



Отчет № VAL-2013-00156/С об оценке рыночной стоимости
1 обыкновенной акции и 1 привилегированной акции ОАО «Ростелеком»
по состоянию на 1 октября 2013 года для целей выкупа акций у
акционеров, голосовавших против или не принимавших участия в
голосовании по вопросу о реорганизации и предъявивших свои акции к
выкупу

Том 1

11 ноября 2013 г.

Строго конфиденциально



Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

Президенту ОАО «Ростелеком»

125047, Россия, Москва, ул. 1-я Тверская-Ямская, д. 14

Г-ну Калугин С.Б.

Резолютивная часть Отчета об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной акции и 1 привилегированной акции ОАО «Ростелеком» по состоянию на 1 октября 2013 г. для целей выкупа соответствующих акций у акционеров, голосовавших против или не принимавших участия в голосовании по вопросу о реорганизации на соответствующем общем собрании акционеров и предъявивших свои акции к выкупу

Уважаемый Сергей Борисович,

в соответствии с Договором №VAL-2013-00156 от 7 ноября 2013 г. и приложениями к этому договору (далее - «Договор»), заключенными между ОАО «Ростелеком» (далее - «Заказчик») и ООО «Эрнст энд Янг - оценка и консультационные услуги» (далее - «Исполнитель»), мы провели оценку рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной именной акции и 1 (одной) привилегированной именной акции ОАО «Ростелеком» (далее - «Объекты оценки») для целей выкупа соответствующих акций у акционеров, голосовавших против или не принимавших участия в голосовании по вопросу о реорганизации и предъявивших свои акции к выкупу, по состоянию на 1 октября 2013 г. (далее - «Дата оценки»).

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

ООО «Эрнст энд Янг - оценка и консультационные услуги»

Садовническая наб., 77 стр. 1
Москва, 115035 Россия

11 ноября 2013 г.

Строго конфиденциально

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 г. «Об оценочной деятельности» и в Федеральных стандартах оценки, утвержденных приказами Министерства экономического развития и торговли РФ от 20 июля 2007 г. №254, 255, 256. Для целей настоящей оценки рыночная стоимость определяется в соответствии с определением, 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 как в виде Отчета, так и в составе других документов иначе как с письменного согласия Исполнителя.

Приложенный к данному письму Отчет представляет собой изложение собранной информации, обоснований и анализа, который был проведен в процессе оценки для выработки мнения о стоимости Объектов оценки. Дополнительная документация находится в файлах компании ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги».

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

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

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

По результатам проведенного анализа, содержащегося в прилагаемом Отчете, по состоянию на 1 октября 2013 г. рыночная стоимость 1 обыкновенной акции ОАО «Ростелеком» для целей выкупа соответствующих акций у акционеров, голосовавших против или не принимавших участия в голосовании по вопросу о реорганизации и предъявивших свои акции к выкупу, составила (округленно)

123,93 (сто двадцать три рубля девяносто три копейки)

Рыночная стоимость 1 привилегированной акции ОАО «Ростелеком» для целей выкупа соответствующих акций у акционеров, голосовавших против или не принимавших участия в голосовании по вопросу о реорганизации и предъявивших свои акции к выкупу, составила (округленно)

87,80 руб. (Восемьдесят семь рублей восемьдесят копеек)

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

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. Оценщики и Исполнитель не несут ответственности за изменение рыночных условий или за неспособность владельцев оцениваемого имущества найти покупателя, готового заплатить цену, равную указанной в данном Отчете.

С уважением,

Мария Лафер

Партнер