

# СОЗДАНИЕ КРУПНЕЙШЕГО КОНВЕРГЕНТНОГО ПРОВАЙДЕРА ЦИФРОВЫХ СЕРВИСОВ В РОССИИ



**Ростелеком +**

**TELE2**



# Заявление об ограничении ответственности

Некоторые заявления, содержащиеся в настоящей презентации ПАО «Ростелеком» (далее – презентация), являются «заявлениями, содержащими прогноз относительно будущих событий» в значении, придаваемом этому термину федеральными законами США о ценных бумагах, и, следовательно, на данные заявления распространяется действие положений указанных законов, которые предусматривают освобождение от ответственности за совершаемые добросовестно действия.

Такие заявления, содержащие прогноз относительно будущих событий, включают в себя, но не ограничиваются, следующей информацией:

- оценка будущих операционных и финансовых показателей ПАО «Ростелеком» (далее – Компания), а также прогнозы относительно факторов, влияющих на текущую стоимость будущих денежных потоков;
- планы Компании по участию в уставных капиталах других организаций;
- планы Компании по строительству и модернизации сети, а также планируемые капиталовложения;
- динамика спроса на услуги Компании и планы Компании по развитию существующих и новых услуг, а также в области ценообразования;
- планы по совершенствованию практики корпоративного управления Компании;
- будущее положение Компании на телекоммуникационном рынке и прогнозы развития рыночных сегментов, в которых работает Компания;
- экономические прогнозы и ожидаемые отраслевые тенденции;
- возможные регуляторные изменения и оценка влияния тех или иных нормативных актов на деятельность Компании;
- иные планы и прогнозы Компании в отношении еще не произошедших событий.

Названные заявления, содержащие прогноз относительно будущих событий, подвержены влиянию факторов риска, неопределенности, а также иных факторов, вследствие которых действительные результаты в итоге могут не соответствовать заявленному. Данные риски, факторы неопределенности и иные факторы включают в себя:

- риски, связанные с возможным изменением политических, экономических и социальных условий в России, а также мировых экономических условий;
- риски, относящиеся к области российского законодательства, правового регулирования и налогообложения, включая законы, положения, указы и постановления, регламентирующие отрасль связи Российской Федерации, деятельность, связанную с выпуском и обращением ценных бумаг, а также валютный контроль в отношении российских компаний, не исключая официального толкования подобных актов регулирующими органами;
- риски, касающиеся деятельности Компании, среди которых выделяются: возможность достижения запланированных результатов, уровней рентабельности и темпов роста; способность к формированию и удовлетворению спроса на услуги Компании, включая их продвижение; способность Компании оставаться конкурентоспособной в условиях либерализации российского рынка телекоммуникаций;
- технологические риски, связанные с функционированием и развитием инфраструктуры связи, технологическими инновациями и конвергенцией технологий;
- прочие риски и факторы неопределенности. Более детальный обзор данных факторов содержится в публично раскрываемых документах Компании.

Большинство из указанных факторов находится вне возможности контроля и прогнозирования со стороны Компании. Поэтому, с учетом вышесказанного, Компания не рекомендует необоснованно полагаться на какие-либо высказывания относительно будущих событий, приведенные в настоящей презентации. Компания не принимает на себя обязательств публично пересматривать данные прогнозы – ни с целью отразить события или обстоятельства, имевшие место после публикации настоящей презентации, ни с целью указать на непредвиденно возникшие события – за исключением тех случаев, когда это требуется в соответствии с применимым законодательством.



# Создание ведущего интегрированного провайдера цифровых сервисов в России

## Приобретение 55% Tele2 Россия

Приобретение привлекательного бизнеса

- Самый быстрорастущий мобильный игрок в России с 44 млн абонентов <sup>(1)</sup> и развитой сетью 3G/4G
- Уникальная управленческая команда Tele2 Россия

Большой потенциал объединения фиксированных и мобильных активов

- Хорошо дополняющие друг друга активы
- Высокие возможности кросс-продаж
- Удовлетворение растущих запросов клиентов с помощью FMC продуктов

Реализация потенциала развития 5G в России

- Беспрецедентный потенциал развития 5G за счет объединения передовой 4G сети Tele2 Россия с уникальной волоконно-оптической инфраструктурой Ростелекома

Создание стоимости

- Привлекательная оценка актива на уровне 6.0x EV / EBITDA 2019г (~ 5.2 EV / EBITDA 2020г)
- Значительный потенциал для извлечения синергий

Выгодная структура сделки

- около 70% оплаты по сделке – неденежная составляющая
- Привлечение в капитал Ростелекома долгосрочного инвестора, заинтересованного в росте капитализации

Поддержание финансовой устойчивости

- Сохранение действующей дивидендной политики
- Сохранение комфортного уровня чистого долга

(1) Источник: Прогноз Tele2 Россия на конец 2019 г.

