

Doplněk č. 1 ke znaleckému posudku č. 175/2023

Číslo položky v deníku: 175/2023

Zpracovatel posudku – znalecký ústav:

České vysoké učení technické v Praze
Fakulta elektrotechnická
Technická 2
166 27 Praha 6 – Dejvice
IČO: 68407700

Znalecký ústav je znalcem v oborech: **Ekonomika, Elektronika, Elektrotechnika, Energetika, Kybernetika, Spoje**

Zadavatel posudku:

Český telekomunikační úřad
IČO: 701 06 975
Kontaktní údaje: Sokolovská 58/219
Praha 9 – Vysočany

Číslo jednací: CTU/2023_0050

Účel znaleckého posudku:

Ocenění práva využívání rádiových kmitočtů v kmitočtovém pásmu 880–915/925–960 MHz a 1710–1785/1805–1880 MHz (dále se používá označení pásem **900 a 1800 MHz**) mobilními operátory v ČR

Předmět znaleckého posudku:

Ocenění obnovení práva využívání radiových kmitočtů v pásmech 900 a 1800 MHz (kmitočtové přiděly) operátorům O2 Czech Republic a.s. (dále **O2**) a T-Mobile Czech Republic a.s. (dále **TM**), působícím na území České republiky na období od 25.10.2024 do 24.10.2044 nebo jen do 24.10.2039.

Zakázka: 13116/870/8702315C000

Číslo DHČ: 13395 820 820191323000249C000

Doplněk č. 1 ke znaleckému posudku 175/2023 obsahuje 23 stran textu včetně titulního listu a 4 stran příloh. Doplněk byl vypracován ve 3 vyhotoveních. Objednateli se předává ve 2 vyhotoveních a elektronicky v pdf souboru na CD.

Seznam příloh potřebných k zajištění přezkoumatelnosti Doplnku znaleckého posudku viz Obsah.

Místo a datum vyhotovení:

V Praze dne 14/12/2023

Označení vyhotovení:



Obsah

SEZNAM TABULEK.....	4
SEZNAM OBRÁZKŮ	5
1 ZADÁNÍ ZNALECKÉHO POSUDKU	6
1.1 ÚČEL ZNALECKÉHO POSUDKU	6
1.2 OTÁZKY ZADAVATELE.....	6
1.3 DŮVODY PRO VYPRACOVÁNÍ TOHOTO DOPLŇKU K POSUDKU Č. 174/2023	7
1.4 VÝČET PODKLADŮ K DOPLŇKU	7
2 NÁLEZ.....	8
3 POSUDKOVÁ ČÁST	9
3.1 POPIS POSTUPU PŘI ÚPRAVĚ PROGNÓZ PENĚŽNÍCH TOKŮ	9
3.2 ZMĚNĚNÁ PROGNÓZA VÝDAJŮ NA INVESTICE – POŘÍZENÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU	10
3.2.1 <i>Výsledné peněžní toky variant prognózy</i>	<i>11</i>
3.2.2 <i>Ocenění práva používání kmitočtových pásem 900 a 1 800 MHz.....</i>	<i>13</i>
4 ODŮVODNĚNÍ V ROZSAHU UMOŽŇUJÍCÍM PŘEZKOUMATELNOST DOPLŇKU 1 K POSUDKU	15
5 ZÁVĚR	16
5.1 CITACE ZADANÉ ODBORNÉ OTÁZKY	16
5.2 ODPOVĚĎ	16
5.3 PODMÍNKY SPRÁVNOSTI ZÁVĚRU, PŘÍPADNĚ SKUTEČNOSTI SNIŽUJÍCÍ JEHO PŘESNOST	16
6 KONZULTANT A DŮVOD JEHO PŘIBRÁNÍ	16
7 ODMĚNA NEBO NÁHRADA NÁKLADŮ ZNALCE	17
8 ZNALECKÁ DOLOŽKA	17
9 SEZNAM PŘÍLOH.....	19



Seznam tabulek

Tab. 10 Přehled vstupních a výstupních údajů modelu ocenění na 20 let trvání práva	13
Tab. 12 Výsledné hodnoty přidělů pro O2 a TM na 20 let	14

Seznam obrázků

Obr. 28 Varianty vývoje investičních výdajů.....	11
Obr. 29 Peněžní toky variant – vysoká prognóza	12
Obr. 30 Peněžní toky variant – nízká prognóza.....	12

1 Zadání znaleckého posudku

1.1 Účel znaleckého posudku

Úkolem znaleckého ústavu je na základě normativního stavu, úrovně odborného poznání a objektivních možností poskytnout zdůvodněné odpovědi na následující otázky zadavatele, kterým je Český telekomunikační úřad (dále ČTÚ).

