení výběru poradenské instituce pro privatizaci majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM formou vyhlášení veřejné obchodní soutěže vyhlášené FNM ČR podle zákona č. 199/1994 Sb., o zadávání veřejných zakázek, ve znění pozdějších předpisů.
14. ledna 2004	<ul style="list-style-type: none">• FNM ČR vyhlásil obchodní veřejnou soutěž k zadání veřejné zakázky na poskytování finančního poradenství v souvislosti s privatizací společnosti ČESKÝ TELECOM.• Pozn. Právním poradcem je na základě uzavřené mandátní smlouvy z roku 2000 Squire, Sanders & Dempsey, v.o.s., advokátní kancelář
10. května 2004	<ul style="list-style-type: none">• FNM ČR vybral jako nejvhodnější nabídku na poskytování finančního poradenství nabídku předloženou konsorciem společností Credit Suisse First Boston (Europe) Limited a Česká spořitelna, a.s.
9. června 2004	<ul style="list-style-type: none">• FNM ČR podepsal mandátní smlouvu na poskytování služeb poradce a globálního koordinátora s vítězem obchodní veřejné soutěže, konsorciem společností CSFB a Česká spořitelna.
16. června 2004	<ul style="list-style-type: none">• Vláda vzala na vědomí Informaci o výsledku obchodní veřejné soutěže na výběr poradenské instituce pro privatizaci majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM.

červenec 2004	<ul style="list-style-type: none"> • Poradce v návaznosti na jejich počáteční analýzu a jednání s vedením společnosti ČESKÝ TELECOM vypracoval v souladu s mandátní smlouvou zprávy s následujícím obsahem: <ol style="list-style-type: none"> a) analýza možných způsobů dokončení privatizace společnosti včetně identifikace kladů, resp. záporů navrhovaného procesu, b) analýza postavení společnosti na trhu včetně identifikace trendů, c) návrh strategie, organizace, struktury a časového harmonogramu privatizace společnosti.
červenec – srpen 2004	<ul style="list-style-type: none"> • Probíhala diskuse na půdě Ministerstva financí a FNM ČR ve spolupráci s poradcem o jednotlivých možných variantách prodeje.
8. září 2004 (UV č. 862/2004)	<ul style="list-style-type: none"> • Vláda schválila ustavení 9-členné meziresortní komise pro koordinaci činnosti poradenských institucí v průběhu prodejního procesu 51,1% akcií společnosti ČESKÝ TELECOM a přípravu doporučení vládě („meziresortní komise“).
10. září 2004	<ul style="list-style-type: none"> • Poradce kontaktoval potenciální zájemce 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.
5. října 2004	<ul style="list-style-type: none"> • Ministr financí jmenoval členy a náhradníky meziresortní komise
1. prosince 2004 (UV č. 1202/2004)	<ul style="list-style-type: none"> • Vláda schválila způsob privatizace akcií společnosti ČESKÝ TELECOM formou zkráceného výběrového řízení s termínem zahájení do 31. prosince 2004 a termínem ukončení do 31. března 2005 za účasti telekomunikačních operátorů a o paralelní přípravě případného prodeje akcií na kapitálových trzích (kombinovaná M&A a ECM prodejní strategie).
8. prosince 2004 (UV č. 1263/2004)	<ul style="list-style-type: none"> • Vláda upřesnila, že potenciálním nabyvatelem akcií může být poskytovatel telekomunikačních služeb nebo provozovatel telekomunikačních sítí („telekomunikační operátor“) nebo konsorcium, kde bude telekomunikační operátor vykonávat podstatný vliv.
Realizační fáze	
21. prosince 2004	<ul style="list-style-type: none"> • FNM ČR publikoval oznámení o zahájení výběrového řízení reflektující výše uvedená usnesení vlády. • Oznámení obsahovalo výzvu k účasti potenciálních investorů s tím, že distribuce informačního memoranda bude zahájena 3.1.2005 těm investorům, kteří: <ol style="list-style-type: none"> a) splní požadovaná kvalifikační kritéria (bude se jednat o investory, kteří budou schopni prokázat, že jsou telekomunikačním operátorem, který má zájem obdržet informační memorandum výhradně za účelem posouzení potenciálu pro nabytí privatizovaného podílu, nebo finančním investorem s významnou zkušeností s transakcemi srovnatelného rozsahu či charakteru s prokazatelnou schopností financovat nákup privatizovaného podílu nebo se významně podílet

