



на шаг вперед



## IR кейс 2013

Proxy Solicitation как способ привлечения акционеров–нерезидентов к участию в корпоративных событиях Компании

Москва

2013



## Оглавление

1. IR справка о компании
2. Цели и задачи
3. Подготовка к Proxy Solicitation (Shareholder ID)
4. Особенности процесса
5. Результаты и выводы

## IR справка о компании

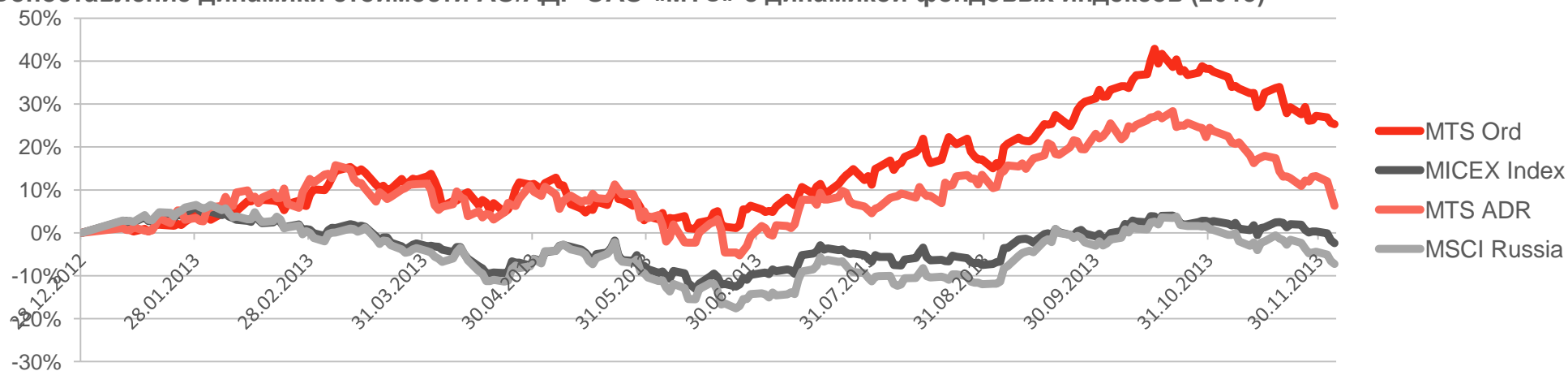
ОАО «МТС» - ведущий телекоммуникационный оператор в России и странах СНГ. Компания занимает лидирующее положение в России по количеству абонентов с 30,9% долей рынка. Акции ОАО «МТС» обращаются на фондовой бирже «ММВБ» и котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже в виде АДР 3-го уровня.

### Основные финансовые показатели\*\* 3Q2013, млрд руб

Выручка	103,4
OIBDA	46,3
Чистая прибыль	18,1
Free Cash Flow (9M2013)	72,2
CAPEX (9M2013)	43,9

Листинг	Moscow Exchange, NYSE
Капитализация*	664,4 млрд руб
Free float	49%

### Сопоставление динамики стоимости АО/АДР ОАО «МТС» с динамикой фондовых индексов (2013)



\* На конец III кв.

\*\* Представленные данные по продолжающейся деятельности без учета Узбекистана

## Цели и задачи

ОАО «МТС» – компания с одним из самых высоких уровней free float (49%, включая держателей АДР) среди российских компаний. Большую долю в структуре акционерного капитала занимают держатели американских депозитарных расписок.



- ОАО "АФК Система"
- Sistema Holding Limited
- ООО "Система Телеком Активы"
- Владельцы АДР
- Free float

Данная структура позволяет компании быть привлекательным объектом для инвестиций, так как обеспечивает справедливую оценку стоимости ее акций рынком.

Однако столь размытая структура таит в себе определенные трудности для менеджмента, в частности риски низкого уровня участия акционеров в общих собраниях и, как следствие, отсутствие кворума по вопросам одобрения сделок с заинтересованностью и крупных сделок.

