

Ассоциация профессиональных инвесторов

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

www.api-russia.org

Рекомендации АПИ по голосованию на собрании акционеров

Компания:

EURASIA DRILLING COMPANY LIMITED

Дата собрания:

13 ноября 2015 года

#	Вопрос на повестке дня	Рекомендации АПИ
1	<p>Специальное решение о том, что при условии выполнения предварительных условий в соответствии с Соглашением об осуществлении Слияния (как определено ниже):</p> <p>(а) EURASIA DRILLING COMPANY LIMITED (далее – Компания) дается разрешение на осуществление слияния с EACL таким образом, что из двух участников слияния остается существовать в смысле Части XVI Закона Каймановых островов о компаниях (редакция 2013) («Закон Каймановых островов о компаниях»);</p> <p>(б) Соглашение об осуществлении Слияния между Компанией и EACL от 12 октября 2015 г. («Соглашение об осуществлении Слияния»), план слияния Компании и EACL («План слияния») и сделки, предусмотренные Планом Слияния, в том числе слияние Компании и EACL в соответствии с Законом Каймановых островов о компаниях («Слияние») разрешаются и одобряются Компанией;</p> <p>(с) Компания разрешено войти в план Слияния; и (г) План слияния должен быть выполнен любым членом Специального комитета от имени Общества и подан Регистратору компаний Каймановых островов.</p>	ПРОТИВ

АПИ рекомендует голосовать **ПРОТИВ** предлагаемого решения по следующим причинам:

- 1) Установленная в Соглашении об осуществлении слияния цена US\$ 11.75 за акцию существенно занижена и не отражает справедливую стоимость Компании, рассчитанную исходя из следующих основных соображений:
- В 2015 году компания Schlumberger предложила приобрести Компанию из расчёта US\$ 22 за акцию. По условиям этой сделки Сбербанком КИБ был подготовлен соответствующий fairness opinion. Несмотря на то, что сделка не состоялась в связи с отсутствием одобрения со стороны российских государственных органов РФ, оценка стоимости Компании, выраженная в официальном предложении крупнейшего международного стратегического инвестора, является, на наш взгляд, наиболее релевантным ориентиром и не может быть проигнорирована.
 - Исходя из общедоступной информации по вышеуказанной сделке стоимость в US\$ 22 за акцию была предложена за весь free-float Компании, составляющий 30.67%. В последующем предлагалось выкупить по той же цене еще 14.98% акций у основных акционеров компании, а на оставшиеся 54.35% оформить опцион на US\$ 176 млн, который мог быть реализован в течение 2 лет после 3-х летнего периода, начинающегося с даты приобретения 14,98% акций. Таким образом, Schlumberger не включила премию за контроль в объявленную цену US\$ 22 за акцию, а предложила акционерам ожидаемую премию за возможность провести делистинг Компании в рамках общепринятой практики развитых рынков по выкупу публичных компаний (пример Dell Inc, 2013 г.).
 - По данным Bloomberg, 7 октября 2015 г. (накануне объявления о предложении) средний показатель справедливой цены акции Компании, по оценке аналитиков инвестиционных банков, учитывающих текущее сложное положение отрасли, портфель заказов основных клиентов Компании, а также макроэкономические факторы и перспективы развития, составлял US\$ 15.85.
 - Средневзвешенная цена ГДР Компании за 6 последних месяцев составляет US\$ 15.7, за 12 месяцев US\$ 17.2, а за 24 месяца US\$ 22.6 за акцию.
 - Содержащаяся в предложении цена в US\$ 11.75 за акцию по основным мультипликаторам (EV/EBITDA, P/E) означает средний дисконт EDC к международным аналогам в 62%.
 - Согласно отчету аналитиков Ренессанс Капитал от 31.08.2015, компании также являющейся консультантом специального комитета, оценка стоимости Компании затратным способом (replacement cost) составляет не менее US\$ 14.5 на акцию/ГДР, а целевая цена ГДР US\$ 17.
- 2) Условия сделки в рамках оферты, опубликованные Компанией 12.10.2015, значительно ухудшены по сравнению с условиями, объявленными в январе 2015 года в рамках предполагаемой сделки с Schlumberger. В частности, цена акций снижена на 47% и включены пункты, предусматривающие возможное удержание компанией расходов на судебные издержки (в случае получения искового заявления от любого из несогласных с условиями сделки акционеров) со всех несогласных акционеров. Это свидетельствует о явно недружественном подходе к проведению делистинга Компании и закладывает огромные репутационные риски и негативные последствия для всех сторон, участвующих в подготовке указанного предложения.