	<p>na financování takového nákupu jako člen jakéhokoli potenciálního budoucího způsobilého konsorcia);</p> <p>b) uzavřou smlouvu o důvěrnosti informací;</p> <p>c) zaplatí poplatek ve výši 30 000 € FNM ČR.</p>
3. ledna 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Informační memorandum bylo připraveno k distribuci investorům. Byla zahájena jeho distribuce investorům, kteří splnili výše uvedené podmínky. • 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 jejich podání (do 3. února 2005, s tím, že podání konečných nabídek se předpokládá na konci března 2005).
21. ledna 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Skončila lhůta pro doručení vyjádření zájmu ze strany potenciálních investorů o obdržení informačního memoranda (zájem oficiálně projevilo celkem 16 subjektů, podmínky pro obdržení splnilo a informační memorandum obdrželo 10 investorů, z toho 6 telekomunikačních operátorů a 4 finanční investoři).
28. ledna 2005	<ul style="list-style-type: none"> • FNM ČR v návaznosti na doporučení meziresortní komise souhlasil s tím, že: <ul style="list-style-type: none"> a) Pokud zájemce vyjádřil zájem před 21.1.2005 (tj. ve lhůtě pro vyjádření zájmu o obdržení informačního memoranda zveřejněné v oznámení FNM ČR v souvislosti s privatizací společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.) může uzavřít dohodu o důvěrnosti informací po 21.1.2005 a následně obdržet informační memorandum. b) Existující konsorcium se může po 21.1.2005 rozšířit o nového člena(y), resp. stávající samostatný investor může vytvořit konsorcium. c) Tento nový člen může po 21.1.2005 obdržet informační memorandum pokud uzavře dohodu o důvěrnosti informací.
3. února 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Vypršela lhůta pro předložení předběžných nabídek. Poradce obdržel celkem 5 indikativních nabídek. Jednalo se o nabídky následujících společností, resp. konsorcií: <ul style="list-style-type: none"> a) Belgacom S.A.; b) Swisscom AG; c) Telefónica 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. • Předběžné cenové nabídky se pohybovaly v rozpětí 370 – 433 Kč za akcii, resp. 60,9 – 71,3 mld. za 51,1% majetkový podíl.
9. února 2005 (UV č.189/2005)	<ul style="list-style-type: none"> • Vláda projednala Zprávu o stavu privatizace majetkové účasti státu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., obsahující informaci

	o obdržených indikativních nabídkách na 51,1% akciový podíl.
	<ul style="list-style-type: none"> Na základě doporučení poradců a meziresortní komise rozhodla vláda o pokračování výběrového řízení za účasti všech 5 investorů, kteří předložili předběžné nabídky s tím, že 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 telekomunikační operátor. Dále vláda uložila pokračovat v paralelní přípravě případné privatizace společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. prostřednictvím nabídky na kapitálových trzích.
10. února 2005	<ul style="list-style-type: none"> Proběhla distribuce „data room rules“ short-listovaným investorům.
14. února 2005	<ul style="list-style-type: none"> Byla zahájena due diligence skupiny ČESKÝ TELECOM.
15. února 2005	<ul style="list-style-type: none"> Meziresortní komise definovala jako kritérium pro vymezení pojmu „významný kvalifikovaný telekomunikační operátor“ pro účely provedení due diligence a podání závazných nabídek minimální výši konsolidovaných tržeb z poskytování telekomunikačních služeb nebo provozování telekomunikačních sítí 500 mil. EUR v každém z posledních 3 účetních období. Meziresortní komise definovala jako kritérium pro vymezení pojmu „podstatný vliv“ významného kvalifikovaného telekomunikačního operátora v konsorciu alespoň 20%-ní majetkovou účast v konsorciu a současně alespoň 20%-ní podíl na hlasovacích právech konsorcia.
16. února 2005	<ul style="list-style-type: none"> Proběhla distribuce procesního dopisu zúčastněným investorům s pravidly pro II. fázi výběrového řízení spolu s úvodním návrhem kupní smlouvy.
17. února 2005	<ul style="list-style-type: none"> Konsorcium PPF CONSULTING a.s./PPF a.s./J&T Finance Group/In Way a.s. oznámilo záměr rozšíření o společnost Tiscali S.p.A. („Tiscali“), která bude mít v konsorciu roli významného kvalifikovaného telekomunikačního operátora s podstatným vlivem.
23. února 2005	<ul style="list-style-type: none"> Společnost ČESKÝ TELECOM sdělila FNM ČR, že nesouhlasí se zpřístupněním neveřejných informací o skupině ČESKÝ TELECOM subjektům ze skupiny ovládané společností Tiscali, a že pokud bude rozhodnuto o jejich účasti v procesu due diligence, pak jim ČESKÝ TELECOM nemůže umožnit plnou due diligence, jelikož skupina Tiscali je na českém trhu přímým konkurentem společnosti ČESKÝ TELECOM a mohly by být zneužity důvěrné informace, čímž by skupině ČESKÝ TELECOM mohla vzniknout škoda.
25. února 2005	<ul style="list-style-type: none"> Meziresortní komise souhlasila s účastí společnosti Tiscali v konsorciu PPF/J&T/InWay a konstatovala, že společnost Tiscali splňuje kritéria „významný kvalifikovaný telekomunikační operátor“ a vzala na vědomí informace PPF, že společnost Tiscali bude v konsorciu vykonávat