Анализ истории участия акционеров в общих собраниях акционеров позволил сделать следующие выводы:

- Процент участия акционеров в ГОСА за последние 4 года (2009 – 2013 гг.) не был выше 62%;
- В голосовании на годовых собраниях принимали участие немногим более половины всех зарегистрированных лиц (в среднем 59%).
- Снижение процента участия в ГОСА составило в 2012 году 5 п.п. по сравнению с ГОСА 2009 года.



Подавляющее большинство акционеров – «молчунов» составляли держатели американских депозитарных расписок. Прежде всего, из-за особенностей структуры владения акциями в США и Европе, а также сложившегося порядка голосования по доверенности (proxy voting).

Хотелось бы отметить, что **западные институциональные инвесторы либо неохотно участвуют в корпоративных действиях своих эмитентов** (кроме вопросов, связанных с выплатой дивидендов

и избранием членов Совета Директоров), **либо голосуют в точном соответствии с рекомендациями консультантов по голосованию (proxy advisors)**. Некоторые инвесторы поручают proxy advisors участвовать в голосовании от их имени. Основными игроками на данном рынке являются компании ISS (MSCI Inc.) и Glass Lewis. Рынок proxy advisors является

№	Институциональный инвестор	АДР (май '13)	%	
			от всех АДР	от УК
1	Акционер 1	47,291,882	12,17%	4,58%
2	Акционер 2	44,172,096	11,36%	4,28%
3	Акционер 3	18 700 000	4,81%	1,81%
4	Акционер 4	15 688 098	4,04%	1,52%
5	Акционер 5	13 960 484	3,59%	1,35%
6	Акционер 6	11 858 000	3,05%	1,15%
7	Акционер 7	11 575 291	2,98%	1,12%
8	Акционер 8	11 396 388	2,93%	1,10%
9	Акционер 9	11 289 682	2,90%	1,09%
10	Акционер 10	10 990 800	2,83%	1,06%

олигополистическим, что вызывает недовольство профессионального сообщества и регуляторов, например, Комиссии по ценным бумагам США (SEC).

В преддверии годового общего собрания акционеров 2013 года менеджментом ОАО «МТС» было принято решение о необходимости проведения мероприятий по повышению участия держателей депозитарных расписок в корпоративных действиях компании посредством процесса proxy solicitation. На западных рынках proxy solicitation давно стал обычаем делового оборота и используется большинством эмитентов в целях

активизации акционеров и донесения до них позиции менеджмента по тем или иным вопросам повестки дня. Для проведения данной работы была нанята компания Georgeson, входящая в международную группу Computershare.

Основными целями активизации акционеров путем проведения с ними адресной работы являлись:

- Повышение вовлеченности акционеров в корпоративные действия компании;
- Нивелирование возможных в будущем рисков непринятия решений на общих собраниях акционеров;
- Донесение позиции менеджмента компании до ее акционеров.



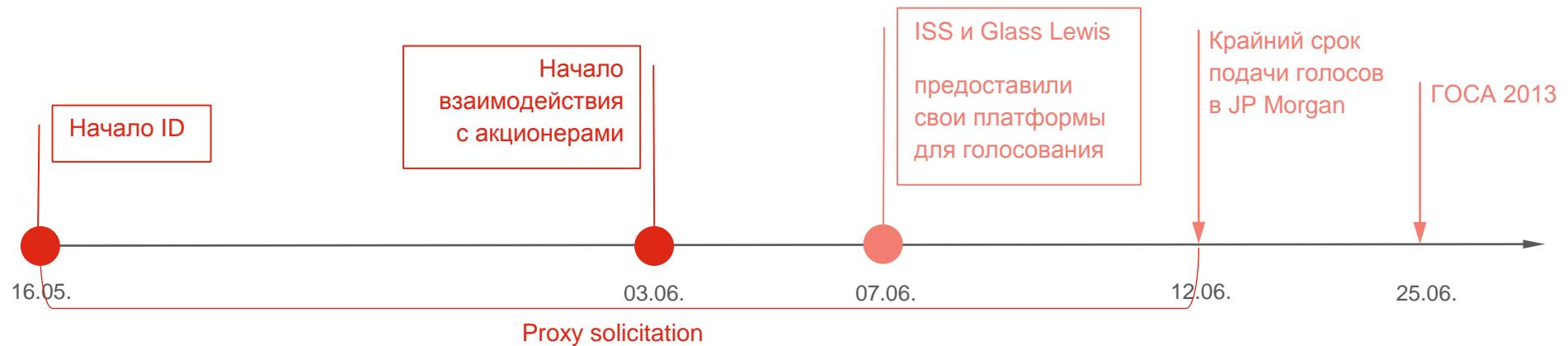
## Подготовка к Proxy Solicitation (Shareholder ID)