1.2 Otázky zadavatele

Zadavatel (ČTÚ) uzavřel se znaleckým ústavem (ČVUT FEL) smlouvu na vypracování znaleckého posudku s následující osnovou:

- a) Zadání znaleckého posudku (účel, otázky zadavatele, skutečnosti sdělené zadavatelem s vlivem na přesnost závěru posudku).
- b) Výčet podkladů (popis postupu při výběru zdrojů dat, výčet zdrojů dat – veřejně přístupné zdroje, věrohodnost zdrojů, což budou jednak otevřená data ČTÚ a jednak výroční zprávy operátorů).
- c) Nález (postup sběru a tvorby vstupních dat, popis případných nekonzistencí dat z různých zdrojů a postup při jejich sladění pro zjištění dosavadního průběhu volných peněžních toků plnohodnotných mobilních operátorů pro tvorbu prognostického vějíře pro jednotlivé roky sledovaného období trvání práva využití kmitočtových pásem včetně charakteristiky pásem 900/1800 MHz technického hlediska a možnosti jejich využití).
- d) Popis postupu vlastního ocenění práva (výpočet čisté současné hodnoty volných peněžních toků operátorů za sledované období, klíčování tohoto toku mezi jednotlivá kmitočtová pásma podílející se na jeho tvorbě).
- e) Odůvodnění postupu v rozsahu umožňující přezkoumatelnost znaleckého posudku (diskuze o nejistotě prognózy peněžních toků a využitelnosti hodnocených pásem ve sledovaném období, komparace s výsledky kmitočtových aukcí pro benchmarking výsledku ocenění a případnou úpravu ocenění).
- f) Závěr (citace odborné otázky, odpověď=výrok a komentář výsledků ocenění 900/1 800 MHz, podmínky správnosti závěru a skutečnosti snižující jeho přesnost).

a s přílohami s přehledně uspořádanými vstupními daty s uvedením jejich zdrojů, způsobu jejich získání a případných úprav.

Odborné otázky zadavatele lze stručně vyjádřit následujícími odstavci:

Jaká je cena obnovení platnosti práva mobilních operátorů (dále jen **MO**)¹ využití kmitočtového pásma

¹ Rozsahy obnovovaných kmitočtových přidělů O2 jsou

900 MHz od 947,5 do 959,5 MHz a 902,5 do 914,9 MHz - **celkem 24,8 MHz**

1 800 MHz od 1 806,3 do 1 816,9 MHz a 1 711,3 do 1 721,9 MHz dále pak od 1 818,9 do 1 822,3 MHz a 1 723,8 do 1 277,3 MHz - **celkem 28 MHz.**

- 1) 900 MHz na dobu
 - a) 15 let (od 23.10.2024 do 22.10.2039)
 - b) 20 let (od 23.10. 2024 do 22.10.2044)
- 2) 1 800 MHz na dobu
 - a) 15 let (od 23.10.2024 do 22.10.2039)
 - b) 20 let (od 23.10. 2024 do 22.10.2044)

1.3 Důvody pro vypracování tohoto Doplnku k posudku č. 174/2023

Důvodem k vypracování tohoto Doplnku k posudku 175/2023 (dále jen „Posudek“) je reakce na akceptované připomínky operátora O2.

1.4 Výčet podkladů k Doplnku

Podklady v podobě seznamu zdrojů jsou uvedeny v textu posudku č. 175/2023 (dále jen Posudek) na stranách 8-14 Posudku. Hlavním dalším podkladem pro tento Doplněk č. 1 jsou dále uvedené připomínky k Posudku od operátora O2, které jsme se jako znalci rozhodli akceptovat.

Pro větší přehlednost zachováváme číselné označení změněných obrázků či tabulek tak, jak byly očíslovány v Posudku. Nezměněné obrázky a tabulky v Doplnku 1 pochopitelně neuvádíme, podobně jako texty, které se nemění.

Rozsahy obnovovaných kmitočtových přidělů **TM** jsou

900 MHz od 935,1 do 947,5 MHz a 890,1 do 902,5 MHz **celkem 24,8 MHz**

1 800 MHz od 1 834,9 do 1 852,9 MHz a 1 739,9 a 1 757,9 MHz, **celkem 36 MHz**

2 Nález

V souladu s výše zmíněnou smlouvou mezi ČTÚ a ČVUT FEL byl zhotoven Posudek, který byl předán 11.9.2023 objednateli a ten jej zveřejnil na svých webových stránkách k připomínkovému řízení.

V rámci vypořádání připomínek k Posudku dospěl znalec k závěru vypracovat tento Doplněk k Posudku týkající se změny roku obnovy přidělu pásma 3 500 MHz a prodloužení doby obnovovaných přidělů pásem z 15 na 20 let s výjimkou obnovy pásma 700 MHz, které by bylo prodlouženo jen na 15 let tak, jak bylo v Posudku uvažováno.

Jedná se o akceptaci připomínek operátora O2 v následujícím znění:

4.2.6 (24) Platbu za přiděly v pásmu 3500 MHz zařadit do roku 2032, ve kterém dojde k uplynutí platnosti stávajících přidělů.