	<p>„podstatný vliv“.</p> <ul style="list-style-type: none"> • V návaznosti na stanovisko společnosti ČESKÝ TELECOM k otázce zpřístupnění neveřejných informací o skupině ČESKÝ TELECOM subjektům skupiny Tiscali požádala mezíresortní komise FNM ČR a jeho právní a finanční poradce, aby usilovaly o takové řešení provedení due diligence tímto konsorciem, které nebude v rozporu s právy a právem chráněnými zájmy společnosti ČESKÝ TELECOM. • Konsorciu PPF/J&T/InWay /Tiscali bylo investičním poradcem sděleno rozhodnutí mezíresortní komise, že Tiscali může přistoupit do konsorcia PPF/J&T/InWay, a že budou uplatněna jistá omezení přístupu Tiscali k informacím důvěrného charakteru (včetně odůvodnění tohoto postupu).
2. března 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Doručen záměr konsorcia Blackstone / CVC / Providence na rozšíření o společnost France Telecom, která bude mít v konsorciu roli významného kvalifikovaného telekomunikačního operátora s podstatným vlivem.
3. března 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Konsorcium PPF/J&T/InWay/Tiscali písemně sdělilo FNM ČR své rozhodnutí neúčastnit se dále výběrového řízení na prodej 51,1% akcií společnosti ČESKÝ TELECOM. Jako důvod svého odstoupení uvedlo přesvědčení, že dochází k jeho diskriminaci a nespravedlivému zvýhodňování ostatních účastníků.
4. března 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Mezíresortní komise souhlasila s účastí společnosti France Telecom v konsorciu Blackstone / CVC / Providence a konstatovala, že společnost France Telecom splňuje kritéria „významný kvalifikovaný telekomunikační operátor“ a vzala na vědomí informace konsorcia, že společnost France Telecom bude v konsorciu vykonávat „podstatný vliv“.
7. března 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Právní poradce obdržel připomínky investorů k úvodnímu návrhu kupní smlouvy.
18. března 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Proběhla distribuce revidovaného návrhu kupní smlouvy na základě posouzení a zapracování připomínek zúčastněných investorů k původnímu návrhu.
22. března 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Investoři ukončili due diligence skupiny ČESKÝ TELECOM.
29. března 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Skončila lhůta pro podání závazných nabídek.

3. Přehled investorů, kteří podali závaznou nabídku

Dne 29. března 2005 obdržel právní poradce (v sídle Squire, Sanders & Dempsey, v.o.s., advokátní kancelář, za účasti notáře, zástupců poradců a FNM ČR) nabídky od čtyř uchazečů, v následujícím pořadí:

- Belgacom S.A.
- Swisscom Multimedia AG (společnost nepřímo 100% vlastněná společností Swisscom AG)
- Telefónica S.A.
- Anjako Holding B.V. (100% dcera společnosti Eclipse Holding Luxembourg S.A., jejímiž akcionáři jsou s 20 % France Telecom S.A., 26,7 % fondy spravované společností The Blackstone Group International Limited, 26,7 % fondy spravované společností CVC Capital Partners S.A. a 26,7 % fondy spravované společností Providence Equity Partners Limited).

Nabídky byly předloženy ve formě dvou obálek. První obálka obsahovala všechny náležitosti pro podání závazných nabídek, s výjimkou kupní ceny. Ta byla obsažena v druhé obálce.