Подготовительным этапом proxy solicitation являлась идентификация держателей депозитарных расписок с целью получения актуальной информации о структуре акционерного капитала компании.

В целях проведения идентификации Georgeson использовал списки DTC (список номинальных держателей и зарегистрированных лиц, чьи бумаги находятся на хранении в Depository Trust Company), NOVO лист (список конечных владельцев ценных бумаг, не возражающих против раскрытия владения), информацию от глобальных номинальных держателей (кастодианов), информацию из предыдущей идентификации, а также информацию из собственной базы Georgeson. Аналитики Georgeson получили дополнительные данные и в ходе прямых контактов с институциональными инвесторами.

В момент, когда были идентифицированы 83% акционеров, было принято решение сфокусироваться на 50 крупнейших акционерах – держателях 80% всех АДР. Таким образом, целевая группа являлась держателями большей части не только идентифицированных позиций, но и всех выпущенных АДР. Стоит отметить, что proxy solicitation необходимо было провести всего за 1 неделю (при стандартном сроке – 2-3 недели), что также повлияло на ограничение выборки.

## Ключевые этапы Proxy solicitation, выполненного в интересах ОАО «МТС»



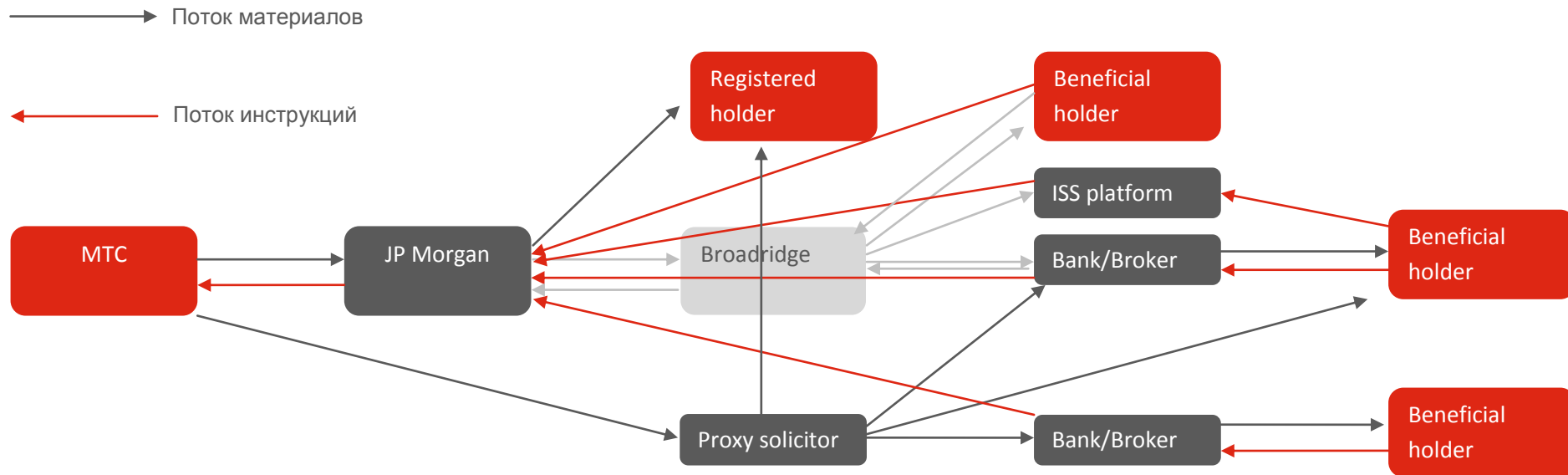
## Особенности процесса

Процесс голосования по разным причинам должен был проводиться без использования платформы для голосования Broadridge, поэтому инвесторам необходимо было связываться со своими кастодианами (банки и брокеры) и давать им специальные инструкции для голосования. Таким образом, процесс голосования немного усложнился как для инвесторов, так и для их кастодианов.