# Преимущества сделки



Приобретение 100% контроля в стратегически важном активе по привлекательной стоимости

Выгодные условия финансирования сделки – почти 70% неденежная составляющая

Платформа для развития 5G



5.2x EV / EBITDA 2020п  
– привлекательный мультипликатор для Russian challenger

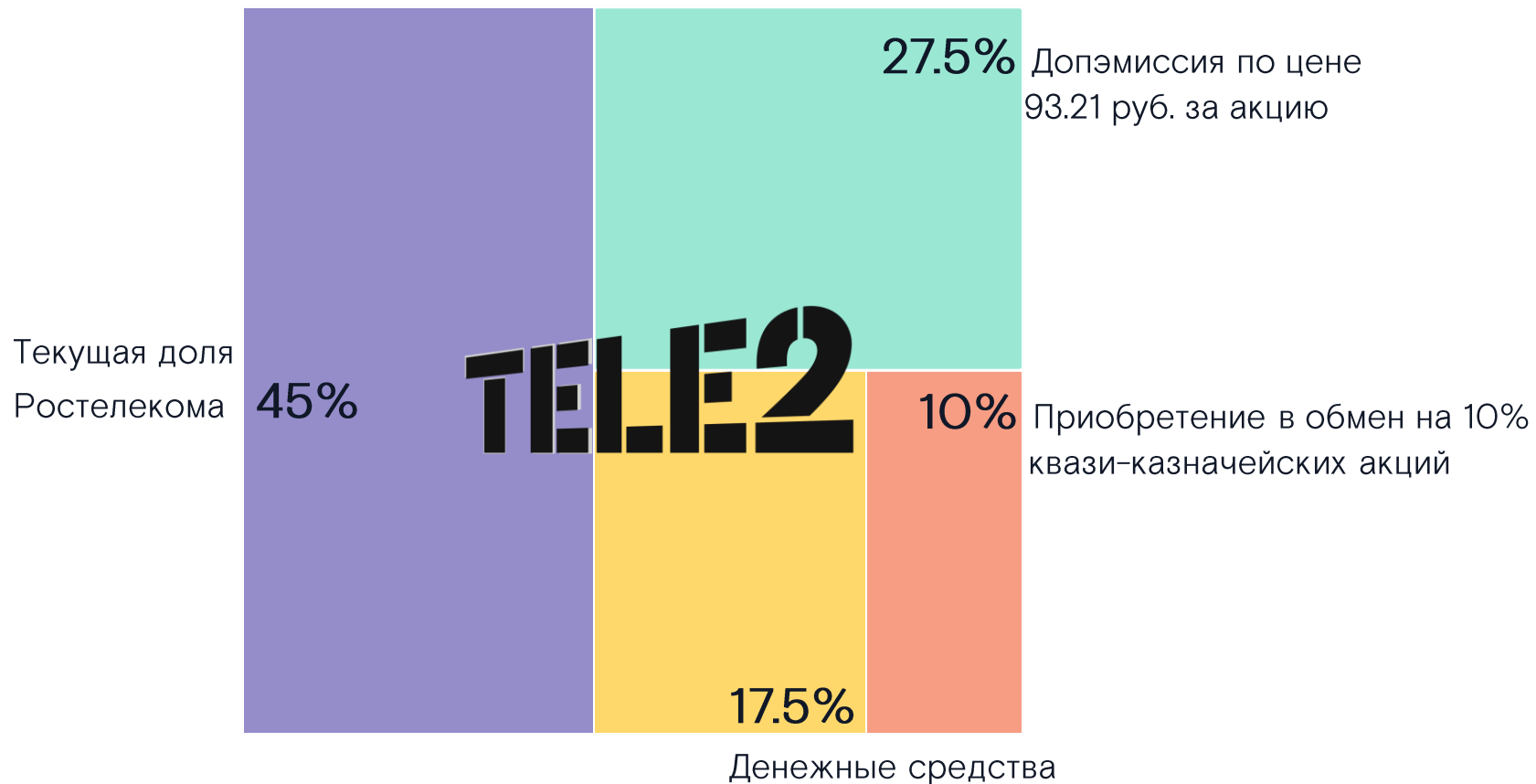
Поддержка фиксированного бизнеса в условиях тренда на беспроводные технологии

Потенциальные синергии от реализации совместной стратегии

# Структура и финансирование сделки



Ростелеком приобретает 55% в Tele2 Россия и доводит свою долю до 100%



Сумма сделки

= **132** млрд руб.