Dne 29. března 2005 byly otevřeny a vyhodnoceny obsahy prvních obálek. Po rozhodnutí zadavatele, tj. výkonného výboru FNM ČR a následně meziresortní komise, o splnění podmínek soutěže třemi ze čtyř podaných nabídek, byly dne 30. března 2005 otevřeny 3 cenové nabídky.

4. Analýza předložených závazných nabídek (včetně charakteristiky smluvní dokumentace)

Popis závazné nabídky Belgacom SA

Společnost Belgacom SA je bývalý národní a v současnosti vedoucí belgický telekomunikační operátor. Společnost poskytuje své služby jak v oblasti pevných linek, tak i v oblasti mobilní telefonie. Belgacom je největším belgickým poskytovatelem služeb v oblasti připojení k internetu. Mobilní síť provozuje Belgacom prostřednictvím své dceřiné společnosti Belgacom Mobile S.A., ve které sám vlastní 75 procent, 25 % je ve vlastnictví společnosti Vodafone.

Ke konci roku 2004 spravoval Belgacom v oblasti pevných linek 5,3 milionu telefonních přípojek, z nichž 975 tisíc jsou ISDN připojení a 825 tisíc ADSL připojení. Počet zákazníků využívajících mobilních služeb činí přibližně 4,2 miliónu. Tržní podíl mobilního operátora je lehce nad 50 %. Ke konci roku 2004 Belgacom zaměstnával 16 933 pracovníků, kteří se ve stejném roce podíleli na vytvoření čistého zisku ve výši 922 miliónů EUR, při tržbách ve výši 5,5 miliard. Tržní kapitalizace společnosti Belgacom k 28. březnu 2005 činila 11,5 miliard EUR.

Akcie společnosti Belgacom SA jsou obchodovány na trhu v Bruselu. Největším akcionářem Belgacomu je stát, který vlastní 50 % plus jednu akcii.

Subjekt, který učinil nabídku: Belgacom SA

Výše nabídnuté kupní ceny: 67 481 055 810 Kč

Souhrn odchylek od návrhu transakční dokumentace:

1. Smlouva o koupi akcií

Návrh obsahuje následující změny:

(i) Čl. VIII – Podmínky Kupujícího.

- (a) Čl. 8.3 byl modifikován tak, že nejen proti společnosti Belgacom SA, společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. (dále jen „Společnost“) a FNM ČR, ale nově ani proti společnosti Eurotel Praha spol. s r.o. (dále jen „Eurotel“) nebudou probíhat, ani je nebudou ovlivňovat, žádné žaloby, řízení, šetření nebo projednávání před orgány státní správy, které by omezovaly transakce zamýšlené smlouvou nebo by jim bránily nebo by o takové omezení nebo zabránění usilovaly.
- (b) Čl. 8.5 byl modifikován tak, že povolení příslušných soutěžních orgánů, jež musejí být plně platná a účinná a nesmějí obsahovat žádné podmínky, (i) jež by podstatným způsobem omezovaly podnikatelskou činnost Společnosti nebo Eurotelu, nebo (ii) které by vyžadovaly, aby Společnost nebo Eurotel zcizily podstatnou část svého majetku, se nově vztahují též na společnost Belgacom SA nebo jakékoliv její spřízněné osoby.

(ii) Čl. X – Odškodnění.

- (a) Čl. 10.3, ve kterém jsou uváděny případy, ve kterých FNM ČR odpovídá za škodu společnosti Belgacom SA až do výše kupní ceny, byl modifikován tak, že tento zvýšený rozsah odpovědnosti se nevztahuje pouze na původně uvedená prohlášení v čl. 3.5 až 3.9, ale zahrnuje nově rovněž všechna prohlášení uvedená v čl. 3.1 až 3.10 včetně (tedy nově např. „Organizace a postavení společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s.“, „Způsobilost a řádné uzavření“, a „Práva úpisu“); a
- (b) V Čl. 10.5 byly modifikovány lhůty pro vyrozumění v případech, kdy třetí osoba uplatňuje nárok, jenž může být odškodňován podle ustanovení smlouvy o koupi akcií.

2. Smlouva o vázaném účtu.

Návrh obsahuje následující změny:

Postup a lhůty pro uplatnění nároků na úhradu smluvní pokuty byly změněny tak, že se zařazuje mediační fáze a prodlužuje lhůta pro zahájení rozhodčího řízení.

3. Smlouva s poradcí.

Nebyla přiložena; přiložení této smlouvy bylo ponecháno na uvážení předkladatele.