Broadridge financial solutions – американская публичная компания, основным бизнесом которой является предоставление услуг электронного голосования по доверенности (proxy voting). Инвестору в электронной форме от Broadridge приходят материалы и бюллетень (voting card), который ему необходимо заполнить и отправить обратно. Таким образом, институциональный инвестор не обременен заботами об участии в корпоративном событии компании, однако расходы на услуги Broadridge в основном ложатся на эмитента.



## Proxy solicitation без Broadridge с участием Georgeson (Proxy solicitor)



В связи с тем, что сроки по приему инструкций для голосования на собрании от имени владельцев АДР обычно истекают на несколько дней раньше срока, установленного для владельцев обыкновенных акций, непосредственное взаимодействие с инвесторами в рамках кампании по proxy solicitation могла составлять не более 10 дней после получения первых результатов по идентификации владельцев АДР. Таким образом, кампания для МТС была короче обычной, по сравнению с аналогичными, проводимыми Georgeson для своих клиентов. Однако она должна была быть более интенсивной, а сообщение, которое мы рассылаем, лаконичным, содержательным и понятным инвестору.

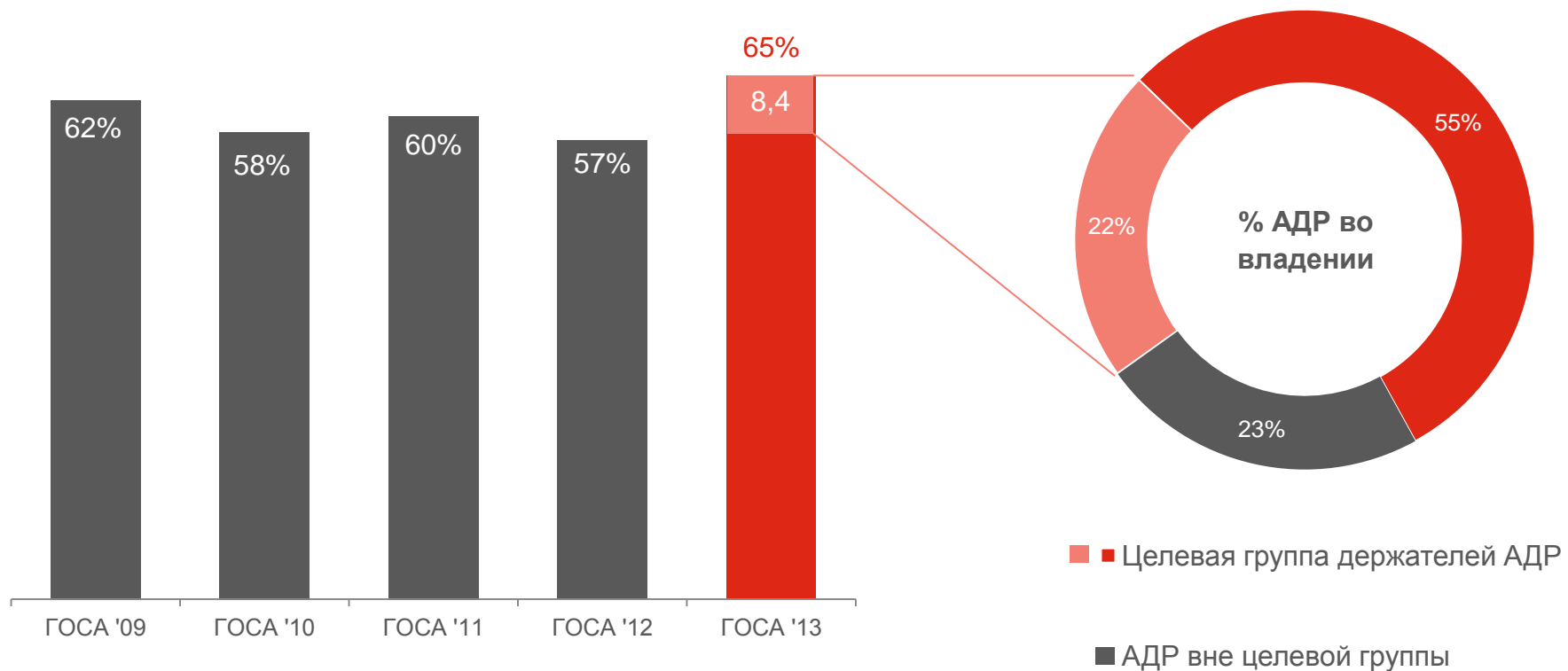
После первоначального общения с такими инвесторами как Акционер 6 (3,1% АДР), Акционер 5 (3,6% АДР), Акционер 3 (4,8% АДР), и др., большинству из них стало ясно, что процедура голосования будет отличаться от обычной, и они стали связываться с ISS и настоятельно просить предоставить платформу для голосования. ISS согласилась сделать это, но только для тех

