

FINANCIAL TIMES

Financial Times, Oct-8: Eurasia Drilling chiefs plan \$10 per share buyout

The management of Eurasia Drilling, Russia's leading oil services company by market share, has proposed to take the company private after Schlumberger walked away from a \$1.7bn stake acquisition in the company amid resistance from Russian regulators.

Eurasia Drilling said in a statement on Thursday morning that it had received a proposal from "certain management and core shareholders" to take the company private at a price of \$10 per share, valuing the entire company at \$1.5bn, writes Jack Farchy in Moscow.

That compares to Schlumberger's offer price of \$22 per share for a minority stake of 46 per cent, announced in January. On Wednesday evening the stock closed at \$10.30, down nearly 50 per cent since the summer.

The move is the latest dealmaking activity in the global oil services industry as a cutback in spending by oil producers hits the industry hard.

Halliburton and Baker Hughes, the industry's second- and third-largest companies, agreed to merge last November, while Schlumberger in August agreed to buy Cameron International in a \$14.8bn deal.

"The cancellation of this transaction [the Schlumberger deal] is particularly unfortunate given all the challenges EDC is now facing," said Lord Clanwilliam, a Eurasia Drilling director who will chair a special committee to review the take-private proposal.

Schlumberger walked away from its deal to buy a stake in Eurasia Drilling -- which would have been the largest deal by a western company to invest in the Russian oil sector -- at the end of September. It had extended the deadline for completion several times, but the deal failed to win approval from Russia's state committee on foreign investment.

FINANCIAL TIMES

Financial Times, Oct-8: Eurasia Drilling plans to go private

Eurasia Drilling's top shareholders and management have proposed taking the oil services company private, after Schlumberger walked away from making a \$1.7bn investment following resistance from Russian regulators.

Its plan to delist from the London Stock Exchange is the latest example of Russian majority owners abandoning western equity markets amid weak commodity prices and political tensions — and it follows similar moves by Polyus Gold and Uralkali.

But Eurasia Drilling's take-private proposal is set to meet resistance from minority shareholders as the offer price of \$10 a share announced on Thursday — valuing the whole company at about \$1.5bn — was 9 per cent below Wednesday's closing share price. That is a level that has not been seen since June 2009.

When Schlumberger agreed to buy just under 46 per cent of the company, as part of a deal tabled in January, it had offered \$22 per share.

Globally, oil services companies have been under pressure as producers have cut their spending, triggering a wave of dealmaking — including the proposed merger of Halliburton and Baker Hughes, the industry's second- and third-largest companies.

In an update last week, Eurasia Drilling said that its net income in the first eight months of the year was down 50 per cent in dollar terms, year-on-year, while drilling volumes had dropped 18.5 per cent. It is expecting further poor results next year as Russian oil companies review their spending plans.

Eurasia — whose global depository receipts are listed in London — said that going private would allow it the “maximum flexibility to manage the business” in “the expected prolonged and difficult market conditions”.

Its proposed take-private deal is to be structured as a merger under Caymans law between EDC and the bid consortium, which is understood to include Eurasia Drilling's top shareholders Alexander Djaparidze and Alexander Putilov, plus former chief financial officer Richard Anderson.

As a result, the bid consortium would be allowed to vote their shares in favour of the deal. As they collectively hold more than two-thirds of the shares, they would be able to push it through, as long as a special committee of independent directors recommends it, according to a person familiar with the plans.

Another person close to the deal conceded that the take-private proposal was “not a glamorous transaction” but that the company “couldn't do the glamorous transaction because the government wouldn't allow it”.

Schlumberger walked away from taking a stake in EDC at the end of September. Before then, it had extended the deadline for completion several times, but the deal failed to win approval from Russia's state committee on foreign investment.

Analysts said that the breakdown of the Schlumberger transaction — which would have been the largest deal by a western company to invest in the Russian oil sector since sanctions were imposed — demonstrated the broader impacts that US and European sanctions were having on western investment into Russia.

“Deals are still being done, as we have seen over the past nine months, but the collapse of this transaction demonstrates that the political drivers for deals in sensitive sectors are increasingly more important than the commercial catalysts,” said James Henderson, Russian energy specialist at the Oxford Institute for Energy Studies.

FINANCIAL TIMES

Financial Times, Oct-8: Eurasia Drilling: a bit strange

Management bid to take company private does not exactly match the lofty rhetoric

“The board is focused on preserving shareholder value following the failure of the Schlumberger transaction which would have been extremely beneficial to shareholders.” Fine words on Thursday from Lord Clanwilliam, chairman of Eurasia Drilling Company, the London listed Russian oil services company. But a management bid to take Eurasia private, also announced on Thursday, does not exactly match the lofty rhetoric. It came in at less than half what US-listed Schlumberger — another oil services specialist — had bid in January. Worse, the insiders’ bid offers no premium to minority shareholders.

The Schlumberger bid followed a period of considerable weakness for Russian equities. The US group offered \$22 per global depository receipt for a 46 per cent stake in Eurasia, an 81 per cent premium on the previous closing price. The deal was set to close in late February, pending approval from the Russian authorities. That never came, despite repeated extensions to the deadline. Schlumberger finally abandoned the deal late last month.

Put aside the question of why Schlumberger would invest in a drilling company — given its asset-light strategy — or even why a US listed company would buy Russian assets, given the political frostiness. Ask why, until last week, Schlumberger was willing to pay more than double the \$10 per GDR that the founders have offered minority shareholders. Their price — 9 per cent below Wednesday’s close — is ridiculously low.

The latest bid gives EDC an enterprise value of five times earnings before interest, tax, depreciation and amortisation. The bidders feel this price reflects the valuation of onshore drillers elsewhere. Yet pure land drillers in North America, where most are listed, trade at over six times.

And most bidders pay a premium over the undisturbed price, not a discount. This is the latest in a series of Russian-led buyouts that have strained credulity. Investors should reject it.

THE WALL STREET JOURNAL.

Wall Street Journal, Oct-8: Eurasia Drilling Co Moves to Become Private Company

LONDON--Russia's largest onshore oil driller is moving to become a private company in another sign of the toll a prolonged price slump is taking on the oil-services industry.

Eurasia Drilling Co. said Thursday that unnamed managers and "core shareholders" had made an undisclosed offer to take the company private, as it faces a challenging Russian economy, uncertainty from the effects of Western sanctions and geopolitics, and oil prices that nearly halved in the past year.

EDC said the offer was \$10 a share, which would value the company at about \$1.5 billion. The executives and shareholders already own much of the company and would buy shares worth about \$430 million.