= **66** млрд руб.

= **24** млрд руб.

= **42** млрд руб.

# Привлекательный актив – Russian challenger



Уверенные  
рыночные  
позиции

#1

По приросту  
абонентской базы <sup>(1)</sup>

44

млн абонентов <sup>(2)</sup>

17%

Доля на рынке  
мобильной связи <sup>(1)</sup>

Высокое  
качество услуг <sup>(3)</sup>

#1

Лучший в отрасли по  
NPS и MNP

43%

NPS с отрывом >10 п.п. от  
ближайшего конкурента

3.4

тыс. монобрендовых  
точек продаж

Современная  
инфраструктура

#2

По числу базовых  
станций LTE <sup>(4)</sup>

179/72

тыс. базовых станций  
всего / LTE <sup>(4)</sup>

67

Регионов присутствия <sup>(3)</sup>

(1) Источник: Данные AC&M Consulting по абонентам за 1 пол. 2019 г. не вкл. MVNO.

(2) Источник: Прогноз Tele2 Россия на конец 2019 г.

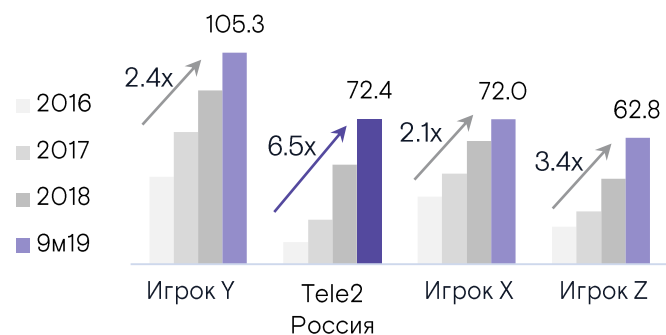
(3) Источник: Данные Tele2 Россия за 1 пол. 2019 г.

(4) Источник: Данные Роскомнадзор по состоянию на 1 октября 2019 г.

# Russian challenger: лучшая динамика в отрасли...



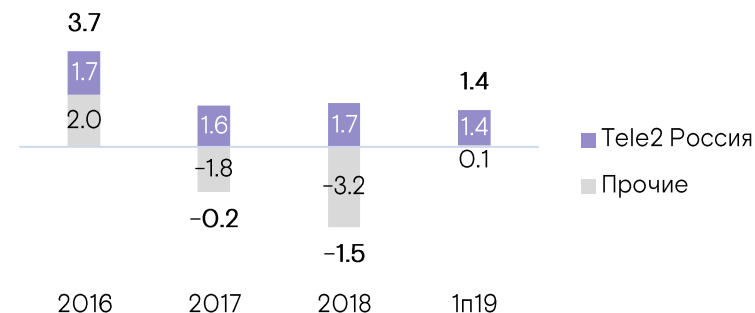
Базовые станции LTE, тыс. <sup>(1)</sup>



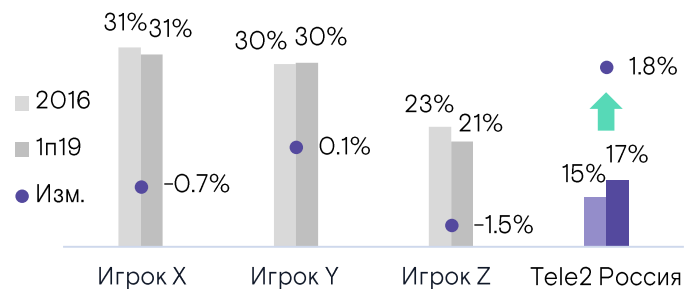
Самая быстрорастущая сеть LTE:  
рост в **6.5** раз  
за 3 года

Самый «любимый» оператор:  
лучший NPS в отрасли <sup>(2)</sup>

Прирост абонентской базы в России, млн <sup>(3)</sup>



Динамика долей операторов на мобильном рынке <sup>(3)</sup>



**+2** п.п.

Увеличение рыночной доли за 3 года

(1) Источник: Данные Роскомнадзор на 1 октября 2019 г.

(2) Источник: Данные Tele2 Россия за 1 пол. 2019 г.