Hodnocení celkové nabídkové dokumentace:

Předložená nabídka společnosti Belgacom SA byla podána v souladu s požadavky uvedenými v pravidlech pro II. fázi výběrového řízení a v podstatných ohledech splňovala jak formální, tak i obsahové náležitosti, jež byly stanoveny pro zpracování nabídek.

Popis závazné nabídky Swisscom AG

Společnost Swisscom AG je bývalý **národní** a v současnosti vedoucí švýcarský telekomunikační operátor. Společnost nabízí své služby jak v oblasti poskytování produktů a služeb pro pevné, tak i mobilní linky. Společnost poskytuje komplexní hlasové i datové služby. Mobilní divize již poskytuje třetí generaci mobilních technologií (UMTS) s více než 90% pokrytím obyvatel. Mobilní síť je provozována prostřednictvím dceřiné společnosti Swisscom Mobile AG, ve které Swisscom vlastní 75 procent, 25 % je ve vlastnictví společnosti Vodafone. Swisscom provozuje největší online portál ve Švýcarsku. Společnost provozuje 688 hot spotů ve Švýcarsku a více než 2 000 v dalších zemích Evropy, kde nabízí Wireless LAN přístup k internetu.

Ke konci roku 2004 společnost obsluhovala 3 milióny analogových linek, 927 tisíc linek ISDN a 802 tisíc připojení ADSL. Mobilní síť provozovanou společností využívá 3,9 miliónů zákazníků. Společnost Swisscom zaměstnávala ke konci 2004 roku 15 477 pracovníků, kteří se ve stejném období podíleli na vytvoření čistého zisku ve výši 1,6 miliard CHF (1,3 miliardy EUR) při tržbách ve výši 10,1 miliardy CHF (6,5 miliard EUR). Tržní kapitalizace společnosti Swisscom k 28. březnu 2005 činila 29,3 miliardy CHF (18,9 miliard EUR).

Akcie společnosti Swisscom jsou obchodovány na akciových trzích v Curychu a New Yorku. Největším akcionářem společnosti je Švýcarská konfederace, která ve společnosti vlastní 61,4%.

Subjekt, který učinil nabídku: Swisscom Multimedia B.V. (dceřiná společnost ze 100 % nepřímo vlastněná společností Swisscom AG; společnost Swisscom AG působí jako ručitel společnosti Swisscom Multimedia AG pro účely závazné nabídky a návrhu **smluvní** dokumentace).

Výše nabídnuté kupní ceny: 79 249 097 925 Kč

Souhrn odchylek od návrhu transakční dokumentace:

- | | | |
|----|--------------------------------|---|
| 1. | <u>Smlouva o koupi akcií</u> | Bez podstatných odchylek |
| 2. | <u>Smlouva o vázaném účtu.</u> | Bez podstatných odchylek |
| 3. | <u>Smlouva s poradci.</u> | Nebyla přiložena; přiložení této smlouvy bylo ponecháno na uvážení předkladatele. |

Hodnocení celkové nabídkové dokumentace:

Předložená nabídka společnosti Swisscom Multimedia B.V. byla podána v souladu s požadavky uvedenými v pravidlech pro II. fázi výběrového řízení a splňovala jak formální, tak i obsahové náležitosti, jež byly stanoveny pro zpracování nabídek.

Popis závazné nabídky Telefónica S.A.

Telefónica S.A. je španělská telekomunikační společnost a bývalý španělský národní operátor. Společnost je jednou z největších telekomunikačních společností s významnou mezinárodní působností, přičemž své telekomunikační služby nabízí jak v oblasti pevných linek, tak v oblasti mobilní telefonie. Společnost poskytuje své služby zejména v oblasti španělsky a portugalsky hovořících zemích, jako jsou v Evropě Španělsko a Portugalsko a v Latinské Americe Brazílie, Argentina, Chile, Peru, Mexiko, Guatemala, El Salvador, Kolumbie, Venezuela a Puerto Rico. Společnost je dále přítomna také v Německu a Maroku.

Společnost ke konci roku 2004 obsluhovala celkem 43,2 miliónů fixních linek a 74,4 miliónů zákazníků mobilních služeb, přičemž počet zaměstnanců celé konsolidované skupiny činil 173 554. Ve stejném období společnost vykázala tržby 30,4 miliard EUR, dosáhla zisku 2,9 miliard EUR a k 28. březnu 2005 činila tržní kapitalizace akcií 64,9 miliard EUR.