An independent committee tasked with considering the offer said Thursday it hadn't made a decision. EDC shares fell in London trading.

EDC had hoped selling a stake for \$1.7 billion to Schlumberger, the largest oil-services company in the world, would help it ride out a period of industry turmoil. But Schlumberger last month walked away after waiting more than six months for Russian antimonopoly officials' approval.

That forced EDC to switch gears. The company said a plan to change the business "would best be achieved by taking the company private, so it can sustain itself through the expected and long, difficult market conditions."

"Given all these challenges, the management of EDC believe they require maximum flexibility to manage the business, which is best facilitated by being a private company," EDC's statement said.

A person close to the situation said taking the company private would reduce costs involved with being a publicly listed company, such as salaries for board members and expenses related to holding board meetings.

EDC is listed in Moscow with a secondary listing in London.

The move comes amid a tumultuous period for EDC.

Last week, EDC reported a more-than halving in revenues and a sharp drop in profit this year after one of its biggest Russian customers scaled back drilling efforts amid the slump in oil prices.

Western governments have targeted parts of the Russian oil industry over the situation in Ukraine. The sanctions have slowed activity in some areas, such as onshore shale oil drilling and offshore Arctic oil exploration, and limited finance options for some projects.

In January, Schlumberger had offered to buy a 45% stake in EDC, with an option to buy the rest of the company at a later date. The offer was accepted by EDC and originally expected to close by the end of March. But the deal got bogged down over concerns in Moscow that EDC's activities could be affected if Western sanctions against Russia were tightened.

EDC operates the largest fleet of onshore drilling in Russia and is vital to operations at the country's oil fields. Russia is highly dependent on oil and gas, the sales of which account for around half of its federal budget. The country recently reported production of 10.74 million barrels a day in September, a post-Soviet record.

Other large oil-services companies have been forced to make major changes as energy firms squeeze them for cheaper contracts. Halliburton Co. and Baker Hughes Inc., two of the world's

biggest services firms, are merging, while Schlumberger has laid off tens of thousands of workers.

ВЕДОМОСТИ

THE WALL STREET JOURNAL  издание
на русском языке FINANCIAL TIMES

Ведомости, 8 октября: Акционеры и топ-менеджеры предложили сделать EDC полностью частной

Eurasia Drilling Company Limited (EDC) 8 октября получила предложение о покупке от группы основных акционеров и топ-менеджеров, сообщает "Интерфакс" со ссылкой на сообщение компании. Они предлагают \$10 за акцию. По словам потенциальных покупателей, их цель - сделать компанию полностью частной.

Для оценки оферты EDC сформировала комитет, в который вошли независимые директора компании граф Клануильям (председатель совета директоров), председатель РСПП Александр Шохин и директор Российского института директоров Игорь Беликов. Возглавил комитет Клануильям. Консультантами комитета по слиянию выступают Renaissance Capital и Willkie Farr & Gallagher.

Менеджмент Eurasia Drilling и основные акционеры компании уверены, что после срыва сделки с международной нефтесервисной Schlumberger для поддержки компании в сложившихся рыночных условиях необходима рационализация бизнеса. По их мнению, лучше всего это будет достигнуто путем принятия решения сделать компанию непубличной, что позволит менеджменту Eurasia Drilling быть более гибким в принятии решения, говорится в сообщении компании.

Планировалось, что Schlumberger купит 46% акций EDC с последующей возможностью консолидации 100% компании, однако сделка не получила согласования российских властей. 30 сентября EDC официально объявила, что переговоры о покупке Schlumberger доли в компании прекращены и сделка не состоится. Акционеры EDC рассматривают все опции дальнейшего развития, отмечалось в сообщении.

Ведомости, 8 октября: Eurasia Drilling Company может стать частной

Компания получила предложение о покупке акций от менеджмента и основных акционеров

Eurasia Drilling Company (EDC) в четверг утром получила предложение от менеджеров и основных акционеров компании о покупке ее акции по цене \$10 за штуку, говорится в сообщении. Таким образом, всю компанию потенциальные покупатели (их имена не раскрываются) оценили в \$1,45 млрд.

Крупнейшие акционеры EDC - гендиректор и член совета директоров EDC Александр Джапаридзе (30,2%) и первый президент «Роснефти» Александр Путилов (22,4%). Около 3% принадлежит президенту «Лукойла» Вагиту Алекперову. Free float - около 30%.

EDC сообщила о создании специального комитета, который должен будет дать рекомендацию совету директоров, принимать или нет предложение, говорится в сообщении. В комитет вошли независимые директора компании граф Кланвильям (председатель), президент Российского союза промышленников и предпринимателей Александр Шохин и директор Российского института директоров Игорь Беликов.

После срыва сделки с Schlumberger необходима рационализация бизнеса EDC, а этого можно достичь, превратив компанию в частную структуру, считают менеджмент и основные акционеры. «Совет директоров сосредоточен на сохранении биржевой стоимости акции после неудачи сделки с Schlumberger, которая была бы чрезвычайно выгодна для акционеров», - отметил лорд Кланвильям.

Schlumberger заявила о покупке 45,65% EDC в конце января. Сумма сделки должна была составить \$1,7 млрд, через три года Schlumberger планировала увеличить долю в EDC до 100%. Сделку планировалось закрыть до конца марта, но ее условиями заинтересовалась ФАС. Несколько раз откладывалось обсуждение сделки правительственной комиссией. Bloomberg со ссылкой на источники писал, что сделке противится ФСБ. По информации агентства, служба опасается, что Schlumberger получит слишком большое влияние на российский рынок нефтесервисных услуг.

30 сентября истек срок завершения сделки. Schlumberger и EDC решили его не продлевать.

Единственным камнем преткновения между Schlumberger и правительственной комиссией стало требование государства получить в новой компании «золотую акцию» (дает владельцу право вето по ключевым вопросам), говорил в понедельник член совета директоров EDC и президент РСПП Александр Шохин. По его словам, Schlumberger принципиально согласилась на все условия правительственной комиссии, включая продажу компании российскому инвестору в случае расширения санкций. Только одно условие – предоставление государству «золотой акции» – было отклонено: Schlumberger

входила в капитал частной компании, а не в компанию с государственным правом вето, объясняет он. ФАС не выдвигала никаких предложений о «золотой акции», говорил ее представитель.

ФАС прекратила рассмотрение ходатайства по сделке. «В ФАС поступила от Schlumberger просьба прекратить рассмотрение ходатайства в отношении Eurasia Drilling», - сказал начальник управления контроля иностранных инвестиций ФАС Армен Ханян (цитата по ТАСС).