4.2.6 (25) Zarovnat předpokládanou délku obnovovaných přidělů s předpokladem u pásma 2100 MHz (kromě pásem 900 a 1800 MHz v roce 2029, u kterých lze předpokládat zarovnání s nyní obnovovanými přiděly v roce 2044). Neboli u obnov pásem 800 a 2600 MHz v roce 2029, obnov pásem 3500 a 3700 MHz v roce 2032 a v případě vysoké varianty také obnov pásem 700SDL, 1500 a 2300 MHz v letech 2042 a 2043 počítat s náklady na obnovu přidělu na 20 let.

4.2.9 a 6.2 (26) Upravit závěr znaleckého posudku uvedením většího počtu desetinných míst tak, aby cena při přepočtu na rozsah daného přidělu nepřekračovala celkovou cenu obnovovaných přidělů na straně 66 znaleckého posudku.

Akceptace výše uvedených připomínek vede k úpravě předpokládaného peněžního toku mobilních operátorů v obou variantách prognózy, a tím k mírnému snížení NPV ovlivňující výši ocenění předmětných pásem. V dalším textu Doplněku jsou uvedeny změněné výsledky ocenění se stručným komentářem. Tyto změny v textu Posudku jsou přesně označeny a nemají vliv na ostatní text Posudku.

3 Posudková část

3.1 Popis postupu při úpravě prognóz peněžních toků

První změnou v reakci na první akceptovanou připomínku (24) O2 je přesun investice do nehmotného dlouhodobého majetku v podobě platby za obnovu přidělu 3 500 MHz z roku 2035 do roku, kdy končí platnost předchozího práva využití tohoto kmitočtu, tedy do roku 2032. Zároveň s tím budeme předpokládat dobu platnosti obnovovaného přidělu, místo 15 - dvacet let. Z textu kapitoly 3.2.3 Posudku – *Závislost výše ceny na počtu let doby udělení práva* (str. 36 Posudku) je zřejmé, že navýšení počtu let z 15 na 20 let délky udělení práva využití kmitočtového pásma (kmitočtového přidělu), zvýší cenu zhruba o 13,2 % původní platby za patnáctiletý přiděl.

Dřívější výdaj a jeho zvýšení vzhledem k původnímu průběhu peněžních toků v obou variantách prognózy vede ke snížení vypočítaného NPV. To však zpětně ovlivní výši uvažované platby za obnovu přidělu tak, že ji sníží, protože z nižšího NPV plyne i nižší cena pásem, tedy plateb za obnovovaný přiděl, takže uvažované zvýšení ceny z titulu navýšení počtu let trvání obnovovaného přidělu nebude vyšší o 13,2 %, ale o něco méně a ovlivní to i předchozí platby vyšlé s předpokládaných aukcí směrem dolů.

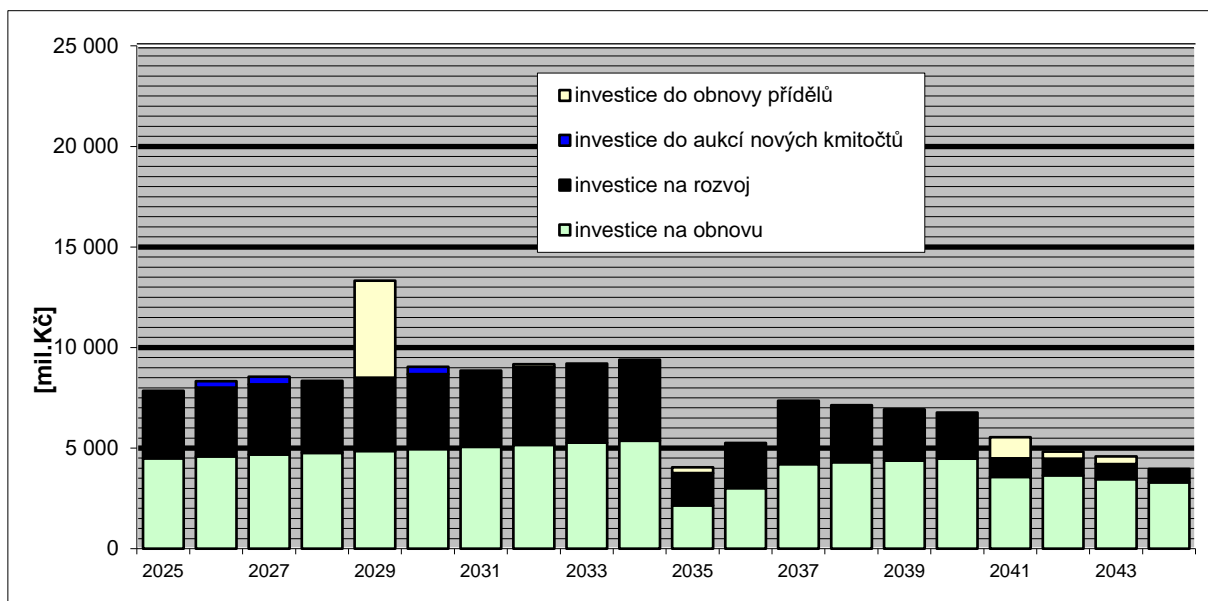
Podobně je to i s druhou akceptovanou připomínkou O2 (25), kdy navýšení počtu let doby platnosti obnovovaných přidělů u dalších výše uvedených pásem na jedné straně v prvním přiblížení navýší původně uvažovanou platbu o 13,2 %, ale tím se sníží NPV, což zpětně vede k nižší ceně pásem a následně to sníží uvažované platby za obnovu těchto pásem. Výpočet NPV je totiž iterací se zpětnými vazbami právě na platby za obnovu přidělů, či aukci nově využívaných pásem v průběhu uvažovaného období 2025 – 2044. Opakováním výpočtu NPV jej postupně zpřesňujeme tak, až rozdíl mezi iteracemi podkročí stanovenou mez, kdy výpočet končí, výsledek již viditelně neosciluje a drží se na jisté hodnotě. Pro rychlou konvergenci iterace je vhodné, aby volné peněžní toky před zdaněním v jednotlivých letech sledovaného období byly nezáporné. V roce 2029 se bude obnovovat řada přidělů a výdaje za ně v případě uvažování jejich obnovy ve vysoké variantě na 20 místo 15 let způsobuje záporný CF v tomto roce. Proto je část z těchto výdajů (které by způsobily zápornost CF v roce 2029) převedena již do předchozího roku (jedná se o odložení části prostředků vytvořených v roce 2028 k použití v roce 2029) viz příloha č. 2 tohoto Doplnku, kterou se mění příloha 2 Posudku.