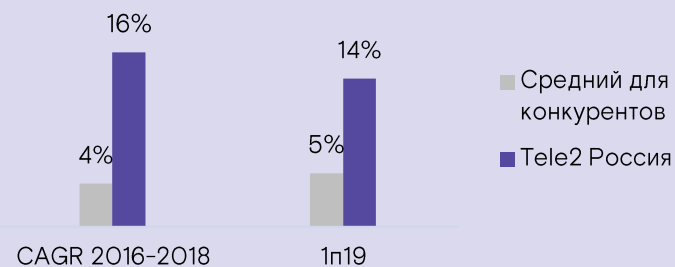
(3) Источник: Данные AC&M Consulting не вкл. MVNO за 2016-1H19.

# ... подтвержденная выдающимися финансовыми результатами



Самый высокий темп роста выручки в отрасли

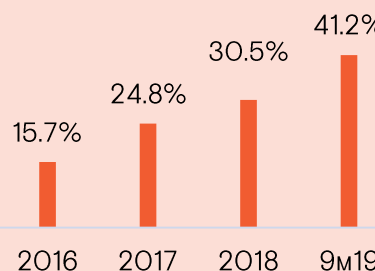
Темп роста выручки, %



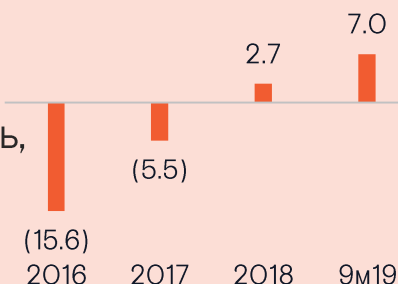
**+30%**  
Рост ARPU за 2016-2018 гг.

Уверенный рост рентабельности и чистой прибыли

Рентабельность EBITDA, %

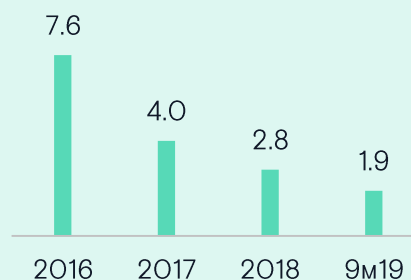


Чистая прибыль, млрд руб.



Улучшение leverage на фоне ускоренного развития сети

Чистый долг / EBITDA, x<sup>(1)</sup>



Примечание: Tele2 Россия начала применение МСФО 16, начиная с 1кв19. Новые стандарты не были применены к информации за 2016-2018 гг.  
(1) Согласно публичному раскрытию данных Tele2 Россия.



# Создание интегрированного провайдера No. 1



(1) Источник: Для рынков Ростелекома: Расчет на основе данных TMT Consulting по выручке за 2п18-1п19. Для Tele2 Россия: Данные AC&M Consulting не вкл. MVNO по итогам 1п19. (2) Источник: Прогноз iKS-Consulting по числу стоек по итогам 2019 г. (3) Источник: Данные Роскомнадзор на 1 октября 2019 г. (4) Источник: Отчет TMT Consulting «Российский рынок телекоммуникаций», 2018 г. Примечание: Incumbent – основной игрок на рынке, имеющий значительную рыночную долю; Challenger – динамично развивающийся оператор, вышедший на рынок позже основных игроков и успешно завоевывающий конкурентные позиции на уже сложившемся рынке.

# Синергии: выручка



Усиление конкурентоспособности благодаря развитию конвергентных услуг

Уникальное федеральное конвергентное предложение, не имеющее аналогов в России

Дополнительные доходы, т.к. абоненты конвергентных услуг приносят более высокую среднюю выручку

Повышение лояльности, т.к. абоненты конвергентных услуг менее склонны к смене оператора

Расширение экосистемы продуктов и услуг

Дополнение экосистемы Ростелекома услугами мобильной связи и конвергентными услугами

Кросс-продажи и пакетированные предложения продуктов клиентам обеих компаний

Переход от работы с домохозяйством к работе с индивидуальным потребителем – новое позиционирование

Развертывание сетей 5G

Рациональное построение сетей 5G путем объединения технологически комплементарных активов: частотного ресурса и волоконно-оптической инфраструктуры Ростелекома и мобильной инфраструктуры Tele2 Россия

Предложение продуктов и услуг, требующих качества связи уровня 5G

# Синергии: экономия на расходах



Повышение  
эффективности расходов  
благодаря экономии на  
масштабе

Оптимизация и совместная  
поддержка элементов  
телеком инфраструктуры

Совместная аренда  
офисов и технологических  
помещений

Эффект масштаба при  
обслуживании клиентов

Оптимизация затрат на  
исполнение «закона  
Яровой» и других  
регуляторных требований

