

Ассоциация по защите прав инвесторов

127473, Москва, 1-й Щемилковский пер. 17, тел.: + 7 (495) 510 5306;

www.ipa-moscow.com

Рекомендации АПИ по голосованию на собрании акционеров

Компания: **Ростелеком (РТКМ)**
Дата собрания: 30 декабря 2013 года
Дата закрытия реестра: 20 ноября 2013 года

Повестка дня и рекомендации АПИ:

#	Вопрос на повестке дня	Рекомендации АПИ
1	О реорганизации Открытого акционерного общества междугородной и международной электрической связи «Ростелеком» в форме выделения Закрытого акционерного общества «РТ-Мобайл».	ПРОТИВ*

* Акционеры – владельцы голосующих акций ОАО «Ростелеком» вправе требовать выкупа Обществом всех или части принадлежащих им акций в случае реорганизации Общества, если они голосовали ПРОТИВ принятия решения о реорганизации Общества (вопрос №1 повестки дня Собрания акционеров) либо не принимали участия в голосовании по такому вопросу. В голосовании участвуют владельцы обыкновенных и привилегированных акций.

Выкуп акций будет осуществляться по цене, определенной Советом директоров ОАО «Ростелеком».

Цена выкупа акций ОАО «Ростелеком» составляет:

– 123 руб. 93 коп. за одну обыкновенную акцию;

– 87 руб. 80 коп. за одну привилегированную акцию типа А.

Список акционеров, имеющих право требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций, составляется на основании данных реестра акционеров Общества по состоянию на 20 ноября 2013 года.

Объем выкупа акций ограничен законом на уровне 10% от чистых активов на последнюю отчетную дату. Стоимость чистых активов ОАО «Ростелеком» на 31 октября 2013 составила 228,9 млрд. рублей.

Краткая характеристика Компании

ОАО "Ростелеком" - федеральный оператор связи, оказывающий услуги проводной и беспроводной телефонии (26,4 млн. абонентов фиксированной связи и 13,8 млн. мобильной), широкополосного доступа в интернет (9,6 млн. абонентов) и платного телевидения (6,9 млн. абонентов). Протяженность собственных магистральных сетей оператора составляет 500 тыс. км, локальных сетей - более 2,6 млн. км. Выручка компании по МСФО в 2012 году составила 321 млрд. рублей, чистая прибыль - 34,5 млрд. рублей. Компания имеет лицензии на оказание услуг мобильной связи в стандартах 3G и 4G на всей территории Российской Федерации.

Структура акционерного капитала (доля в УК с учетом привилегированных и обыкновенных акций):

Российская Федерация – 43,07%;

Внешэкономбанк – 5,03% (с учетом пакета РФПИ – 1,23%);

Казначейские акции – 8,07% (не голосуют по закону);

ООО Мобител (квазиказначейские акции) – >10% (могут голосовать).

Повестка дня Собрания акционеров:

Вопрос 1: О реорганизации Открытого акционерного общества междугородной и международной электрической связи «Ростелеком» в форме выделения Закрытого акционерного общества «РТ-Мобайл».

Рекомендация АПИ:

Мы рекомендуем акционерам голосовать по первому вопросу повестки дня Собрания акционеров ОАО «Ростелеком» - ПРОТИВ по следующим причинам:

- 1) Исходя из комментариев менеджмента и доводов, приведенных в пояснительной записке к собранию акционеров, «выделение мобильных активов в отдельную структуру позволит компании рассмотреть возможность совместного ведения мобильного бизнеса со стратегическими партнерами в этой области путем создания совместных предприятий». Фактически у акционеров есть возможность высказать свое мнение о дальнейшем развитии мобильного бизнеса компании только на данном собрании акционеров, так как все последующие существенные для акционеров шаги будут определяться менеджментом и Советом директоров в рамках их полномочий.
- 2) Исходя из неоднократных публикаций в СМИ, а также комментариев заинтересованных сторон, в настоящее время обсуждается создание СП на базе выделяемых мобильных активов Ростелеком и действующих активов Теле 2 Россия. Озвучивается следующее распределение долей в СП: 45% - Ростелеком, 55% - владельцы Tele2 Россия. При этом с акционерами не обсуждался вариант получения контроля Ростелекома в СП при его развитии в дальнейшем, например, с использованием соответствующих производных финансовых инструментов.
- 3) Основные риски акционеров ОАО Ростелеком в случае одобрения реорганизации и создания СП в обсуждаемом формате (45/55):
 - А) снижение инвестиционной привлекательности компании с учетом выведения мобильного бизнеса в неподконтрольную структуру (снижение консолидированной выручки Ростелеком более чем на 13%, неконтролируемая дивидендная доходность СП, отрицательное отношение инвестиционного сообщества);
 - Б) перенос планов по приватизации компании в 2014-2015 г.г. в связи с возможным снижением инвестиционной привлекательности «Ростелеком»;
 - В) несправедливая оценка вносимых в СП активов (главная проблема в рыночной оценке нематериальных активов и их потенциала). Ростелеком имеет лицензии 3G и 4G на всю территорию РФ. Tele2 Россия работает только в стандарте GSM на частотах 1800 МГц;
 - Д) существенные затраты на проведение реорганизации, в том числе необходимость проведения выкупа акций компании и минимизация кредитных рисков.

- 4) В связи с тем, что предполагаемая сделка по созданию СП только обсуждается, и у акционеров нет достаточной информации о справедливости оценки активов обеих сторон, порядке взаимоотношений акционеров внутри СП (в том числе по вопросам дивидендных выплат и принятия существенных управленческих решений) и с учетом озвученных выше рисков и необходимости акционерам голосовать сейчас, мы считаем наиболее правильным голосовать «Против». Инвесторы в целом негативно относятся к планам компании по выводу мобильных активов в СП с миноритарной долей владения, к тому же в случае если реорганизация будет одобрена, у акционеров возникнет право предъявить акции к выкупу по цене 123,93 рублей за обыкновенную акцию и 87,8 рублей за привилегированную акцию ОАО «Ростелеком».

Описание содержания вопроса:

Внеочередному общему собранию акционеров предлагается:

1. Реорганизовать ОАО «Ростелеком» в форме выделения ЗАО «РТ-Мобайл»;

- Общество будет считаться реорганизованным с момента государственной регистрации Выделяемого общества.
- Размещение акций Выделяемого общества осуществляется путем приобретения акций создаваемого при выделении акционерного общества (ЗАО «РТ-Мобайл») самим обществом, реорганизованным путем такого выделения (ОАО «Ростелеком»).
- Часть имущества, прав и обязанностей Общества, включая обязательства, оспариваемые сторонами (в случае, когда это применимо), переходят к Выделяемому обществу в соответствии с Разделительным балансом с момента государственной регистрации Выделяемого общества.
- Уставный капитал Выделяемого общества формируется исключительно за счет собственных средств Общества, а именно за счет нераспределенной прибыли Общества.
- Уменьшения уставного капитала Общества в результате его реорганизации в форме выделения ЗАО «РТ-Мобайл» не происходит.
- В результате реорганизации Общество приобретает обыкновенные именные бездокументарные акции Выделяемого общества в количестве 100 (ста) штук, что составит 100 % (сто процентов) от уставного капитала Выделяемого общества, с момента государственной регистрации Выделяемого общества.

В случае вопросов и/или комментариев, пожалуйста, звоните по тел. +7 (495) 510-5306 или направляйте запросы по электронной почте: info@ipa-moscow.com