

Международные рынки

13 Jun 2012 **Вымпелком наносит ответный удар**

Покупать ADS Vimpelcom Ltd. до вынесения судебного решения не стоит

Илья Раченков

[Читать на сайте](#)

Вымпелком все-таки подал апелляцию в суд: компания намерена обжаловать наложенные на нее обеспечительные меры по иску ФАС к Telenor и Weather Investments II. На мой взгляд, позиция компании вполне обоснованна, поэтому есть большая вероятность, что суд согласится удовлетворить хотя бы часть ее требований.

Напомню, что обеспечительные меры по иску ФАС оказались довольно суровыми: арбитражный суд [запретил](#) ОАО «[Вымпелком](#)» и его материнской компании Vimpelcom Ltd. исполнять решения годового общего собрания акционеров, которое состоялось 21 мая. Таким образом, Вымпелком не может выплачивать материнской компании дивиденды по итогам 2011 года и выводить денежные средства для этих целей. Кроме того, совету директоров и внешним аудиторам запрещено исполнять свои полномочия.

Таким образом, Вымпелком фактически оказался лишен стратегического управления: к компетенции совета директоров акционерного общества (ст. 65 [закона](#) об АО) относятся такие важные вопросы, как размещение облигаций, одобрение крупных сделок и сделок с заинтересованностью. А из-за отсутствия полномочий у внешних аудиторов компания лишена возможности привлекать кредиты.

Напомню, что претензии ФАС связаны с двумя сделками, в результате которых Telenor [увеличил](#) свою долю в Vimpelcom Ltd. с 25% до 39,5%. Telenor [мотивирует](#) совершение своих сделок полученным в 2010 году от ФАС разрешением на увеличение своей доли примерно до 40%. Представители антимонопольного ведомства возражают, что разрешение относилось к другой сделке и наделяло компанию другим объемом прав.

Следует отметить, что запрет на выплату дивидендов материнской компании выглядит как минимум нелогично: предметом сделки между Telenor и Weather Investments II были привилегированные акции, которые у Vimpelcom Ltd. дают право не на дивиденды, а на голос. Таким образом, причитающаяся акционерам сумма дивидендов в результате сделок не изменится. Суд вполне мог бы ограничиться запретом голосования Vimpelcom Ltd. по ряду вопросов, касающихся ОАО «Вымпелком».

Формально не должно быть претензий и к совету директоров ОАО «Вымпелком»: в нем по одному представителю от Telenor и Altimo, а также три представителя Vimpelcom Ltd.: Джо Лундер, Ян Эдвард Тигесен и Хенк ван Дален. Впрочем, Лундер и Тигесен — бывшие сотрудники Telenor.

Российское законодательство об иностранных инвестициях в стратегические отрасли запрещает иностранным госкомпаниям — а Telenor, напомню, контролируется правительством Норвегии — получать контроль в них. Несмотря на то, что доля в 39,5% не является контрольной, отсутствие разрешения антимонопольной службы на совершение сделок по увеличению доли в Vimpelcom Ltd., а также то, что норвежская компания [обязалась](#) содействовать вводу представителей Нагиба Савириса в наблюдательный совет Vimpelcom Ltd., вызвало претензии ФАС.

Напомню, что антимонопольщики среди всего прочего [требовали](#) возобновить акционерное соглашение Telenor и Altimo, предусматривавшее делегирование обеими компаниями по три представителя в наблюдательный совет. Нагиб Савирис, напротив, [выступает](#) за изменение схемы корпоративного управления, в том числе за расторжение акционерного соглашения между Altimo и Telenor. Если акционерам удастся обеспечить баланс в наблюдательном совете, я думаю, что сделкам Telenor не будет дан обратный ход. Пока же, до годового общего собрания, в наблюдательном совете сохраняется статус-кво, однако наложенные по требованию ФАС обеспечительные меры никоим образом не препятствуют недопущению получения одним из акционеров большинства в наблюдательном совете.

В этой связи я полагаю, что обеспечительные меры могут быть ограничены судом. Это должно выступить мощным драйвером роста для ADS Vimpelcom Ltd. Напомню, что целевая [цена](#) по бумагам компании составляет \$13,13, что подразумевает потенциал роста в 65%. Однако до ограничения обеспечительных мер, я считаю, что данные бумаги лучше продать, если они есть, и не покупать, если нет.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Виталий Михальчук, аналитик
vm@investcafe.ru, +7 916 419-52-99
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы

Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение

Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Недвижимость

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Павел Емельянцеv, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор

Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика

Вячеслав Новожилов, аналитик
vn@investcafe.ru, +7 909 945-51-51

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.