



- АУДИТ
- ОЦЕНКА
- ПРАВО
- КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ
- КОНТРОЛЬ

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «2К»

..... ТРУД ПОБЕЖДАЕТ ВСЕ .....

Исх. №0296 от 30.03.2018 г.

Директору Департамента  
налогового администрирования и казначейства  
ПАО «МТС»  
Корневу Д. А.

### ***Уважаемый Дмитрий Александрович!***

В соответствии с Договором 02/1802281 от 12.03.2018 г. специалистами АО «2К» произведена оценка рыночной стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной акции ПАО «МТС» по состоянию на 31.12.2017 г.

В ходе определения рыночной стоимости объекта оценки оценщики использовали:

- в рамках сравнительного подхода – метод ретроспективных сделок с объектом оценки;
- в рамках доходного подхода – метод дисконтирования денежных потоков.

В оценке бизнеса применение затратного подхода носит ограниченный характер, данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

При выборе подходов оценки специалисты АО «2К» исходили из следующего:

- ПАО «МТС» – ведущий телекоммуникационный оператор в России и странах СНГ, имеющий крупнейшую телекоммуникационную сеть (присутствует во всех субъектах России, а также дочерние компании ПАО «МТС» осуществляют деятельность на территории Армении, Республики Беларусь и Украины, абонентская база компании превышает 106,5 млн абонентов). Имущественный комплекс компании представляет собой сложный действующий бизнес стоимость которого определяется ценностью его использования.
- ПАО «МТС» является одной из компаний – «голубых фишек» российского рынка акций. Акции ПАО «МТС» активно торгуются на фондовом рынке Московской биржи и Нью-Йоркской фондовой бирже.
- В распоряжение оценщиков была предоставлена информация о ретроспективной и прогнозной деятельности Группы МТС, разработанная специалистами ПАО «МТС» на основе концепции развития Группы до 2022 г.

Таким образом, рыночную стоимость Группы МТС наиболее объективно определяют подходы, основанные на ретроспективных и прогнозных показателях операционной деятельности, а также рыночные котировки акций ПАО «МТС» на торговых площадках.

Затратный подход, основанный на финансовой отчетности ПАО «МТС», не учитывает такие активы как абонентская база, репутация, положение в отрасли, а также не в состоянии в полной мере отразить эффективность ее деятельности. По этой причине затратный подход для определения рыночной стоимости объекта оценки не применялся.

Стоимость, полученная в рамках доходного подхода, основана на анализе ретроспективных данных деятельности организации, а также на информации бизнес-плана и бюджетов Группы МТС. Метод дисконтированных денежных потоков представляет собой технику финансового моделирования, основанную на явных допущениях, рассматривающих в перспективе прибыли и затраты бизнеса. Такие допущения касаются количества, качества, изменчивости во времени и длительности притоков и оттоков денежных средств, которые дисконтируются до приведенной стоимости. Метод дисконтированных денежных потоков при уместных и приемлемых исходных данных наиболее адекватно отражает рыночную стоимость компании, поскольку учитывает все нюансы финансово-хозяйственной деятельности организации.





Анализ дисконтированных денежных потоков основан на исторических показателях, а также прогнозах формирования рыночных условий, воздействующих на предложение, спрос, доходы, затраты и потенциальный риск. Прогнозы определяют уровень доходности бизнеса на основании анализа модели доходов/расходов

Анализ рынка телекоммуникационной отрасли показывает сопоставимость прогнозных показателей, заложенных в бизнес-плане ПАО «МТС», с общими тенденциями на рынке. Данное обстоятельство свидетельствует о реалистичном характере предоставленного прогноза развития Группы МТС. Учитывая вышесказанное, доходному подходу присвоен весовой коэффициент 50%.

При определении стоимости объектов оценки с использованием сравнительного подхода оценщики применили метод ретроспективных сделок. Преимуществом использования сравнительного подхода является то, что оценщики ориентируются на фактические данные о ценах ранее совершенных сделок с акциями ПАО «МТС». Сравнительному подходу присвоен весовой коэффициент 50%.

Наименование показателя	Доходный подход	Сравнительный подход
Рыночная стоимость в рамках подхода	205,8	261,2
Вес, присвоенный результату подхода	50%	50%
<b>Рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной акции, округленно*</b>	<b>234</b>	

*\*) Расчет произведен исходя из количества размещенных акций (1 998 381 575 шт.) за вычетом акций (86 339 156 шт.), выкупленных у акционеров в соответствии с программой выкупа по состоянию на 31.12.2017 г..*

В результате проведенных расчетов оценщики пришли к выводу, что рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной акции ПАО «МТС» по состоянию на 31.12.2017 г. округленно составляет:

**234 руб.  
(Двести тридцать четыре рубля).**

Оценка проведена, а Отчет составлен в форме, соответствующей требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г., Федеральных стандартов оценки (ФСО № 1, 2, 3, 8, утвержденных приказами Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 297, 298, 299, 326 соответственно).

Настоящее письмо необходимо рассматривать только в контексте полного текста Отчета об оценке.

С уважением,

Генеральный директор



Т. А. Касьянова

30.03.2018 г.