Akcie společnosti Telefónica S.A. jsou obchodovány na akciových trzích v Madridu, Barceloně, Bilbao, Valencii a dále pak v Londýně, Paříži, Frankfurtu, Tokiu, New Yorku, Limě, Buenos Aires, São Paulu a na SEAQ International Exchange v Londýně.

Subjekt, který učinil nabídku: Telefónica S.A.

Výše nabídnuté kupní ceny: 82 623 150 900 Kč

Souhrn odchylek od návrhu transakční dokumentace:

- | | | |
|----|--------------------------------|--------------------------|
| 1. | <u>Smlouva o koupi akcií.</u> | Bez podstatných odchylek |
| 2. | <u>Smlouva o vázaném účtu.</u> | Bez podstatných odchylek |
| 3. | <u>Smlouva s poradcí.</u> | Bez podstatných odchylek |

Hodnocení celkové nabídkové dokumentace:

Předložená nabídka společnosti Telefónica S.A. byla podána v souladu s požadavky uvedenými v pravidlech pro II. fázi výběrového řízení a splňovala jak formální, tak i obsahové náležitosti, jež byly stanoveny pro zpracování nabídek.

Popis závazné nabídky konsorcia CVC, Blackstone, Providence a France Telecom

Společnost France Telecom S.A. je jednou z nejvýznamnějších telekomunikačních společností působících v řadě, zejména evropských zemí. Společnost se zabývá poskytováním široké škály telekomunikačních služeb jak ve fixní telefonii, tak v oblasti mobilní telekomunikace. France Telecom k březnu roku 2004 obsluhoval celkem 118 miliónů klientů a ke konci roku 2004 54 miliónů zákazníků mobilních služeb. Ve stejném období společnost vykázala tržby 47,2 miliard EUR, dosáhla zisku 2,8 miliard EUR a k 28. březnu 2005 činila

tržní kapitalizace akcií 56,6 miliard EUR. Na konci roku 2005 zaměstnávala skupina France Telecom celkem 206 524 zaměstnanců.

Akcie společnosti France Telecom S.A. jsou obchodovány na veřejných akciových trzích například v Paříži, Londýně či New Yorku. Největšími akcionáři společnosti jsou Francouzský stát či jeho agentury s podílem 42,2 %.

Skupina Blackstone je společností zabývající se privátními investicemi a poradenskou činností s kanceláři v New Yorku, Atlantě, Bostonu, Londýně, Hamburku a Paříži. Společnost byla založena v roce 1985 a od té doby spravovala přibližně 32 miliard USD investovaných do rozličných aktiv. Celkem 14 miliard USD bylo určeno do privátních akciových investic, včetně Blackstone Capital Partners IV, největšího institucionálního privátního akciového fondu s objemem 6,45 miliard USD.

CVC Capital Partner je vedoucím nezávislým poskytovatelem privátního kapitálu v rámci kontinentální Evropy a Velké Británie specializujícím se na velikostí významné dluhové odkupy (LBO). Společnost byla založena jako odnož Citicorp European private equity. CVC je aktivní v 12 evropských kancelářích, které jsou umístěny v Amsterdamu, Bruselu, Kodani, Frankfurtu, Jersey, Lucemburgu, Madridu, Paříži, Stockholmu a Curychu. Společnost v současné době spravuje aktiva v objemu 9 miliard USD.

Providence Equity Partners Inc. je jednou z největších světově působících společností specializujících se na privátní investice do společností z oblasti médií a telekomunikací. Společníci Providence Equity spravují fondy v objemu přesahujícím 9 miliard USD a od svého založení v roce 1991 investovali do více než 80 společností, působících ve více než 20 zemích. Společnost má kanceláře v Providence, New York a Londýně.

Subjekt, který učinil nabídku: Anjako Holding B.V. (dále jen „Anjako“) (100% dcera společnosti Eclipse Holding Luxembourg S.A., jejímiž akcionáři jsou s 20 % France Telecom S.A., 26,7 % fondy spravované společností The Blackstone Group International Limited, 26,7 % fondy spravované společností CVC Capital Partners S.A. a 26,7 % fondy spravované společností Providence Equity Partners Limited; společnost Eclipse Holding Luxembourg S.A. vystupuje jako ručitel společnosti Anjako pro účely závazné nabídky a návrhu smluvní dokumentace).