Poslední a nejjednodušší změnou, kterou reagujeme na třetí akceptovanou připomínku O2 (26), je zvýšení počtu míst za desetinnou čárkou u výsledné ceny jednoho MHz za udělení práva využití oceňovaného pásma.

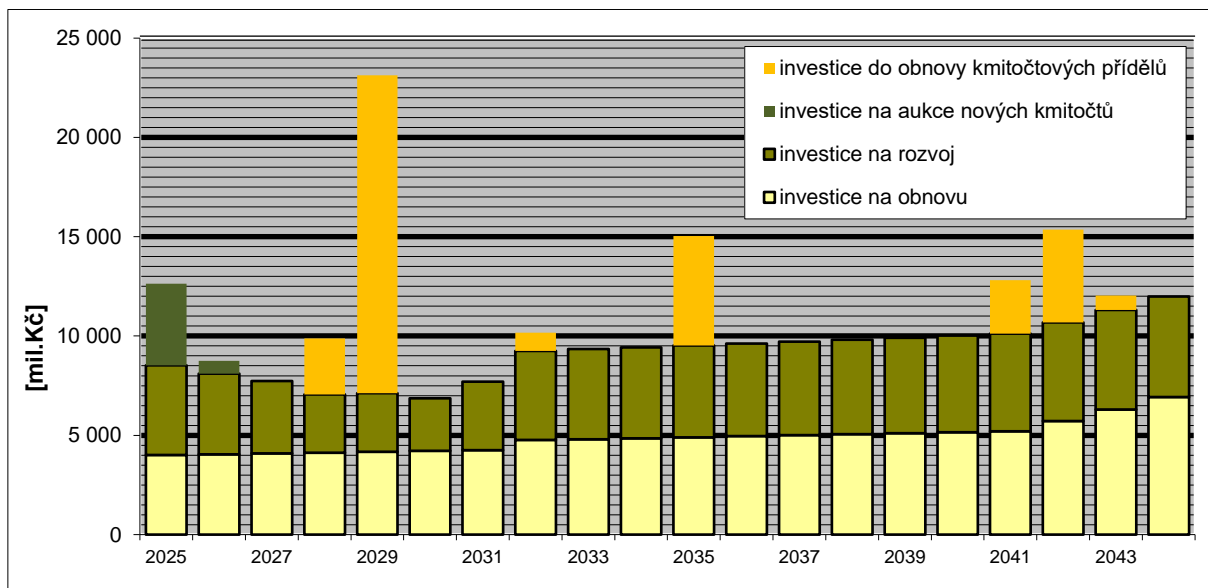
Dále uvádíme obrázky, tabulky a texty, které jsou následkem úprav prognóz peněžních toků změněny.