Глобальные депозитарные расписки компании (GDR) EDC на LSE в четверг дешевеют. К 14.30 мск падение составило 8,45% (\$10,03 за бумагу). Капитализация компании на бирже - \$1,47 млрд.



ПРАЙМ, 8 октября: Основные акционеры и менеджеры EDC предлагают сделать компанию частной

МОСКВА, 8 окт /ПРАЙМ/. Основные акционеры и менеджеры российской нефтесервисной компании Eurasia Drilling Company (EDC) предложили купить компанию по 10 долларов за каждую акцию и сделать ее частной, говорится в пресс-релизе EDC.

"Совет директоров этим утром получил предложение о слиянии от некоторой части управляющего состава и основных акционеров, которое включало в себя предложение в 10 долларов за акцию", - сообщается в релизе. Компания отмечает, что предложение включает в себя намерение сделать компанию частной. Число выпущенных акций компании на Лондонской фондовой бирже немногим превышает 146,8 миллиона, а рыночная капитализация превышает 1,607 миллиарда долларов, сообщается на сайте компании.

Предложение сделано после отмены сделки по покупке Schlumberger доли в EDC. Срок заключения соглашения между EDC и крупнейшей в мире нефтесервисной компанией о покупке доли в российской компании истек 30 сентября, стороны отказались от слияния, сообщила EDC. После отмены сделки некоторая часть управляющего состава и основные акционеры стремятся рационализировать бизнес компании, сделав компанию частной, после чего EDC сможет поддерживать себя в сложных рыночных условиях.

Совет директоров сформировал специальный комитет, который от имени совета будет вести переговоры относительно условий возможного слияния с помощью консультантов, назначенных специальным комитетом. Председателем комитета станет председатель совета директоров EDC граф Кланвиллиам (The Earl of Clanwilliam), в комитет также

войдут член совета директоров и глава РСПП Александр Шохин, а также директор Российского института директоров Игорь Беликов.

"Совет директоров нацелен на сохранение акционерной стоимости после провала сделки с Schlumberger, которая была бы крайне выигрышной для акционеров. Отмена этой сделки в особенности проблемна, учитывая все трудности, с которыми сталкивается EDC. В настоящее время мы рассматриваем предложение с помощью профессиональных консультантов и в установленном порядке дадим нашу рекомендацию", - приводятся в релизе слова графа Кланвиллиама.

Основным акционером EDC по состоянию на 31 декабря 2014 года является главный исполнительный директор EDC Александр Джапаридзе - ему принадлежало 31,06% акций компании. Частному инвестору Александру Путилову на конец 2014 года принадлежало 22,71% акций компании.

Bloomberg

Bloomberg, Oct-8: Eurasia Drilling Gets Merger Proposal to Take Company Private

Eurasia Drilling Co., Russia's largest driller, got a proposal from some members of management and core shareholders to take it private.

The offer of \$10 a share follows a failed transaction with Schlumberger Ltd. that was delayed by Russian regulators.

Eurasia Drilling's shares rose 6.3 percent to \$10.95 in London on Wednesday.

Bloomberg

Bloomberg, Oct-8: Eurasia Drilling Gets Buyout Offer From Management, Holders

Eurasia Drilling Co., the Russian oil driller whose planned acquisition by Schlumberger Ltd. collapsed last month, said it received a buyout offer from management and shareholders.

The investors, whom Eurasia didn't identify, offered \$10 a share and proposed to delist the stock from London, according to a regulatory filing on Thursday. The company's board has formed a panel of non-executive independent directors to negotiate a deal.

Schlumberger decided two weeks ago not to pursue its \$1.7 billion proposal to buy a minority stake in Eurasia after Russian authorities delayed approval of the deal for almost eight months. Eurasia needs funds after its share of the Russian drilling market declined as the oil-price slump prompted its key client, Lukoil PJSC, to scale back exploration.

"Following the failure of the proposed transaction with Schlumberger, certain management and core shareholders seek to undertake significant rationalization of the business that would best be achieved by taking the company private, so it can sustain itself through the expected prolonged and difficult market conditions," Eurasia said in the statement.

Quitting London

The company's shares have slumped 38 percent this year in London to trade at \$10.95 by the close on Wednesday. A number of Russian companies including potash producer Uralkali have sought to delist from London after the Kremlin urged businesses to quit overseas stock markets as its relations with the U.S. and Europe soured over its incursions in eastern Ukraine.

A buyout at \$10 a share "would be a pretty good deal for the management and core shareholders," Artem Konchin, an oil analyst at Otkritie Financial Corp., said by e-mail. Otkritie has a target price of \$17 a share for Eurasia, compared with an average estimate of \$15.85 from eight analysts surveyed by Bloomberg.

Under the initial phase of the Schlumberger deal agreed on in January, Eurasia founder Alexander Djaparidze and other core investors planned to buy out minority holders for \$22 a share, an 81 percent premium to the stock price at the time. The Djaparidze-led group would then have sold that 46.45 percent stake to Schlumberger, which would have later gained an option to acquire the rest.

Russia's Federal Security Service had held up the deal on concerns that Schlumberger, based in Houston and Paris, would have had too much influence in Russia's oil-services market.

Eurasia has formed a committee comprising independent directors Alexander Shokhin, Igor Belikov and the Earl of Clanwilliam to negotiate terms on behalf of the board with the assistance of adviser Renaissance Capital, according to the statement. RenCap's research unit has a \$17

target price on the company, Bloomberg data show. Xenon Capital Partners will advise the buyout group.

The investors want to take Eurasia private because the company requires “maximum flexibility” as lower crude prices and “continued geopolitical risks” put pressure on its operations, according to the filing. Nicosia, Cyprus-based Eurasia has idled 20 percent of its drilling fleet, most of which was deployed at West Siberian fields, and reduced its workforce by 9.4 percent amid a slowdown in exploration.

Bloomberg

Bloomberg, Oct-8: Eurasia Drilling Gets Buyout Offer at Half Schlumberger Bid

Eurasia Drilling Co. received a buyout offer from management and shareholders at less than half the price bid by Schlumberger Ltd. in January. The stock tumbled.

Eurasia investors, whom the company didn't name, offered \$10 a share and proposed to delist the stock from London in response to “difficult market conditions,” according to a statement on Thursday. The board has formed a panel of non-executive independent directors to negotiate a deal.