Výše nabídnuté kupní ceny: obálka s nabídkovou cenou nebyla otevřena

Souhrn odchylek od návrhu smlouvy o koupi akcií:

Podstatné odchylky obsažené ve smlouvě o koupi akcií oproti návrhu zpracovanému za FNM ČR, obsahují zejména:

- (a) nejasnost týkající se konečné částky kupní ceny, kterou obdrží FNM ČR po konečném vypořádání, vzhledem k tomu, že jsou zde dva možné mechanismy úpravy ceny směrem dolů (Pozn.: Krátce před termínem stanoveným pro otevření cenových nabídek, poradce předkladatele doručil elektronickou poštou dva dodatečné pozměňující návrhy, které zmírnily, ale neodstranily případnou úpravu kupní ceny směrem dolů);
- (b) značné riziko, zda bude transakce vypořádána, protože:

(i) Anjako vložila odkládací podmínky ke svým závazkům uzavřít transakci, které jsou buď značně vágní, aby umožnily Anjaku rozhodnout se, že nebyly splněny, nebo jsou mimo kontrolu FNM ČR: (1) podmínky týkající se financování transakce ze strany kupujícího a ručitele musí být nepodmíněné; (2) představenstvo a dozorčí rada společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. (dále jen „Společnost“) musí schválit financování a Společnost musí podepsat veškeré dokumenty o financování, jejichž podepsání z její strany se vyžaduje; (3) Společnost a Eurotel Praha, spol. s r.o. musí uzavřít smlouvy s France Telecom S.A. nebo s jejími dceřinými společnostmi o užití obchodního označení služeb, podpoře a službách; a (4) před datem realizace musí Anjako finalizovat strukturu akvizice akcií (Anjako v průběhu odpoledne dne 30. března 2005 doručila písemnou zprávu, kterou se této podmínky vzdává);

(ii) lhůta, během níž musí být splněny podmínky před realizací, byla zkrácena o téměř šest měsíců do 14. října 2005 (z jednoho roku od 29. března 2005, s možností prodloužit tuto lhůtu za omezených okolností týkajících se regulatorních schválení);

(c) v případě, že se transakce neuzavře kvůli tomu, že Anjako poruší určité své závazky podle svého návrhu smlouvy o koupi akcií, FNM ČR má právo na smluvní pokutu pouze ve výši 1.000.000 EUR (návrh smlouvy o koupi akcií zpracovaný za FNM ČR stanovil jednak pokutu ve výši vkladu, tedy v rozsahu 10% kupní ceny, jednak zakládal pro FNM ČR i právo požadovat náhradu vzniklé škody);

(d) 10% vklad požadovaný v návrhu smlouvy o koupi akcií zpracovaném za FNM ČR byl snížen na 60.000.000 EUR; při realizaci se vklad zvyšuje na 10 % kupní ceny, ale není uhrazen FNM ČR, a místo toho je zadržen, aby sloužil jako zajištění pro Anjako k pokrytí jakýchkoli případných snížení kupní ceny;

(e) ručitel za závazky Anjako podle jeho návrhu smlouvy o koupi akcií je tzv. „SPV“, jejíž finanční situace není z dokumentů předložených 29. března 2005 zcela jasná.

Hodnocení celkové nabídkové dokumentace:

Vzhledem k závažným negativním změnám návrhu smlouvy o koupi akcií, který byl obsažen v závazné nabídce ve srovnání s návrhem smlouvy o koupi akcií, který zpracoval FNM ČR, právní poradce nedoporučil, aby došlo k otevření obálky s cenovou nabídkou tohoto subjektu.

5. Doporučení poradců ve věci otevření cenových nabídek

Doporučení právního poradce

Právní poradce nedoporučil, aby došlo k otevření obálky s cenovou nabídkou Anjako Holding, B.V. vzhledem k závažným negativním změnám návrhu smlouvy o koupi akcií, který byl obsažen v závazné nabídce ve srovnání s návrhem smlouvy o koupi akcií, který zpracoval FNM ČR.

Doporučení finančního poradce

Z pozice finančního poradce FNM ČR a v souvislosti privatizací podílu FNM ČR ve společnosti ČESKÝ TELECOM jsme prozkoumali dokumentaci předloženou společností Belgacom, konsorciem, Swisscom a Telefonica.

