

**Отчет № 1500-12-17 об оценке рыночной стоимости
1 обыкновенной акции и 1 привилегированной акции ОАО «Ростелеком»
по состоянию на 30 октября 2012 года 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**

Том 1

30 января 2013 года

Строго конфиденциально

Президенту ОАО «Ростелеком»

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

Г-ну Провоторову А.Ю.

Резолютивная часть Отчета об оценке рыночной стоимости 1 обыкновенной акции и 1 привилегированной акции ОАО «Ростелеком» по состоянию на 30 октября 2012 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 Александр Юрьевич!

В соответствии с Заданием №1 от 11 декабря 2012 г. к Рамочному договору оказания услуг по оценке № 1500-12-17 от 8 октября 2012 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 30 октября 2012 г. (далее - «Дата оценки»).

ОАО «Ростелеком» 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 «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» или не принимали участия в голосовании по данному вопросу, без учета изменения цены в результате действий ОАО «Ростелеком», повлекших возникновение права требования оценки и выкупа акций.

30 января 2013 года

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 30 октября 2012 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)

136,05 руб. (Сто тридцать шесть рублей пять копеек)

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)

95,24 руб. (Девяносто пять рублей двадцать четыре копейки)

Справочно: в случае, если на дату принятия решения станет известно о предъявлении требования погашения векселей ОАО «Центральный телеграф» со стороны LV Investment Limited и Global One Communications Worldholding BV на сумму 659 млн руб., рыночная стоимость 1 обыкновенной акции ОАО «Ростелеком» должна быть скорректирована до (округленно) **136,04 руб.**, рыночная стоимость 1 привилегированной акции – до (округленно) **95,23 руб.**

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