Schlumberger decided two weeks ago not to pursue its \$22-a-share proposal to buy a minority stake in Eurasia after Russian authorities delayed approval of the deal for almost eight months. Eurasia, the country's largest oil driller, needs funds after its share of the local market shrank amid a crude-price slump that prompted its key client, Lukoil PJSC, to scale back exploration.

The company's shares dropped as much as 9.3 percent Thursday, the biggest decline this month. They traded down 8.7 percent at \$10 -- matching the offer price -- as of 1:29 p.m. in London. The stock has retreated 44 percent this year, valuing the company at \$1.5 billion.

“We plan to reject this offer,” Vladimir Vedeneev, chief investment officer of Raiffeisen Asset Management in Moscow, said by e-mail, without disclosing the size of the bank's stake. “It is a really low valuation for the business.” Otkritie Financial Corp. also recommended that minority holders snub the proposal, saying a buyout at \$10 “would be a pretty good deal for the management and core shareholders.” Otkritie has a price estimate of \$17 a share on Eurasia, compared with the average \$15.85 from eight analysts surveyed by Bloomberg.

RenCap, Xenon

Eurasia's “special committee” of independent directors will negotiate terms on behalf of the board with the assistance of adviser Renaissance Capital, whose research unit has a \$17 price estimate on the company. Xenon Capital Partners will advise the buyout group, according to the statement.

Eurasia has idled 20 percent of its drilling fleet, most of which was deployed at West Siberian fields, and reduced its workforce by 9.4 percent amid a slowdown in exploration. The investors bidding for the company want to take it private because the business requires “maximum flexibility” as lower crude prices and “geopolitical risks” put pressure on its operations, according to the filing.

A number of Russian companies including potash producer Uralkali PJSC have sought to delist from London after the Kremlin urged businesses to quit overseas stock markets as relations with the U.S. and Europe soured over its incursions in eastern Ukraine.

Schlumberger said Sept. 24 it wouldn't pursue its \$1.7 billion agreement to buy a stake in Eurasia.

Under the initial phase of the deal agreed on in January, Eurasia founder Alexander Djaparidze and other core investors planned to buy out minority holders for \$22 a share, an 81 percent premium to the stock price at the time. The Djaparidze-led group would then have sold that 46.45 percent stake to Schlumberger, which would have later gained an option to acquire the rest.

Russia's Federal Security Service had held up the deal on concerns that Schlumberger, based in Houston, would have had too much influence in Russia's oil-services market.



РИА НОВОСТИ

РИА Новости, 8 октября: Основные акционеры и менеджеры EDC предлагают сделать компанию частной

МОСКВА, 8 окт - РИА Новости/Прайм. Основные акционеры и менеджеры российской нефтесервисной компании Eurasia Drilling Company (EDC) предложили купить компанию по 10 долларов за каждую акцию и сделать ее частной, говорится в пресс-релизе EDC.

"Совет директоров этим утром получил предложение о слиянии от некоторой части управляющего состава и основных акционеров, которое включало в себя предложение в 10 долларов за акцию", - сообщается в релизе. Компания отмечает, что предложение включает в себя намерение сделать компанию частной. Число выпущенных акций компании на Лондонской фондовой бирже немногим превышает 146,8 миллиона, а рыночная капитализация превышает 1,607 миллиарда долларов, сообщается на сайте компании.

Предложение сделано после отмены сделки по покупке Schlumberger доли в EDC. Срок заключения соглашения между EDC и крупнейшей в мире нефтесервисной компанией о покупке доли в российской компании истек 30 сентября, стороны отказались от слияния, сообщила EDC. После отмены сделки некоторая часть управляющего состава и основные

акционеры стремятся рационализировать бизнес компании, сделав компанию частной, после чего EDC сможет поддерживать себя в сложных рыночных условиях.

Совет директоров сформировал специальный комитет, который от имени совета будет вести переговоры относительно условий возможного слияния с помощью консультантов, назначенных специальным комитетом. Председателем комитета станет председатель совета директоров EDC граф Кланвиллиам (The Earl of Clanwilliam), в комитет также войдут член совета директоров и глава РСПП Александр Шохин, а также директор Российского института директоров Игорь Беликов.

"Совет директоров нацелен на сохранение акционерной стоимости после провала сделки с Schlumberger, которая была бы крайне выигрышной для акционеров. Отмена этой сделки в особенности проблемна, учитывая все трудности, с которыми сталкивается EDC. В настоящее время мы рассматриваем предложение с помощью профессиональных консультантов и в установленном порядке дадим нашу рекомендацию", - приводятся в релизе слова графа Кланвиллиама.

Основным акционером EDC по состоянию на 31 декабря 2014 года является главный исполнительный директор EDC Александр Джапаридзе - ему принадлежало 31,06% акций компании. Частному инвестору Александру Путилову на конец 2014 года принадлежало 22,71% акций компании.

Коммерсантъ

Коммерсант, 8 октября: Основные акционеры и менеджеры EDC предложили купить компанию по \$10 за акцию

Основные акционеры и менеджеры российской Eurasia Drilling Company (EDC) предложили купить компанию по \$10 за акцию и сделать ее частной, сообщается на сайте EDC. «Совет директоров этим утром получил предложение о слиянии от некоторой части управляющего состава и основных акционеров, которое включало в себя предложение в \$10 за акцию»,— говорится в сообщении.

Ранее «Ъ» сообщал, что срок заключения соглашения между EDC и Schlumberger о покупке доли в российской компании истек, стороны отказались от слияния. Напомним, крупнейшая сделка на нефтесервисном рынке России на \$1,7 млрд сорвалась — Schlumberger не стала продлевать срок покупки 45,6% в крупнейшей российской буровой компании EDC. Инвестор так и не смог получить разрешение на покупку от российских властей, которые опасались чрезмерного укрепления позиций иностранной компании в секторе.

Коммерсант, 8 октября: Eurasia Drilling нашла альтернативу Schlumberger

Компания может стать полностью частной

После срыва продажи Schlumberger крупнейшей российской нефтесервисной компании Eurasia Drilling ее решил выкупить собственный менеджмент, сделав полностью частной. Предложение направлено всем акционерам по \$10 за GDR. Это более чем вдвое дешевле цены в рамках сделки с Schlumberger и чуть ниже текущей биржевой стоимости Eurasia Drilling. Своей целью покупатели называют сохранение «акционерной стоимости» компании и ее устойчивости в нынешний «сложный период».