Po celou tuto dobu finanční poradci ani nikdo jiný neměl přístup k cenovým nabídkám předloženým účastníci se investory. V návaznosti na jednání s právním poradcem FNM ČR vnímáme, že právní poradce identifikoval, kromě jiných věcí, jisté významné odkládací podmínky a případné závazky v nabídkové dokumentaci doručené Konsorciem, které se neobjevují v nabídkové dokumentaci přeložené ostatními zájemci. Tyto odkládací podmínky a případné závazky mohou, na základě vyjádření Squire Sanders & Dempsey, ovlivnit pravděpodobnost dokončení transakce a výši celkového výnosu pro FNM ČR.

Pokud FNM ČR není připraven akceptovat tato potenciální rizika (která na základě jednání s FNM ČR jsou v rozporu s dosavadní praxí při obdobných transakcích) (a) dokončení transakce a (b) výše finálního výnosu z transakce pro FNM ČR, a pokud FNM ČR není připraven vyjednávat nebo jednat s Konsorciem ve věci potenciálních řešení nebo zmírnění těchto odchylek v dokumentaci předložené Konsorciem, což by ovšem bylo v rozporu proti poučení, které bylo prezentováno každému ze zájemců a potenciálně nabízelo možnost napadnutí výběrového řízení, doporučujeme, aby obálka s finální závaznou cenovou nabídkou Konsorcia nebyla otevřena a byla vrácena Konsorciu a nabídka jako taková nebyla od této chvíle považována za nabídku splňující procesní požadavky definované FNM ČR.

Na základě stanoviska právních a investičních poradců k obsahu návrhů smlouvy o koupi akcií společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s. a další smluvní dokumentace, které byly předloženy jednotlivými uchazeči, se výkonný výbor FNM ČR a následně meziresortní komise rozhodla neotevřít cenovou nabídku Anjako Holding B.V. (účelově založená společnost konsorcia společností The Blackstone Group International Limited, CVC Capital Partners, Providence Equity Partners Ltd. a France Telecom S.A.) vzhledem k významným odchylkám od distribuovaného návrhu smlouvy.

6. Závěrečné doporučení finančního poradce

Za předpokladu, že (1) hlavním cílem FNM ČR a vlády je maximalizovat výnos z prodeje 51,1% podílu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a (2) FNM ČR je obeznámen se všemi odchylkami od konečné verze Smlouvy o koupi akcií a požadovaných dokumentů tak, jak bylo ustanoveno v procesních dopisech z 16. února 2005 a 18. března 2005, poradci doporučují následující pořadí nabídek dle celkového výnosu:

Zájemce	Cena za akcii		Celkový výnos
	Kmenové akcie 164 587 940 akcií	Zlatá akcie 1 akcie	
1. Telefónica	502,0 Kč	5 020,0 Kč	82 623 150 900 Kč
2. Swisscom	481,5 Kč	4 815,0 Kč	79 249 097 925 Kč
3. Belgacom	410,0 Kč	410,0 Kč	67 481 055 810 Kč

7. Závěrečné doporučení meziresortní komise

Na základě doporučení finančního poradce meziresortní komise doporučuje vládě vybrat za vítěze veřejného výběrového řízení na nabyvatele 51,1% akciového podílu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., v držení FNM ČR, společnost Telefónica S.A., která nabídla 502,- Kč za 1 kmenovou akcii a 5 020,- Kč za akcii zlatou, v souhrnu 82 623 150 900,- Kč za celý podíl v držení FNM ČR, a vydat příslušné rozhodnutí o privatizaci.

8. Závěr - doporučení ministra financí

Na základě doporučení poradců a meziresortní komise doporučuje ministr financí vládě schválit jako vítěze veřejného výběrového řízení na nabyvatele 51,1% akciového podílu ve společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., v držení FNM ČR, společnost Telefónica S.A., která předložila nejvyšší cenovou nabídku (502,- Kč za kmenovou akcii, 5 020,- Kč za zlatou akcii, celkem 82 623 150 900 Kč za prodávaný podíl). Nabídnutá cena představuje 25,4 % prémii nad aktuální tržní cenou (ke dni otevření cenových nabídek, tj. 30.3.2005) a 40,6% nad tržní cenou k 7.12.04 (rozhodnutí vlády o zahájení prodejního procesu). Cena se rovněž pohybuje nad oceněním finančního poradce CSFB/ČS, který hodnotu 1 akcie stanovil v intervalu 370 – 470 Kč při využití standardních oceňovacích metod. Navrhovaný vítěz veřejného výběrového řízení je současně jedním z celosvětově nejvýznamnějších telekomunikačních operátorů.