

## **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. Přiložený 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 Společnosti, 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 analytiky.

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.