Eurasia Drilling Company разместила на LSE, где торгуются GDR компании, сообщение о планах сотрудников и совладельцев полностью выкупить ее бумаги. Этим утром совет директоров EDC «получил предложение о слиянии от ряда представителей менеджмента и ключевых акционеров, которое включает в себя цену \$10 за акцию». Для рассмотрения предложения совет сформировал «специальный комитет» из графа Клануильяма (в качестве председателя), Александра Шохина и Игоря Беликова, которые являются независимыми неисполнительными директорами компании и «не связаны с поступившей офертой или какими-либо ее участниками или аффилированными с ними лицами». Они будут вести переговоры, по итогам которых комитет даст рекомендацию совету директоров, принимать или нет предложение.

Предложение менеджмента сделано через неделю после того, как подтвердилась отмена продажи EDC американской Schlumberger. Об этой сделке было объявлено еще в январе, закрыть ее планировалось до конца года, стоимость GDR компании должна была составить \$22, что предполагало премию в 80% к актуальной на тот момент биржевой цене (летом 2014 года до начала резкого падения цен на нефть GDR EDC стоила \$33). На фоне западных санкций против России и серьезного снижения инвестиционной привлекательности нефтяного сектора и сама по себе сделка, и ее стоимость выглядели фактически чудом. Однако завершить ее не дали российские регуляторы. ФАС поставила Schlumberger целый ряд жестких условий, и хотя компания была готова выполнить многие из них, договориться в итоге не удалось. Крайний срок, установленный на 30 сентября, был сорван, и Schlumberger отозвала заявку из ФАС.

В сообщении EDC мотивация менеджмента объясняется тем, что «ряд членов менеджмента и ключевых акционеров намерены принять меры по существенной рационализации бизнеса, которая может быть достигнута путем превращения компании в частную структуру, чтобы она смогла пройти через сложный период, ожидаемый на рынке». Совет директоров при этом «нацелен на сохранение акционерной стоимости после неудачи сделки с Schlumberger, которая была бы исключительно выгодна для акционеров», говорится в сообщении. Инвесторы отреагировали на новость резким снижением котировок EDC, однако уже к 13:30 по Москве они восстановились почти на уровень открытия торгов, который примерно соответствует предложенной цене.



РБК, 8 октября: Менеджеры Eurasia Drilling решили выкупить акции компании

После срыва сделки с Schlumberger менеджеры крупнейшей в России нефтесервисной компании Eurasia Drilling решили выкупить миноритариев и провести делистинг. Они оценили компанию в 2,2 раза дешевле — в \$1,47 млрд

Eurasia Drilling Company (EDC), которая 30 сентября сообщила о срыве сделки с Schlumberger, в четверг утром получила предложение о покупке акций от группы основных акционеров и топ-менеджеров, сообщила компания. Они предлагают \$10 за акцию, или \$1,468 млрд за всю компанию. Имена потенциальных покупателей в сообщении не раскрываются, но, по данным сайта EDC на конец 2014 года, больше половины компании (53,77%) принадлежало ее генеральному директору Александру Джапаридзе (31,06%) и бывшему президенту «Роснефти» Александру Путилову (22,71%).

По собственным данным подрядчика на август 2015 года, его доля на рынке нефтесервисных услуг России составляет 21%.

Менеджмент EDC и основные акционеры компании уверены, что после срыва сделки с Schlumberger, которая планировала приобрести 45,65% подрядчика, для поддержки компании в сложившихся рыночных условиях (обесценение рубля, геополитические риски, сокращение инвестиций российских нефтяных компаний в добычу при падении цен на нефть, изменение налогового режима для нефтяных компаний и неопределенности рынка нефтесервисных услуг из-за санкций) необходима «рационализация бизнеса». По их мнению, лучше всего это сделать путем делистинга, сделав компанию непубличной, что позволит руководству EDC быть «более гибким» в принятии решения.

Для оценки этой оферты EDC сформировала комитет, в который вошли независимые директора — граф Кланвильям, Александр Шохин и Игорь Беликов. Их консультантами выступают Renaissance Capital и Willkie Farr & Gallagher. Этот комитет должен подготовить рекомендацию совету директоров, принимать или отвергнуть предложение крупнейших акционеров. Сроки рассмотрения оферты в сообщении EDC не указаны. Ее представитель не ответил на запрос РБК. Источник, близкий к одной из сторон сделки, сказал, что решение будет принято «скорее всего, в течении нескольких недель, точно не месяцев».

EDC не раскрывает, какая доля принадлежит основным акционерам компании, направившим предложение о выкупе компании. Но известно, что в ходе подготовки сделки с Schlumberger в конце января у миноритариев планировалось приобрести на рынке 30,67% акций за \$991 млн (\$22 за акцию). Акционеры и менеджмент планируют выкупить около 30%, подтверждает источник, близкий к одной из сторон сделки. Предложение основных акционеров в 2,2 раза дешевле, на выкуп миноритариев им потребуется лишь \$450,24 млн. Акции будут выкуплены за счет средств на EDC (на 30

июня у компании было \$370,24 млн на счету), а также личных средств основных акционеров, добавил собеседник РБК.

На новостях об этой оферте бумаги EDC на Лондонской бирже упали на 8%, до \$10,05 за бумагу, или \$1,475 млрд за всю компанию.

Шохин пока не ответил на звонок РБК. Но на прошлой неделе он говорил, что Schlumberger «повезло», что правительство не одобрило сделку с EDC. «Сделка в других условиях структурировалась — при цене в \$22, а сейчас цена упала до \$8–10, — сказал он. — Им неудобно самим было отказываться. Соскочили аккуратно».

Предложение Schlumberger было изначально очень привлекательным и выше рынка, поэтому не совсем корректно на него ориентироваться, говорит аналитик Raiffeisenbank Андрей Полищук. Новая оферта ближе к рыночным котировкам, которые по объективным причинам с января сильно упали. Возможно, миноритарии будут недовольны, поскольку им не предлагается премия, замечает он. Но в случае консолидации основные акционеры, вероятно, будут искать партнеров на условиях, аналогичных предложению Schlumberger.



Интерфакс, 8 октября: Основные акционеры и топ-менеджеры EDC захотели сделать компанию частной

Москва. 8 октября. INTERFAX.RU – Eurasia Drilling Company Limited (EDC) в четверг получила предложение о покупке от группы основных акционеров и топ-менеджеров.

Потенциальные покупатели предлагают \$10 за акцию, их цель - сделать компанию, чья сделка со Schlumberger недавно была отменена, полностью частной, сообщает компания.

Eurasia Drilling сформировала комитет, в который вошли независимые директора компании граф Кланвильям, Александр Шохин и Игорь Беликов, для оценки оферты. Председателем комитета назначен граф Кланвильям.

