



05.05.2017

Председателю Совета директоров ПАО «АВТОВАЗ»  
Г-ну Скворцову С.В.

Старшему вице-президенту Группы Renault,  
заместителю Председателя Совета директоров ПАО  
«АВТОВАЗ»  
г-ну Ле-Вот Дени

Исполнительному вице-президенту, финансовому  
директору Nissan Motor Co., Ltd.  
г-ну Питеру Джозефу

Уважаемые господа!

Ассоциация профессиональных инвесторов, объединяющая ряд крупных российских и международных институциональных инвесторов, работающих в России, обращает внимание Совета директоров ПАО «АВТОВАЗ», в том числе представителей Группы Renault и Nissan Motor Co, на вызывающие негативную реакцию инвестиционного сообщества вопросы, связанные с процессом увеличения корпоративного контроля Группы Renault над ПАО «АВТОВАЗ» (далее также Общество).

В декабре 2016 г. совместное предприятие Группы Renault и ГК «РОСТЕХ» – Alliance Rostec Auto B.V. (в котором Альянсу Renault – Nissan принадлежит 73,30% капитала или 57,30% голосов) – приобрело 1,654 млрд обыкновенных акций дополнительной эмиссии Общества (по 9 руб. за акцию). Одновременно 1,25 млрд. акций дополнительной эмиссии приобрела структура инвестиционного банка «Ренессанс капитал» Renaissance Securities (Cyprus).

При этом, согласно отчетности Группы Renault,<sup>1</sup> Alliance Rostec Auto B.V. владеет финансовым инструментом, «существенно предоставляющим экономический интерес в АВТОВАЗе», на приобретение которого был получен заем от Группы Renault, что позволяет Alliance Rostec Auto B.V. «осуществлять владение 88,69% процента уставного капитала АВТОВАЗа».

Из вышеизложенного ясно, что Alliance Rostec Auto B.V., в том числе через обязательства группы «Ренессанс Капитал» перед Alliance Rostec Auto B.V. по акциям Общества, получило по результатам эмиссии совокупный контроль над 92,7513% обыкновенных акций Общества.

Таким образом, приобретение Renaissance Securities (Cyprus) части акций дополнительного выпуска, так же, как и приобретение соответствующего финансового инструмента Alliance Rostec Auto B.V. было совершено, в том числе, во избежание предусмотренного п. 7 ст. 84.2. федерального закона «Об акционерных обществах» обязательного предложения акционерам о приобретении оставшихся акций ПАО «АВТОВАЗ» в связи с приобретением более 75% его акций, что фактически

<sup>1</sup> стр. 36 отчета по МСФО Группы Renault за 2016 год (Groupe Renault Consolidated Financial Statements 2016), раздел 4.2.6.2, комментарий 3

нарушает законные права и экономические интересы миноритарных акционеров ПАО «АВТОВАЗ», и неблагоприятно сказывается на восприятии инвестиционным сообществом корпоративной практики Группы Renault.

17 апреля 2017 года, в рамках дальнейшего увеличения контроля Группы Renault в Обществе, зарегистрирована эмиссия 9 250 000 000 обыкновенных акций ПАО «АВТОВАЗ», подлежащих размещению по закрытой подписке в пользу Alliance Rostec Auto B.V. с возможностью оплаты путем зачета долга Общества. При средней рыночной цене на бирже по состоянию на 21 апреля 2017 года около 9,3 рублей за акцию цена размещения (в том числе лицам, имеющим преимущественное право приобретения акций), составила 10,30 рублей за акцию. С 21.04.2017 объявлен период реализации преимущественного права.

В случае отказа Renaissance Securities (Cyprus) от реализации преимущественного права, максимальная доля Alliance Rostec Auto B.V. может достигнуть 83,8% обыкновенных акций, превысив порог в 75% общего количества акций ПАО «АВТОВАЗ».

Учитывая сказанное, мы призываем Группу Renault, как контролирующего акционера Alliance Rostec Auto B.V., принять, в том числе совместно с ГК «РОСТЕХ», решение о направлении Alliance Rostec Auto B.V. миноритарным акционерам ПАО «АВТОВАЗ» добровольного предложения о приобретении акций Общества, в том числе и в случае, если доля Alliance Rostec Auto B.V. по результатам подписки не достигнет значений, предусмотренных законодательством для направления обязательного предложения.

Направление добровольного предложения будет полностью соответствовать принципам и рекомендациям Кодекса корпоративного управления в отношении приобретения корпоративного контроля (пп. 336-337, 339). При этом цена как добровольного, так и возможного по результатам последней эмиссии обязательного предложения должна соответствовать цене последней эмиссии (13,6 руб. за акцию), а также рыночным оценкам капитала Общества в период до совершения данных корпоративных действий.

Данный шаг будет однозначно положительно воспринят не только российским, но и международным инвестиционным сообществом, продемонстрирует приверженность Группы Renault соблюдению надлежащих стандартов корпоративного управления, а также ответственный и добросовестный подход к интересам миноритарных акционеров подконтрольных Группе компаний.

С уважением,  
Исполнительный директор



Александр Шевчук