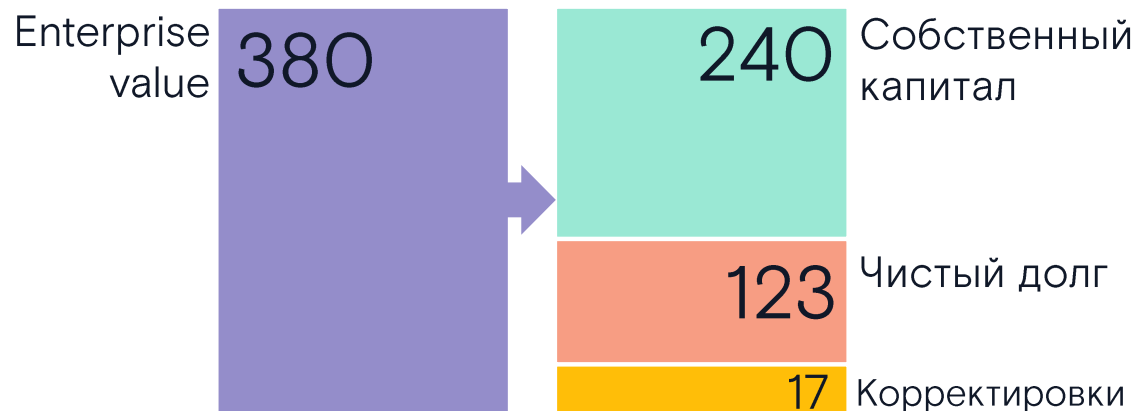
# Привлекательная цена приобретения



Амбициозная стратегия развития  
Tele2 Россия в 2018–2022 гг.

**>10%** CAGR выручки    **>20%** CAGR EBITDA    **40+%** Рентабельность EBITDA

Стоимость Tele2 Россия, млрд руб.



**5.2** EV / EBITDA 2020г<sup>(1)</sup> vs **7.5** EV / EBITDA 2020г<sup>(2)</sup>

привлекательный мультипликатор для Russian challenger

для challengers

Incumbents	EV / EBITDA 2020г	VS	Challengers	EV / EBITDA 2020г
Telekom Austria	5.2		Orange Belgium	5.3
Proximus	6.3		Telenet	7.8
O2	7.0		Iliad	7.2
Hrvatski Telekom	3.6		Bouygues	6.4
Elisa	13.7		Telefonica	6.0
Orange	5.9		Deutschland	6.0
Deutsche Telekom	6.3		United Internet	6.0
НТO	5.7		1&1 Drillisch	5.6
Magyar Telekom	4.2		Freenet	11.2
Telecom Italia	5.8		Altice Europe	7.8
KPN	4.9		PLAY	5.8
Telenor	7.3		Netia	5.0
Orange Polska	5.3		Masmovil Ibercom	8.1
MTS	4.6		Euskaltel	9.0
Telefonica	5.8		Tele2	12.2
Telia	9.3		Sunrise	7.7
Swisscom	8.2		TalkTalk	7.5
BT Group	4.9		Liberty Global	7.6
<b>Медиана</b>	<b>5.8</b>		<b>Медиана</b>	<b>7.5</b>

(1) EV для расчета мультипликатора EV / EBITDA для Tele2 Россия включает в себя обязательства по долгосрочной аренде. (2) Источник: Данные Bloomberg на 11.11.2019.

Примечания: Incumbent – основной игрок на рынке, имеющий значительную рыночную долю; Challenger – динамично развивающийся оператор, вышедший на рынок позже основных игроков и успешно завоевывающий конкурентные позиции на уже сложившемся рынке.

# Подход к финансированию



Финансирование сделки: ~70% неденежная составляющая

10%

квази-казначейских обыкновенных акций

66 млрд руб.

в виде дополнительной эмиссии обыкновенных акций по цене 93.21 руб. за акцию

- Допэмиссия проводится по закрытой подписке в пользу ПАО Банк ВТБ
- Подлежит одобрению ВОСА с возникновением преимущественного права участия в подписке у действующих акционеров
- Максимальный объем допэмиссии предполагает выпуск до 1.2 млрд обыкновенных акций

42 млрд руб.