Менеджмент Eurasia Drilling и основные акционеры компании уверены, что после срыва сделки с международной нефтесервисной Schlumberger для поддержки компании в сложившихся рыночных условиях необходима рационализация бизнеса. По их мнению, лучше всего это будет достигнуто путем принятия решения сделать компанию непубличной, что позволит менеджменту Eurasia Drilling быть более гибким в принятии решения.

Консультантами комитета по слиянию выступают Renaissance Capital и Willkie Farr & Gallagher.

Предложенная основными акционерами и топ-менеджментом цена выкупа акций оценивает компанию в \$1,45 млрд.

Акции Eurasia Drilling на закрытие торгов 7 октября стоили \$10,95 за бумагу. Ранее Schlumberger договорилась о выкупе 46% акций Eurasia Drilling с последующей возможностью консолидации 100% компании - выкуп бумаг планировался по цене \$22 за акцию, что оценивало всю компанию в \$3,2 млрд. Но из-за долгого согласования сделки с российскими регуляторами и правительством РФ компании отменили сделку. Акции Eurasia Drilling подешевели более чем на 20%.

Сейчас крупнейшими акционерами Eurasia Drilling являются директор компании Александр Джапаридзе (30,2%), его партнер - бывший глава "Роснефти" Александр Путилов (22,4%). Также известно, что 3% акций принадлежит главе "ЛУКОЙЛа" Вагиту Алекперову, который владеет акциями нефтесервисной компании через фонды. Free float составляет 30%.



Interfax, Oct-8: Prices of Eurasia Drilling at opening of trading on Oct 8 falls 5%

MOSCOW. Oct 8 (Interfax) - The shares of Eurasia Drilling fell at the opening of trading on October 8 on the London Stock Exchange (LSE) by 5% in comparison with the price at the closing a day earlier amid the announcements of the company's management and main shareholders that they are making the company not public.

The exchange's data show that the last deal in 20 minutes was completed at a price of \$10.48 per global depository receipt (GDR).

The lowest price of the company for that time already fell to \$10 per share.

Interfax, Oct-8: EDC principal shareholders, top execs want to make company private, offer \$10/share (Part 2)

MOSCOW. Oct 8 (Interfax) - Eurasia Drilling Company Limited (EDC) received a buyout offer on Thursday from a group of principal shareholders and senior executives, the company said.

The potential buyers are offering \$10 per share and their goal is to make the company, whose deal with Schlumberger was recently called off, completely private.

Eurasia Drilling created a committee, which was joined by independent directors the Earl of Clanwilliam; Alexander Shokhin and Igor Belikov for the evaluation of the offer. The Earl of Clanwilliam was appointed the chairman of the committee.

The management of Eurasia Drilling and the principal shareholders of the company are confident that after the collapse of the deal with international oil services company Schlumberger for the support of the company in the current market conditions the rationalization of business is necessary. According to their opinion, the best thing to do is to make the decision to make the company private, which will allow the management of Eurasia Drilling to be more flexible in decision-making.

The committee's consultants on the merger are Renaissance Capital and Willkie Farr & Gallagher.

The company estimates the main shareholders' and top executives' proposed price at \$1.45 billion.

The shares of Eurasia Drilling at the closing of trading on October 7 cost \$10.95 per share. Earlier Schlumberger agreed on the purchase of a 46% stake in Eurasia Drilling with the subsequent opportunity for consolidating 100% of the company, the buyback of shares was planned at the price of \$22 per share, and the entire company was estimated at \$3.2 billion. But due to the debt agreement of the deal with the Russian regulator and Russian government, the companies cancelled the deal. Eurasia Drilling's shares fell in price by more than 20%.

Now the largest shareholders of Eurasia Drilling are the director of the company, Alexander Djaparidze (30.2%), his partner and the former head of Rosneft (MOEX: ROSN) Alexander Putilov (22.4%). Also, a 3% stake belongs to Lukoil (MOEX: LKOH) head Vagit Alekperov, who owns shares in the oil services company through a fund. Free float is 30%.

Dow Jones, Oct-8: Eurasia Drilling Executives, Holders Offer to Take Firm Private

LONDON--Eurasia Drilling Co. Ltd.(EDCL.LN) on Thursday said a group of its executives and shareholders have made an offer to take the company private after Schlumberger Ltd. (SLB) backed out of a \$1.7 billion deal to purchase a stake in Russia's largest onshore drilling company.

Schlumberger backed out after the Russian government failed to approve the deal by a deadline imposed by the Western oil-services giant. The collapse of the deal highlights the deteriorating relationship between Russia and the West amid sanctions over Ukraine.

Eurasia Drilling said it has received an offer of \$10 a share from an unnamed group of executives and shareholders for the company. It didn't provide much details about the structure of the offer. The group wants to take the company private because it believes it will allow the company to create the financial flexibility to restructure the business so it can sustain itself through an expected period of prolonged and difficult market conditions.

"While EDC's fundamentals are still robust in the long-term, the current performance is significantly impacted by a combination of challenging macro-economics, acceleration in ruble depreciation, continued geopolitical risks, upstream capex cuts by the Russian oil majors on the back of oil price pressure, compounded by changes in tax regulations for the oil sector, weak pricing for drilling, poor forward visibility on offshore activity and uncertainty in the services market stemming from sanctions," the company said.

The company has set up a special committee within its board and hired advisers to make a recommendation on the offer to its board.



Рейтер, 8 октября: BRIEF-EDC получила предложение о слиянии, стоимость \$10 за акцию

8 окт (Рейтер) - Eurasia Drilling (EDC) сообщила о получении предложения, предполагающего потенциальное слияние и превращение EDC в непубличную компанию.

** EDC сообщила о том, что совет директоров компании получил предложение о слиянии от определенного менеджмента и ключевых акционеров этим утром. Предложение ориентирует на стоимость компании в размере \$10 на акцию

** EDC сообщила, что сформировала специальный комитет, который вынесет рекомендации совету директоров по поводу данного предложения

** Срок действия предложения крупнейшей в мире нефтесервисной компании Schlumberger о покупке 45,6-процентной доли в EDC истек 30 сентября и Schlumberger отказалась его продлевать

** GDR EDC к 10.17 МСК снижаются на 2,2 процента от предыдущего закрытия до \$10,19

Forbes

Forbes, 8 октября: Акционеры и топ-менеджеры EDC предложили сделать компанию частной

Eurasia Drilling Company Limited получила предложение о выкупе акций от группы основных акционеров и топ-менеджеров компании, сообщила в четверг пресс-служба EDC.

