



Россия, 129164, г. Москва,
Зубарев пер., д. 15, корп. 1

Исх. №1040-21/14-7 от 23.04.2014

Директору Департамента налогового администрирования
ОАО «Мобильные ТелеСистемы»
г-ну Корневу Д.А.

Уважаемый Дмитрий Александрович!

В соответствии с Договором №1247/2014О от 26.03.2014 оценщиками ООО «Бейкер Тилли Русаудит» проведена оценка и подготовлен Отчет №1247/2014О от 23.04.2014 об определении рыночной стоимости одной обыкновенной именной акции ОАО «Мобильные ТелеСистемы» в составе миноритарного пакета акций.

Цели оценки – определение рыночной стоимости имущественных прав на Объект оценки.

Оценка проводилась по состоянию на 31.03.2014.

Результатом оценки является итоговая величина стоимости Объекта оценки. Результат оценки предполагается использовать 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.

Для целей настоящей оценки рыночная стоимость определялась в соответствии с определением, содержащимся в Федеральном стандарте оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от 20.07.2007 №255:

Рыночная стоимость - 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.

Оценка проведена в соответствии с объемом работ, указанным в Федеральном стандарте оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от 20.07.2007 №256.

Следует отметить, что при оценке стоимости Объекта оценки перед Оценщиками не ставилась задача, и они не принимают на себя ответственность за описание правового состояния Объекта оценки и вопросов, подразумевающих обсуждение юридических аспектов права собственности на Объект оценки.



БЕЙКЕР ТИЛЛИ РУСАУДИТ

Содержащиеся в вышеуказанном Отчете выводы основаны на расчетах, заключениях и иной информации, полученной в результате исследования рынка, на личном опыте и профессиональных знаниях Оценщиков, на деловых встречах, в ходе которых была получена необходимая для расчетов информация. Источники информации и методика расчетов приведены в соответствующих разделах подготовленного Отчета. Результаты оценки могут быть использованы только для целей и задач, указанных в подготовленном Отчете и определенных договором №1247/2014О от 26.03.2014.

Оценщики не учитывали при расчете и не принимали на себя ответственность за изменения социальных, экономических, юридических и природных условий и другие события, которые произошли или могут произойти после даты проведения оценки, влияющих на стоимость Объекта оценки.

Исходя из целей и задач оценки, условий договора №1247/2014О от 26.03.2014, полученных в ходе исследования данных и своего профессионального опыта, Оценщики пришли к выводу, что при определении рыночной стоимости Объекта оценки следует применить следующие подходы и методы:

Затратный подход: в рамках затратного подхода использовался метод накопления активов.

Доходный подход: в рамках подхода использовался метод дисконтированных денежных потоков.

Сравнительный подход: в рамках сравнительного подхода применялись метод рынка капитала, метод сделок, метод рыночной капитализации и метод предыдущих сделок с объектом оценки.

Описание и обоснование применения данных методов приведено в разделе 6 подготовленного Отчета.

Разница в объеме и качестве информации, требуемой для проведения оценки по вышеперечисленным подходам, учитывалась в процессе присвоения весов результатам различных подходов.

Проанализировав полученные результаты и различия между ними, Оценщики пришли к выводу, что стоимость, полученная затратным подходом, не отражает рыночную стоимость компании «МТС». Затратный подход предполагает отдельное определение стоимости активов предприятия, что позитивно отражается на точности результатов. Но в рамках данного подхода практически невозможно определить стоимость таких активов, как номерная емкость, стоимость абонентской базы Компании МТС (данные активы определены только для присоединяемых компаний), гудвил, данные активы, по мнению Оценщиков, могут иметь значительную стоимость и пренебрежение ими может оказать существенное влияние на стоимость бизнеса. Поэтому при согласовании результатов и расчете рыночной стоимости Компании результат, определенный в рамках затратного подхода не учитывался, а стоимость определялась на основе результатов сравнительного и доходного подходов.

Результаты сравнительного и доходных подходов при получении итоговой стоимости Объекта оценки равнозначны ввиду того, что стоимость акции, полученная в рамках сравнительного подхода, отражает текущую стоимость бизнеса Компании, результаты же доходного подхода позволяют учесть дальнейшее развитие Компании в прогнозном периоде. К тому же, расхождение между сравнительным и доходным подходами составляет не столь существенную величину, что дает основание для присвоения данным подходам равных весов.

На основе полученных удельных весов рассчитывается итоговая рыночная стоимость путем умножения полученной с помощью данного подхода стоимости на вес подхода, определенный в целях согласования стоимостей.

Табл. 1. Результат расчета рыночной стоимости 1 обыкновенной акции

Показатель	Стоимость по подходу, руб.	Вес подхода
Доходный	178	50%
Сравнительный	239	50%
Затратный	158	0%
Итого рыночная стоимость	208	100%

Таким образом, проведенные исследования и анализ позволяют сделать следующий вывод: по мнению Оценщиков, рыночная стоимость 1 обыкновенной акции составляет (НДС не облагается):



**БЕЙКЕР ТИЛЛИ
РУСАУДИТ**

208 (Двести восемь) рублей.

Настоящая оценка проводилась в соответствии с требованиями:

- Федерального Закона РФ от 29.07.1998 №135–ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
- Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от 20.07.2007 №256;
- Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от 20.07.2007 №255;
- Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ от 20.07.2007 №254;
- Свода стандартов оценки 2010 Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (ССО РОО 2010) (утвержден Решением Совета Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» 18.12.2009 Протокол № 284).

Обращаем Ваше внимание на то, что данное письмо не является Отчетом об оценке №1247/2014О, а содержит только некоторые выводы из него.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по оценке или по нашим рассуждениям, мы готовы дать необходимые разъяснения.

С уважением,

Е.В. Самойлов
Генеральный директор