в виде денежных средств

Действующая дивидендная политика сохраняется

# Структура владения обыкновенными акциями



До сделки

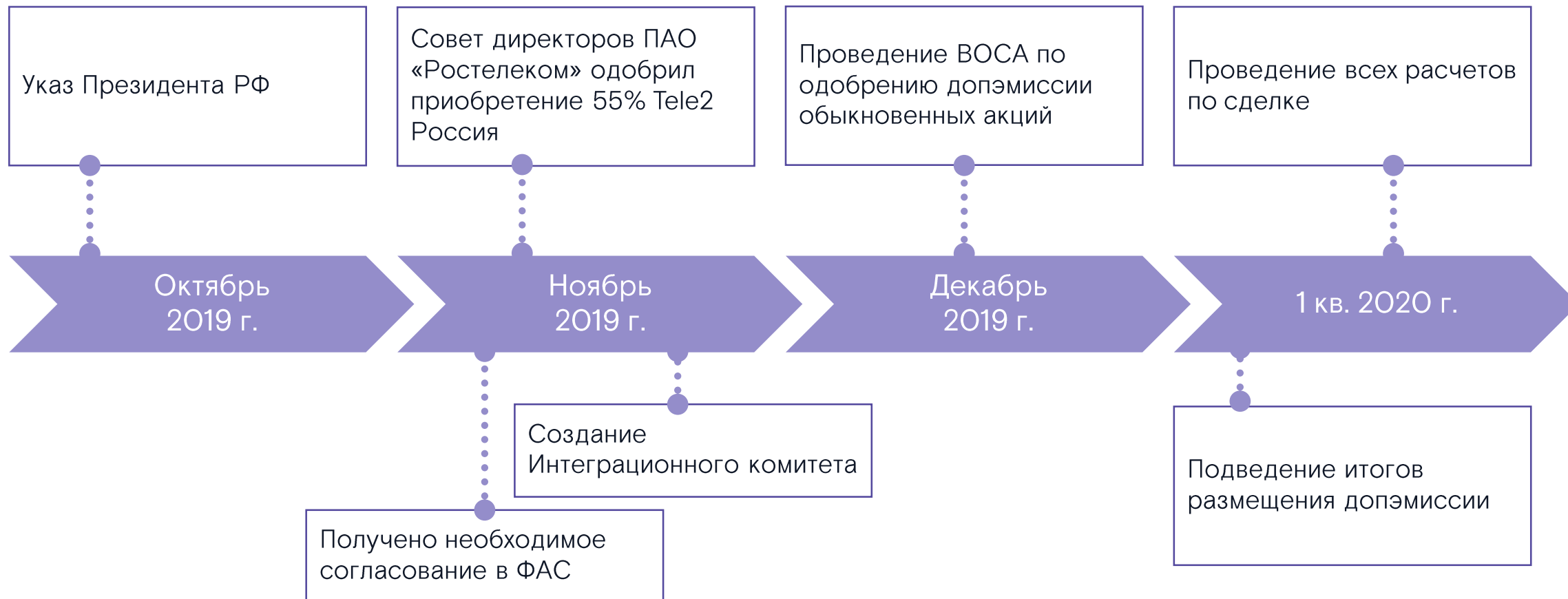


После сделки (предварительная оценка)



Примечание: Итоговые доли акционеров будут зависеть от фактического объема реализации преимущественного права акционерами. Диапазон долей определен следующим образом: левая граница – все миноритарные акционеры реализуют преимущественное право, правая граница – никто из акционеров не реализует преимущественное право.

# Дальнейшие шаги: timeline сделки



# «Жизнь после сделки»



**TELE2**

 **Ростелеком**

 **Ростелеком** + **TELE2**

Tele2 Россия останется самостоятельным юридическим лицом и сохранит свой бренд

У Ростелекома появляется стратегический акционер, заинтересованный в росте стоимости

Создан Интеграционный комитет, целью которого является реализация синергий при сохранении темпов роста бизнеса и корпоративной культуры Tele2 Россия

Менеджмент Tele2 Россия останется руководить компанией. Разрабатывается новая программа мотивации менеджмента

ВТБ рассматривает инвестицию в Ростелеком как стратегическую и долгосрочную, а также обязуется в течение 4 лет не продавать пакет акций в рамках Акционерного соглашения

Обновление стратегии Группы компаний «Ростелеком» последует в 1 пол. 2020 г.



# Контакты

Департамент по работе с  
инвесторами

Тел.: +7 (499) 995 9780

E-mail: [ir@rt.ru](mailto:ir@rt.ru)

Web: [www.company.rt.ru/ir/](http://www.company.rt.ru/ir/)