Совет директоров Eurasia Drilling получил предложение от ряда топ-менеджеров и основных акционеров купить акции компании по цене \$10 за бумагу, говорится в пресс-релизе. Предложенная цена выкупа акций оценивает компанию в \$1,45 млрд.

В Eurasia Drilling сформирован специальный комитет в составе независимых директоров компании графа Кланвильяма, Александра Шохина и Игоря Беликова, для оценки оферты. Возглавил комитет граф Кланвильям. Консультантами комитета по слиянию выступают Renaissance Capital и Willkie Farr & Gallagher.

Менеджмент Eurasia Drilling и основные акционеры компании уверены, что после срыва сделки с американской Schlumberger необходима рационализация бизнеса. Принято решение сделать компанию непубличной.

Акции Eurasia Drilling на закрытие торгов 7 октября торговались по цене \$10,95 за бумагу.

В январе 2015 года Schlumberger договорилась о выкупе 45,65% акций Eurasia Drilling за \$1,7 млрд с последующей возможностью консолидации 100% компании. Из-за долгого согласования сделки с российскими регуляторами и правительством России компании отменили сделку. Акции Eurasia Drilling после этого подешевели более чем на 20%.

Сейчас крупнейшими акционерами Eurasia Drilling являются директор компании Александр Джапаридзе 56 и бывший глава «Роснефти» Александр Путилов 126 (22,4%).

Также известно, что 3% акций принадлежит Глава «Лукойла» Вагит Алекперов 6 через фонды владеет 3%. Free float — 30%.



ITAR-TASS, Oct-8: EDC to be taken private with share price at \$10

MOSCOW, October 8. /TASS/. The Board of Directors of Eurasia Drilling Company Limited /EDC/ have received a proposal from certain management and core shareholders, which includes an offer for a potential merger with the intention to take the company private, and consideration of \$10.00 per share, the company reported on Thursday.

The board formed a special committee comprised of the Earl of Clanwilliam /as chairman of the committee/, President of the Russian Union of Industrialists and Entrepreneurs /RSPP/ Alexander Shokhin and Chairman of board of directors of Vnukovo airport Igor Belikov, who are independent non-executive directors and unaffiliated with the offering company and any of its participants or their affiliates, to negotiate on behalf of the board the terms of a potential merger with the assistance of separate advisers appointed by the Special Committee. The Special Committee will make their recommendation to the board to accept or reject the proposal, the report said.

"The board is focused on preserving shareholder value following the failure of the Schlumberger transaction which would have been extremely beneficial to shareholders," Chairman of the Special Committee Lord Clanwilliam was quoted as saying. "The cancellation of this transaction is particularly unfortunate given all the challenges EDC is now facing," he added.

The decision to take EDC private was made after failure of the transaction with Schlumberger, which intended to acquire 46% of the service company with further consolidation potential to 100%.

As TASS reported earlier the transaction was held back by power structures, which oppose foreign investors entering a Russian service company amid sanctions.

The deal on purchasing a stake in Eurasia Drilling was earlier estimated at \$1.7 bln. Currently, the largest co-owners of Eurasia Drilling are Alexander Dzhaparidze with a 30.2% stake and Alexander Putilov with 22.4%.



Platts, Oct-8: Russia's Eurasia Drilling plans to privatize after failed Schlumberger deal

Key management and shareholders in Russia's Eurasia Drilling are considering a plan to take the company private seeking to secure the company against economic risks after a deal for oil services giant Schlumberger to buy nearly half of the company fell through, EDC said Thursday.

The privatization proposal came earlier in the day from "certain management and core shareholders," offering \$10/share, EDC said in a statement.

"Following the failure of the proposed transaction with Schlumberger, certain management and core shareholders seek to undertake significant rationalization of the business that would best be achieved by taking the company private, so it can sustain itself through the expected prolonged and difficult market conditions," EDC said.

The new proposal is seen protecting the company's operations in the short-term in light of challenging macro-economics, the ruble depreciation, low oil prices, geopolitical risks and western sanctions against Russia's energy sector, EDC said.

The company also feels the blow from Russian oil majors cutting upstream capital expenditure due to the oil price pressure and recent tax changes, as well as of weak drilling price and slowing offshore activity, it said.

"Given all of these challenges, the management of EDC believe they require maximum flexibility to manage the business, which is best facilitated by being a private company at this time. As cost management becomes a foremost priority, going private also releases material financial benefit," EDC said.

A special committee formed to consider the plan is now to negotiate the terms and will make their recommendation to the board to accept or reject it "in due course," the company said.

In light of the gloomy economics, "the cancellation of [the Schlumberger] transaction is particularly unfortunate given all the challenges EDC is now facing," Patrick Clanwilliam, chairman of the special committee, said.

EDC and Schlumberger cancelled the merger after the latest transaction deadline of September 30 expired without an approval by Russian authorities.

The deal had been put off four times since January, when Schlumberger said it had agreed to buy a 45.65% stake in London-listed EDC for about \$1.7 billion, or \$22/share, with an option to buy the remaining shares later.

Russia's authorities dragged their heels on the deal on fears of a potential expansion of western sanctions on Russia and concerns about the consequences for the country's oilfield service market if foreign market players opted to curb their operations in Russia.

Some sanctions imposed on Russia as a consequence of the crisis in Ukraine have targeted the involvement of western companies in oil development in Russia, particularly deepwater, Arctic and shale oil reserves.

slon

SLON, 8 октября: Акционеры EDC после срыва сделки со Schlumberger предложили сделать компанию частной

Основные акционеры и топ-менеджеры Eurasia Drilling Company (EDC) предложили выкупить акции компании по \$10 за бумагу, сообщается в пресс-релизе EDC.

Для оценки оферты EDC сформировала комитет в составе независимых директоров Александра Шохина, Игоря Беликова и графа Кланвильяма, который возглавил комитет.

Руководство EDC и ее основные акционеры после срыва сделки со Schlumberger пришли к выводу о необходимости сделать компанию частной, что позволит ее руководству быть более гибкими в принятии решений.

Цена выкупа компании, которую предложили неназванные в сообщении EDC акционеры, составляет \$1,4 млрд, отмечает РБК. На этапе подготовки сделки со Schlumberger у миноритариев предполагалось выкупить 30,67% акций за \$991 млн или по \$22 за акцию. Таким образом, предложение основных акционеров в 2,2 раза дешевле.