3.2 Změněná prognóza výdajů na investice – pořízení dlouhodobého majetku

V modelu jsou rozlišovány investiční výdaje zvlášť na obnovu a zvlášť na rozvoj. Jejich výše a rozložení v jednotlivých letech je změněna (urychlena a zvýšena) oproti Posudku v reakci na akceptované připomínky O2 uvedené v předchozí subkapitole Doplnku. Tímto se tedy mění Obr.26 a Obr. 27 Posudku následujícím způsobem:

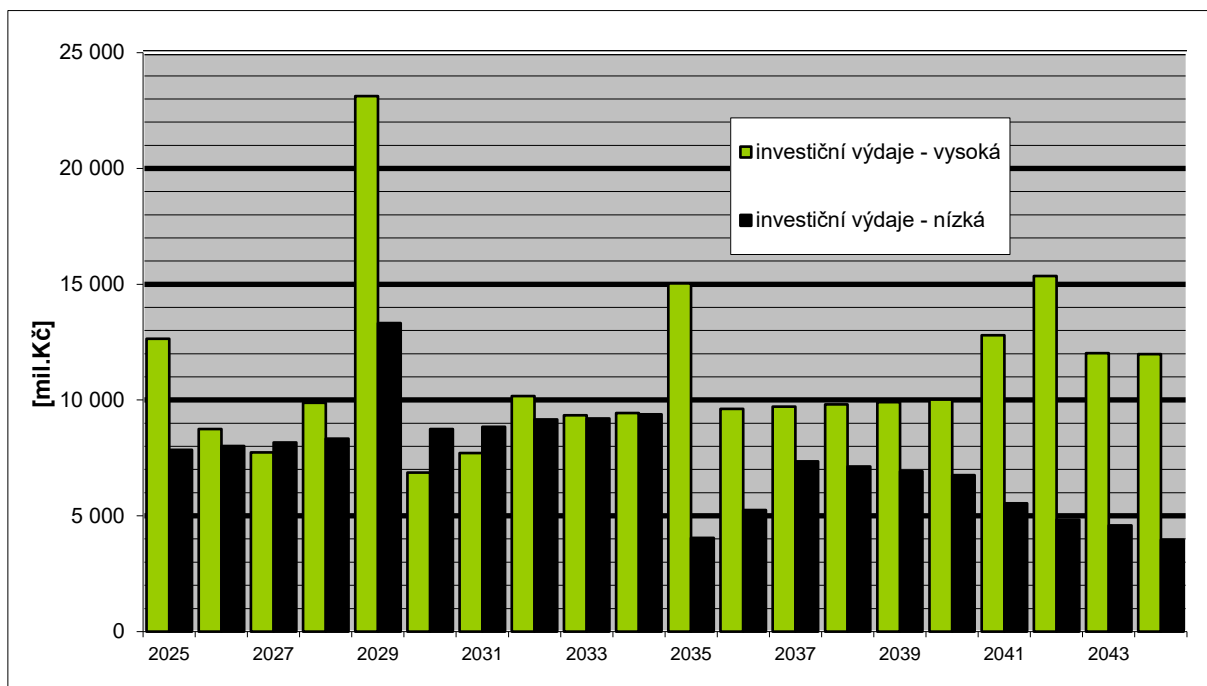


Obr. 26 Prognóza investičních výdajů v nízké variantě



Obr. 27 Prognóza vývoje investičních výdajů ve vysoké variantě

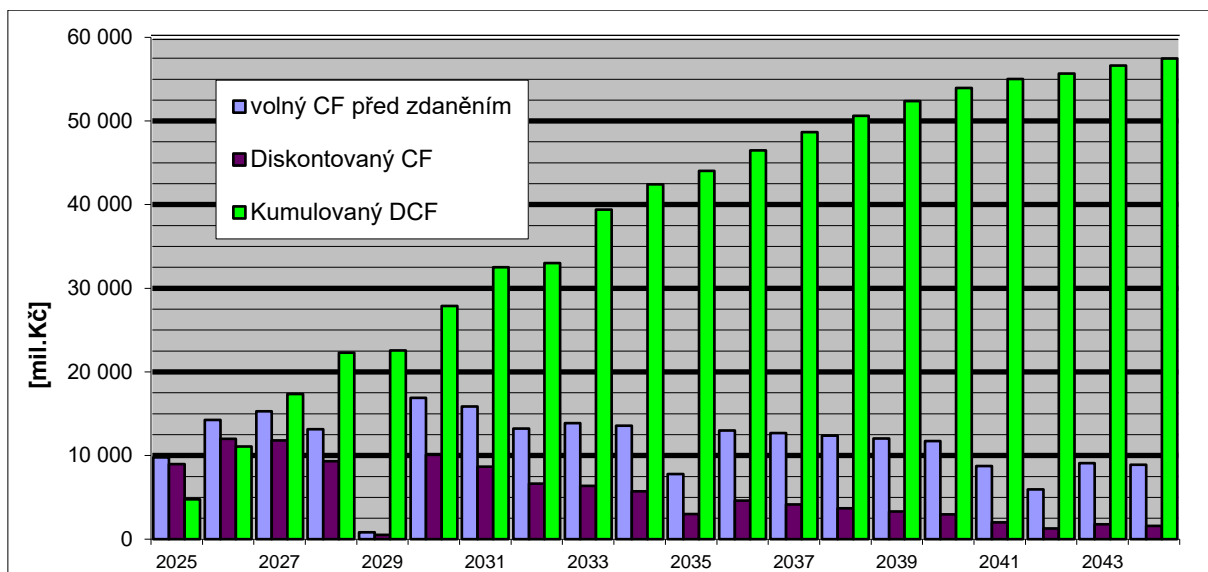
Doby prodlužování tedy předpokládáme na 20 let (kromě 700 MHz na 15 let). Na dalším obrázku je srovnání investičních výdajů variant v jednotlivých letech sledovaného období:



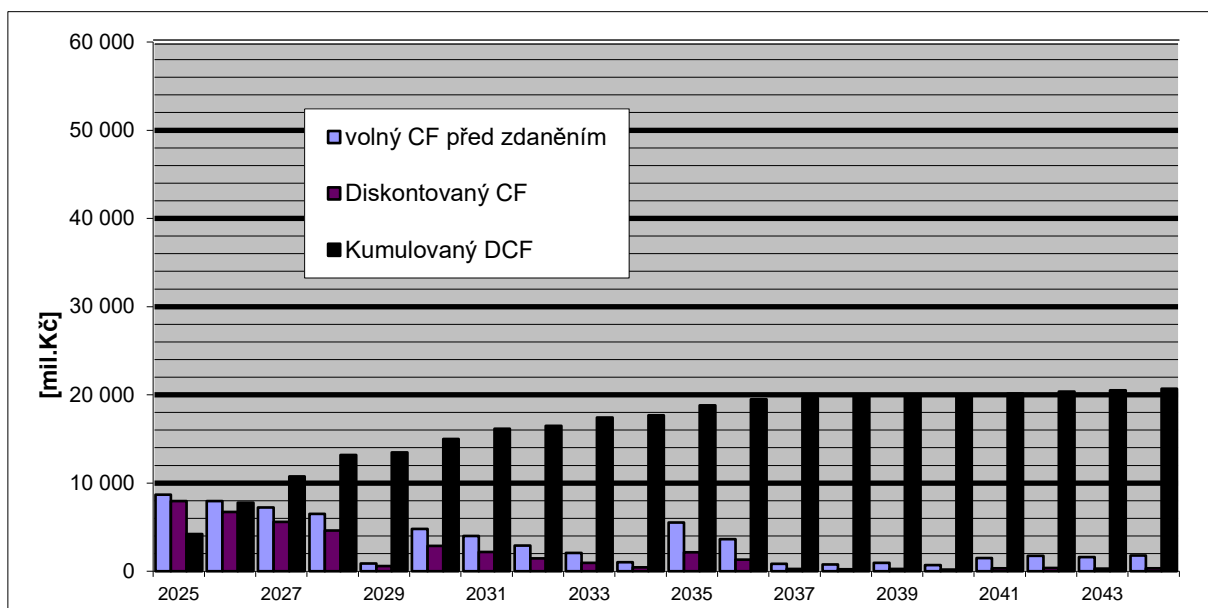
Obr. 1 Varianty vývoje investičních výdajů

3.2.1 Výsledné peněžní toky variant prognózy

Rozdíl příjmů a výdajů v každém roce budoucího období je peněžní tok počítaný přímou metodou před zdaněním. Tento peněžní tok je diskontován k počátku roku 2025 a kumulován až do roku 2044. Kumulovaný diskontovaný peněžní tok v roce 2044 je současnou hodnotou mobilních operátorů, kterou pro účely ocenění práva použití kmitočtů (kmitočtového přidělu) snížíme pomocí koeficientu 0,888 vyjadřujícího podíl kmitočtů na používaných omezených přírodních zdrojích. Následující grafy dokumentují předpokládané snížené peněžní toky.



Obr. 2 Peněžní toky variant – vysoká prognóza



Obr. 3 Peněžní toky variant – nízká prognóza

3.2.2 Ocenění práva používání kmitočtových pásem 900 a 1 800 MHz

Následující tabulka shrnuje hlavní vstupní a výsledné údaje z modelu pro ocenění práv používání kmitočtů pro obnovu práva využívání kmitočtů na 20 let. Změněná čísla jsou vyznačena žlutým podbarvením:

	vysoká prognóza			nízká prognóza		
	zákazníci 2G	zákazníci 4G	M2M	zákazníci 2G	zákazníci 4G	M2M
počet 2025 [tis.ks]	1 182	14 533	1 880	3 608	12 225	1 682
počet 2044 [tis.ks]	0	17 960	11 499	0	16 627	6 137
růst v inflexi či průměrný pro M2M	-0,01	0,25	0,10	-0,06	0,06	0,07
rok inflexe "živých" zákazníků	2000	2021	x	2001	2020	x
ARPU 2044 [Kč/měs/zák.]	0	273	23	0	219	16
index ARPU za celé období	0,89	0,83	0,68	0,71	0,41	0,51
tržby celkem za 20 let	1 246	mld. Kč		1 001	mld. Kč	
			index			index
nákupy zboží, energie, materiálu a služeb celkem	567	mld. Kč	0,90	547	mld. Kč	0,89
osobní náklady	228	mld. Kč	1,59	241	mld. Kč	1,40
investice celkem	222	mld. Kč	0,95	147	mld. Kč	0,50
	Vysoká prognóza		Střední hodnoty		Nízká prognóza	
NPV	57 mld. Kč		39 (40) mld. Kč		21	mld. Kč
PV uložených povinností	-2,96 mld. Kč		-2,29 mld. Kč		-1,62	mld. Kč
cena 900 MHz	90,3		58,185 (60,1)		26,0	mil. Kč/MHz/20let
cena 1 800 MHz	31,4		21,815 (22,2)		12,2	mil. Kč/MHz/20let
cena 900 MHz na průměrný rok	4,52		2,908 (3,00)		1,30	mil. Kč/MHz/rok
cena 1800 MHz na průměrný rok	1,57		1,090 (1,11)		0,61	mil. Kč/MHz/rok

Tab. 1 Přehled vstupních a výstupních údajů modelu ocenění na 20 let trvání práva

U nejdůležitějších výsledků jsou původní hodnoty uvedeny v závorce.

Vzhledem k akceptované připomínce zvýšit dobu obnovy většiny přidělů z 15 na 20 let, pouštíme v Doplnku uvádět změněné hodnoty pro dobu udělení práva 900/1800 MHz 15 let.

Střední hodnoty jsou tedy **2,908 mil. Kč/MHz/rok** pro 900 MHz a **1,090 mil. Kč/MHz/rok** pro 1 800 MHz.

Výsledné platby pro O2 a TM za přiděly na 20 let pak vychází zaokrouhleně na jeden milion Kč (v závorce původní hodnoty):

cena přidělu O2 900 MHz	24,8	MHz	1 443 (1 489)	mil. Kč
cena přidělu O2 1 800 MHz	28	MHz	611 (622)	mil. Kč
celkem O2			2 053 (2 111)	mil. Kč
cena přidělu TM 900 MHz	24,8	MHz	1 443 (1 489)	mil. Kč
cena přidělu TM 1 800 MHz	36	MHz	785 (799)	mil. Kč
celkem TM			2 227 (2 288)	mil. Kč

Tab. 2 Výsledné hodnoty přidělů pro O2 a TM na 20 let

4 Odůvodnění v rozsahu umožňujícím přezkoumatelnost Doplnku 1 k Posudku

Důvodem vyhotovení tohoto Doplnku 1 byla akceptace některých připomínek operátora O2 v připomínkovém řízení.

- 1) Platnost přidělu v pásmu 3 500 MHz skutečně končí v roce 2032 a nikoliv 2035 jak bylo v Posudku uvažováno, proto bylo správné přesunout výdaj na obnovu tohoto přidělu z roku 2035 do roku 2032.
- 2) Uznali jsme, že prodloužení platnosti obnovy přidělů především u pásem 800 MHz a 2 600 MHz zabrání přílišnému nahromadění obnovovaných přidělů v roce 2044, kdy dojde opět k obnově přidělů nyní řešených pásem 900 a 1 800 MHz. Snažíme se tím zabránit podobnému stavu jako nastane v roce 2029.
- 3) Pro zajištění souladu vypočtených hodnot obnovovaných přidělů zaokrouhlených na celé miliony Kč s výslednými cenami jednoho MHz oceňovaných přidělů, jsme přidali další místo za desetinnou čárkou u těchto jednotkových hodnot.

Výsledné změny nemění významně původně vypočtené hodnoty, tzn. že stále lze přijmout metodu ověření vypočtených hodnot pomocí v Posudku provedeného porovnání s cenami vyšších z kmitočtových aukcí v Evropě za uplynulých 12 let (viz kapitola 5 Posudku).

5 Závěr

5.1 Citace zadané odborné otázky

Jaká je cena obnovení platnosti práva využití kmitočtového pásma

1) 900 MHz na dobu

- a) 15 let
- b) 20 let

2) 1 800 MHz na dobu

- a) 15 let
- b) 20 let

5.2 Odpověď

Vzhledem k akceptovaným připomínkám a prodloužení doby trvání většiny obnovovaných kmitočtů z 15 na 20 let, neuvádíme v tomto Doplnku 1 cenu obnovení práva na 15 let jako nerelevantní. Cena jednoho MHz v kmitočtovém pásmu je

1) 900 MHz na dobu

- b) 20 let **58,185 mil. Kč/MHz** (původně v Posudku 60,1 mil. Kč/MHz)

2) 1 800 MHz na dobu

- b) 20 let **21,815 mil. Kč/MHz** (původně v Posudku 22,2 mil. Kč/MHz).

