

Выше-президенту по финансам и инвестициям ОАО «МТС»
109147, Российская Федерация, г. Москва, ул. Марксистская, д.4

24 июня 2010 года

Г-ну Корня А.В.

Резолютивная часть Отчета об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной именной акции ОАО «МТС» в составе миноритарного пакета акций по состоянию на 31 марта 2010 года

Уважаемый Алексей Валерьевич!

В соответствии с договором оказания услуг по оценке № УАЛ-2010-00071 от 26 мая 2010 года и приложениями к этому договору (далее - «Договор»), заключенными между ОАО «МТС» (далее - «Заказчик») и ООО «Эрнст энд Янг - оупенкс» (далее - «Исполнитель»), мы провели оценку рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной именной акции ОАО «МТС» в составе миноритарного пакета акций (далее - «Объект оценки») по состоянию на 31 марта 2010 года (далее - «Дата оценки»).

ОАО «МТС» поручило нам, как независимым оценщикам, провести оценку согласно требованиям ст. 75 Федерального закона от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» для целей определения Советом директоров ОАО «МТС» цены выкупа акций у акционеров ОАО «МТС», имеющих право требовать выкупа всех или части принадлежащих им акций в случае реорганизации ОАО «МТС», если они голосовали против принятия решения о реорганизации ОАО «МТС» или не принимали участия в голосовании по данному вопросу, без учета изменения цены в результате действий ОАО «МТС», повлекших возникновение права требования оценки и выкупа акций.

Оценка была проведена в соответствии с объемом работ, указанным в Договоре, а также с требованиями, содержащимися в Федеральном законе № 135-ФЗ от 29 июля 1998 года «Об оценочной деятельности» и в Федеральных стандартах оценки, утвержденных приказами Министерства экономического развития и торговли РФ от 20 июля 2007 года № 254, 255, 256. Для целей настоящей оценки рыночная стоимость определяется в соответствии с определенным, содержащимся в Федеральных стандартах оценки:

«Рыночная стоимость объекта оценки – наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- ▶ *одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;*
- ▶ *стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;*
- ▶ *объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;*
- ▶ *цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;*
- ▶ *платеж за объект оценки выражен в денежной форме».*

Результаты оценки изложены в подготовленном нами Отчете (далее – «Отчет»), который представлен на рассмотрение вместе с данным письмом. Отчет подготовлен исключительно для использования лицами, указанными в Договоре, и только в вышеуказанных целях. Отчет и приложения к нему, целиком или частично, не подлежат передаче третьим лицам, копированию, тиражированию, распространению, обнародованию, раскрытию, публикации или как в виде Отчета, так и в составе других документов иначе как с письменного согласия Исполнителя.

В рамках данной оценки мы применили следующие общепринятые подходы, учитывая характеристики Объекта оценки, которые в значительной степени определяют выбор наиболее подходящего метода:

- Метод дисконтированных денежных потоков в рамках Доходного подхода;
- Метод биржевых котировок оцениваемой компании и Метод компаний-аналогов в рамках Сравнительного подхода.

Обоснование отказа от применения прочих подходов к оценке приведено в разделе «Методологии оценки» настоящего Отчета.

Рыночная стоимость 1 обыкновенной акции ОАО «МТС» в составе миноритарного пакета была рассчитана на основании стоимости 100% акций на контрольном уровне, скорректированной на скидку за миноритарный характер, и общего количества акций в обращении на Дату оценки. При этом мы приняли во внимание тот факт, что по состоянию на Дату оценки часть обыкновенных акций ОАО «МТС» были выкуплены обществом у акционеров и числились на балансе компании (treasury shares).

Поскольку обыкновенные акции ОАО «МТС» обладают достаточным уровнем ликвидности, скидка за недостаток ликвидности в рамках данного анализа не применялась.

По результатам проведенного анализа, содержащегося в прилагаемом Отчете, по состоянию на 31 марта 2010 года рыночная стоимость 1 обыкновенной акции ОАО «МТС» в составе миноритарного пакета акций составляет (округленно)

245,19 руб. (Двести сорок пять рублей девятнадцать копеек).

Данное заключение о рыночной стоимости Объекта оценки действительно с учетом допущений и ограничительных условий, содержащихся в прилагаемом Отчете.

Обращаем Ваше внимание на следующие ключевые допущения, которые были использованы нами в рамках Метода дисконтирования денежных потоков и которые оказывают существенное влияние на величину рыночной стоимости Объекта оценки:

- Доля ОАО «МТС» на российском рынке сотовой связи в 2012-2014 годах была скорректирована в сторону понижения (30,5% в 2014 году против 32,3%). При этом мы исходили из того, что в модели долгосрочного развития ОАО «МТС» не учтено вероятное усиление конкуренции в результате появления нового федерального оператора, создаваемого путем интеграции сотовых активов ОАО «Связьинвест», а также роста активности оператора

Тел2 в регионах. Мы считаем, что данный риск относится ко всем операторам «большой тройки» и может равномерно сократить их доли.

- Прогноз расходов регионального сегмента ОАО «МТС» в Украине указывает на риск существенного снижения рентабельности по OIBDA в прогнозном периоде (с 45% в 2009 году до 33% в 2014 году). Мы полагаем, что 30% уровень рентабельности не позволит компании финансировать масштабные капиталовложения с необходимой отдачей на инвестиции. Мы предполагаем, что за счет оптимизации затрат менеджменту удастся сохранить рентабельность на уровне 40% в течение 2011-2014 годов.

– В отношении капитальных вложений региональных подразделений ОАО «МТС» мы опирались на прогнозы менеджмента, представленные в модели долгосрочного развития компании. При этом в процессе оценки менеджмент ОАО «МТС» предоставил нам обновленный прогноз капитальных затрат, который существенно превышает уровень, приведенный в модели. Согласно комментариям менеджмента ОАО «МТС», пересмотр капиталовложений вызван необходимостью развития собственной оптоволоконной сети для обеспечения потребностей по пропуску трафика по услугам передачи данных, существенный рост которого ожидается в ближайших периодах. Тем не менее, мы приняли решение для целей данного анализа руководствоваться первоначальным прогнозом по следующим причинам:

- Скорректированный прогноз был подготовлен менеджментом в период после Даты оценки (в мае-июне 2010 года) и, в отличие от модели долгосрочного развития компании, не прошел утверждения в профильных комитетах ОАО «МТС», на Совете директоров или Общем собрании акционеров.
- Заложенный нами в постпрогножном периоде рост денежного потока не учитывает дальнейшего расширения бизнеса, соответственно капитальные затраты также не должны учитывать прирост мощности сети во избежание потенциального занижения терминальной стоимости.

Заключение о стоимости, приведенное в настоящем Отчете, действительно только на Дату оценки, указанную в настоящем Отчете. Изменение рыночных условий может привести к значительным изменениям величины стоимости. Исполнитель не несет ответственности за изменение рыночных условий.

С уважением,

Аюот Саркисян

Генеральный директор, Партнер

