

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 obdržení 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	<ul style="list-style-type: none">Vláda oznamuje svůj záměr prodat Podíl ve společnosti Český Telecom, který je v držení FNM
6. června 2004	<ul style="list-style-type: none">FNM podepsal mandátní smlouvu na finanční poradenství při privatizaci s konsorciem CSFB a Česká spořitelna
10. září 2004	<ul style="list-style-type: none">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	<ul style="list-style-type: none">Usnesení vlády realizovat kombinovanou M&A a ECM prodejní strategii

	<ul style="list-style-type: none"> • Zájemci jsou vyzváni k uzavření dohody o důvěrnosti informací a zaplacení poplatku 30 000 € jako podmínky pro obdržení Informačního memoranda
8. prosince 2004	<ul style="list-style-type: none"> • Vláda upřesňuje, že potenciálním investorem může být telekomunikační operátor nebo konsorcium, kde bude telekomunikační operátor vykonávat podstatný vliv
21. prosince 2004	<ul style="list-style-type: none"> • Oznámení FNM obsahující podmínky prodejního procesu a podmínky pro potenciální zájemce
3. ledna 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Informační memorandum připraveno pro distribuci investorům, zahájena jeho distribuce
21. ledna 2005	<ul style="list-style-type: none"> • Termín pro doručení vyjádření zájmu ze strany potenciálních investorů
3. února 2005	<ul style="list-style-type: none"> • 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 jednají 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 obdržení 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“.