5.3 Podmínky správnosti závěru, případně skutečnosti snižující jeho přesnost

Vzhledem k přibližnému souladu ocenění metodou čisté současné hodnoty volných peněžních toků MO s benchmarkem kmitočtových aukcí, považujeme výsledky za spolehlivé. Ostatní text Posudku č. 175/2023 zůstává v platnosti. Platby za obnovu přidělů doporučujeme zaokrouhlit na celé miliony Kč dle pravidel matematického zaokrouhlování (viz tabulka 12).

6 Konzultant a důvod jeho příbrání

Konzultant nebyl příbrán.

7 Odměna nebo náhrada nákladů znalce

Byla sjednána smluvní odměna za vypořádání připomínek operátorů ve výši 520 Kč/h při spotřebě 115 hodin pracovního času znalců zahrnující veškeré ostatní náklady.

8 Znalecká doložka

Znalecký posudek podal znalecký ústav ČVUT v Praze, Fakulta elektrotechnická, jmenovaný Ministerstvem spravedlnosti ČR podle zákona č. 36/1967 Sb. o znalcích a tlumočnících ve znění účinném přede dnem nabytí účinnosti zákona č. 254/2019 Zákon o znalcích, znaleckých kancelářích a znaleckých ústavech, ve znění pozdějších předpisů, zapsaný v Seznamu znaleckých ústavů Ministerstva spravedlnosti ve druhém oddílu.

Znalecký ústav je znalcem v oborech a odvětvích:

Obory znalecké činnosti

- Ekonomika, Elektronika, Elektrotechnika, Energetika, Kybernetika, Spoje

Odvětví (ve všech oborech)

- elektrotechnika a informatika,
- silnoproudá elektrotechnika,
- elektronika a sdělovací technika,
- telekomunikační technika,
- měření a přístrojová technika,
- letecké informační a řídicí systémy,
- technická kybernetika,
- ekonomie a řízení elektrotechniky a energetiky,
- elektroenergetika,
- radioelektronika,
- informační a výpočetní technika,
- řízení a ekonomika podniku.

Doplňk ke znaleckému posudku je zapsán ve znaleckém deníku pod číslem položky 175/2023 znaleckého deníku.

Prohlašuji, že jsem si jako znalec vědom následků podání vědomě nepravdivého znaleckého posudku ve smyslu § 127a zákona č. 99/1963 Sb., občanského soudního řádu / § 110a zákona č. 141/1961 Sb., o trestním řízení soudním (trestní řád).

Na zpracování Doplněku k Posudku se podílely tyto osoby:

Prof. Ing. Jaroslav Knápek, CSc.
Doc. Ing. Jiří Vodrážka, Ph.D.
Ing. Miroslav Vítek, CSc.
Ing. Lukáš Dvořáček
Ing. Josef Černohous

Doplněk k Posudku na žádost stvrdí, doplní nebo blíže vysvětlí:

Ing. Miroslav Vítek, CSc.

Doplněk k Posudku vypracoval:

Prof. Ing. Jaroslav Knápek, CSc,
Doc. Ing. Jiří Vodrážka, Ph.D.
Ing. Miroslav Vítek, CSc.
Ing. Lukáš Dvořáček
Ing. Josef Černohous

Doplněk k Posudku zpracovaný znaleckým ústavem byl vzat na vědomí postupem upraveným Příkazem rektora č. 24/2020 odpovědnou osobou:

Prof. Mgr. Petr Páta, Ph.D.
děkan fakulty

Místo a datum vyhotovení:

V Praze dne 14/12/2023

Otisk znalecké pečeti:

9 Seznam příloh

Jsou uvedeny pouze změněné přílohy a zachováno číselné označení jako v Posudku

Příloha 2	Model pro výpočet NPV – vysoká prognóza	<i>stránka 20</i>
Příloha 3	Model pro výpočet NPV – nízká prognóza	<i>stránka 21</i>
Příloha 7.1	Ocenění pásem ve vysoké variantě prognózy	<i>stránka 22</i>
Příloha 7.2	Ocenění pásem v nízké variantě prognózy	<i>stránka 23</i>



Příloha 2 Model pro výpočet NPV – vysoká prognóza

Main table containing financial and operational data. Columns include years from 2020 to 2044, with sub-columns for 'obnova' (renewal) and 'obnova 2300 MHz'. Rows cover categories like 'prognóza hospodárení mobilních operátorů', 'index změny', 'ARPU 4G-vysoká', 'M2M SIM karty', 'výdaje', and 'NPV'. Includes summary rows for 'Kumulovaný DCF NPV = 57 460 mil Kč' and 'hodnota kumulovaných pásem = 51 024 mil Kč'.