инвесторов, которые связались со своим клиентским менеджером в ISS и попросили о предоставлении платформы для голосования. Зная это, мы повторно обзвонили всю целевую группу инвесторов для объяснения необходимости вышеуказанных действий.

Платформа ISS значительно упростила процесс голосования для многих инвесторов, в то же время незначительно сократились сроки голосования, так как ISS установила крайние сроки – 11/12 июня (крайний срок JP Morgan был 24:00 по восточно-американскому времени). Однако выигрыш от процесса голосования напрямую через кастодианов был больше нежели сократившиеся сроки для голосования в целом.

## Результаты и выводы

В результате проведенной кампании, несмотря на сжатые сроки и отсутствие платформы Broadridge, удалось повысить участие акционеров в ГОСА до 65%, что составило самый высокий процент участия за последние 5 лет. Доля держателей АДР, принявших участие в собрании, составила 8,4% от уставного капитала компании (22% всех держателей АДР).



Мы провели анализ результатов голосования на ГОСА 2013 и определили целевую группу акционеров-иностранцев (около 50) – владельцев более 85 млн обыкновенных акций (более 4% от УК), которые не приняли участия в голосовании по вопросам повестки дня ГОСА 2013. Мы считаем, что при адресной работе с вышеуказанными акционерами возможно повысить активность участия в собрании. Для голосования данным акционерам необходимо подать инструкции в свой депозитарий, поэтому Georgeson намерен взаимодействовать как с акционерами, так и их депозитариями для обеспечения процесса голосования на ГОСА.

Таким образом, при наличии достаточного количества времени на проведение идентификации акционеров возможно значительно увеличить вовлеченность институциональных инвесторов в процесс голосования на общих собраниях акционеров и снизить риски непринятия корпоративных решений.

Proxy solicitation – процесс, содержание которого напрямую связано с работой в сфере Investor relations, а результаты оказывают непосредственное влияние на принятие решений органами корпоративного управления компании. Поэтому успешная реализация проекта зависит от слаженной работы 2-х подразделений компании.

Также хотелось бы отметить, что по причине низкого free float и относительно небольшой доли иностранных инвесторов в капиталах российских компаний proxy solicitation не стал еще широко распространенной практикой в России, однако намеченная Правительством РФ приватизация, создание МФЦ, увеличение притока иностранного капитала несомненно станут драйверами для дальнейшего дробления структуры капитала отечественных компаний, что повлечет за собой более активное инкорпорирование в российское правовое поле такого обычая делового оборота, как proxy solicitation.