Принимая во внимание нормы Закона Каймановых островов о компаниях, предусматривающие принятие решений большинством 2/3 голосов, а также наличие у инициаторов слияния 71% голосующих акций, можно быть уверенным в том, что решение о слиянии будет одобрено.

Тем не менее, количество голосов против слияния будет иметь важное значение как для суда, который, согласно законодательству Каймановых островов, будет принимать решение о справедливой стоимости выкупаемых акций в случае недостижения согласия по этому вопросу между акционерами и менеджментом компании, так и для урегулирования спора в досудебном порядке по предложению компании. Чем большее число голосов будет отдано против предлагаемого решения, тем выше шансы миноритарных акционеров получить устраивающее их решение суда либо приемлемое по цене предложение со стороны инициаторов слияния. Тем более, что в начале октября текущего года миноритарный акционер российской нефтесервисной компании Интегра создал прецедент в той же юрисдикции, в которой зарегистрирована EDC - добился решения суда об увеличении стоимости выкупаемых менеджментом ценных бумаг компании на 24%.

Выдержки из Сообщения Компании о предложении слияния и внеочередном собрании акционеров:

ДЕРЖАТЕЛИ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПISOK (GDR), ЖЕЛАЮЩИЕ ОСУЩЕСТВИТЬ ПРАВО ГОЛОСОВАТЬ ПРОТИВ СЛИЯНИЯ, ДОЛЖНЫ НЕ ПОЗДНЕЕ 7.00 ВТОРНИКА, 10 НОЯБРЯ 2015 Г. СТАТЬ АКЦИОНЕРАМИ, ПЕРЕДАВ СВОИ GDR БАНКУ НЬЮ-ЙОРК МЕЛЛОН (ДЕПОЗИТАРИЙ) С ОПЛАТОЙ ДЕПОЗИТАРНОГО СБОРА 0.03 ДОЛЛАРА США ЗА КАЖДУЮ ПЕРЕДАВАЕМУЮ GDR, КОМИССИИ ДЕПОЗИТАРИЯ В РАЗМЕРЕ 17.50 ДОЛЛАРОВ США, А ТАКЖЕ ВСЕХ ИНЫХ ТРЕБУЕМЫХ В ТАКИХ СЛУЧАЯХ НАЛОГОВ ИЛИ/ИЛИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПОШЛИН. ПОСЛЕ ЭТОГО БЫВШИЕ ДЕРЖАТЕЛИ GDR ДОЛЖНЫ ВЫПОЛНИТЬ ВСЕ ПРОЦЕДУРЫ И ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ВОЗМОЖНОСТИ ГОЛОСОВАТЬ ПРОТИВ СЛИЯНИЯ СОГЛАСНО РАЗДЕЛУ 238 ЗАКОНА КАЙМАНОВЫХ ОСТРОВОВ О КОМПАНИЯХ. КРАЙНИЙ СРОК ПОЛУЧЕНИЯ ДЕПОЗИТАРИЕМ ИНСТРУКЦИЙ - 7:00 В ПЯТНИЦУ 30 ОКТЯБРЯ 2015.

ОДНАКО ДЕРЖАТЕЛЬ GDR МОЖЕТ НЕ ПОЗДНЕЕ 12.00 ПЯТНИЦЫ, 6 НОЯБРЯ 2015 Г., ДАТЬ ДЕПОЗИТАРИЮ (В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА) УКАЗАНИЕ ГОЛОСОВАТЬ ВСЕМИ ИЛИ НЕКОТОРЫМ КОЛИЧЕСТВОМ АКЦИЙ, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ ПРИНАДЛЕЖАЩИМИ ЕМУ GDR, ПОСЛЕ ЧЕГО ДЕПОЗИТАРИЙ ДОЛЖЕН ИСПОЛЬЗОВАТЬ СВОИ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ ПРОГОЛОСОВАТЬ ТАКИМИ АКЦИЯМИ НА ВНЕОЧЕРЕДНОМ ОБЩЕМ СОБРАНИИ 13 НОЯБРЯ 2015 Г. В СООТВЕТСТВИИ С ПОЛУЧЕННЫМИ УКАЗАНИЯМИ.

Для более правильного понимания владельцами акций и глобальных депозитарных расписок (GDR) EDC порядка действий в связи с Предложением о слиянии и проведением внеочередного собрания акционеров рекомендуем ознакомиться с Сообщением акционерам о Предложении Слияния и внеочередном собрании акционеров, расположенном на сайте компании EDC по адресу <http://www.eurasiadrilling.com/media-centre/news-releases/2015/10/12/shareholder-circular-on-proposed-merger-and-extraordinary-general-meeting/>.

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