Международная нефтесервисная компания Schlumberger окончательно отказалась от сделки по покупке 46% акций российской EDC 30 сентября. В этот день истек крайний срок сделки, который неоднократно переносили, компания решила его не продлевать в очередной раз.

О выкупе доли в российской компании Schlumberger договорилась в январе 2015 года. Сделка сорвалась из-за слишком долгого согласования с российскими властями. Кроме того, по данным Bloomberg, против сделки выступила ФСБ.

Offshore Engineer, Oct-8: Eurasia in private merger proposal

Less than a month after oil services giant Schlumberger dropped its merger deal with Eurasia Drilling Co. (EDC), the Russian company announced that it received another potential merger offer that could send Eurasia to the private sector.

Eurasia's board of directors received the proposal from certain management and core shareholders today (8 October) for US\$10.00 per share, which spurred a special committee to negotiate the proposition.

The committee, made up of Earl of Clanwilliam as chairman, and Dr. Alexander Shokhin and Dr. Igor Belikov, will make their recommendation to the board to accept or reject the proposal.

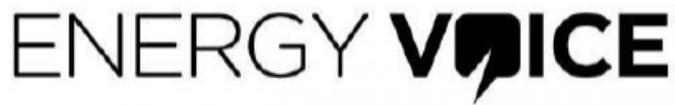
With the failed Schlumberger merger, Eurasia said that certain management and core shareholders seek to undertake significant rationalization of the business that would best be achieved by taking the company private, so it can sustain itself through the expected prolonged and difficult market conditions.

"While EDC's fundamentals are still robust in the long-term, the current performance is significantly impacted by a combination of challenging macro-economics, acceleration in ruble depreciation, continued geopolitical risks, upstream capex cuts by the Russian oil majors on the back of oil price pressure, compounded by changes in tax regulations for the oil sector, weak pricing for drilling, poor forward visibility on offshore activity and uncertainty in the services market stemming from sanctions. Given all of these challenges, the management of EDC believes they require maximum flexibility to manage the business, which is best facilitated by being a private company at this time. As cost management becomes a foremost priority, going private also releases material financial benefit," Eurasia said in a statement.

"The board is focused on preserving shareholder value following the failure of the Schlumberger transaction which would have been extremely beneficial to shareholders. The cancellation of this transaction is particularly unfortunate given all the challenges EDC is now facing. We are currently reviewing the merger proposal with the assistance of professional advisers and we will make our recommendation to the board in due course," Clanwilliam said.

Late last month, Schlumberger pulled the plug on its proposed \$1.7 billion acquisition of Eurasia, to focus on other opportunities. The failed agreement, which was signed in January 2015, would have seen Schlumberger acquire a minority interest of 45%.

The deal had seen several extensions and was originally set to close in 1Q 2015. It was pending confirmation from the Russian Federal Anti-Monopoly Service and the Government Commission on Monitoring Foreign Investment.



Energy Voice, Oct-8: Eurasia Drilling today confirmed it had been approached about a possible merger

The move comes days after one of its major backers called time on its talks with Schlumberger.

The unnamed company submitted a proposal which included an offer consideration of \$10.00 per share

Eurasia is scrambling to take the company private in a bid to “sustain itself through the expected prolonged and difficult market conditions”.

A company spokesperson said: “While EDC’s fundamentals are still robust in the long-term, the current performance is significantly impacted by a combination of challenging macro-economics, acceleration in ruble depreciation, continued geopolitical risks, upstream capex cuts by the Russian oil majors on the back of oil price pressure, compounded by changes in tax regulations for the oil sector, weak pricing for drilling, poor forward visibility on offshore activity and uncertainty in the services market stemming from sanctions.

“Given all of these challenges, the management of EDC believe they require maximum flexibility to manage the business, which is best facilitated by being a private company at this time. As cost management becomes a foremost priority, going private also releases material financial benefit.”

A special committee has since been formed to consider the latest offer before making its recommendation to the board Lord Clanwilliam, chairman of the Special Committee, said: “The board is focused on preserving shareholder value following the failure of the Schlumberger transaction which would have been extremely beneficial to shareholders. The cancellation of this transaction is particularly unfortunate given all the challenges EDC is now facing. We are currently reviewing the merger proposal with the assistance of professional advisers and we will make our recommendation to the board in due course.”

Коммерсант, 9 октября: EDC предложили покинуть Лондон

Компанию полностью выкупают менеджеры и ряд акционеров

Крупнейшая буровая компания в России Eurasia Drilling Company (EDC) все-таки будет продана. Через неделю после окончательного срыва сделки с американской Schlumberger с предложением о выкупе EDC выступили ее менеджмент и ряд акционеров. Schlumberger некоторые участники рынка рассматривали как "белого рыцаря" для российской компании, обсуждая риск ее недружественного поглощения. После того как EDC станет частной, поглотить ее станет, наоборот, проще — например, крупным российским компаниям. Нефтесервисный бизнес может стать снова интересным для них после введения в отрасли налога на финансовый результат.

Основные акционеры и топ-менеджеры EDC направили компании предложение о ее выкупе по \$10 за GDR (вчера стоимость бумаг на LSE снизилась на 8,68% как раз до этого уровня). Таким образом, вся компания оценена в \$1,45 млрд. Сделка повлечет делистинг с LSE, то есть компания станет частной. Сейчас ее основные акционеры — гендиректор Александр Джапаридзе (30,2%), Александр Путилов (22,4%), еще порядка 3% акций через фонды принадлежит главе ЛУКОЙЛа Вагиту Алекперову. Free float составляет около 30%. Для проведения выкупа и оценки оферты EDC сформировала специальный комитет, его консультантами выступают Renaissance Capital и Willkie Farr & Gallagher.

Первая попытка продажи EDC была предпринята еще в январе, тогда было объявлено о сложно структурированной сделке с профилейной Schlumberger исходя из цены в \$22 за акцию. Покупатель планировал до конца года консолидировать 45,65% акций, получив пятилетний опцион на покупку оставшихся бумаг. Но сделку затормозили российские власти, а к 30 сентября она полностью развалилась. Теперь, поясняет источник "Ъ", знакомый с ситуацией, основные акционеры решили сделать EDC полностью частной, чтобы получить "большую гибкость". Публичные компании, отмечает он, несут высокие затраты, связанные с соблюдением правил. "Компании не придется следовать процедурам раскрытия информации на бирже: готовить отчетность каждый квартал, привлекать консультантов", — добавляет собеседник "Ъ". Также, по его словам, EDC сможет сэкономить на вознаграждении членам совета директоров, транспортных расходах, участии в конференциях и "прочих административных издержках". Он ожидает, что комитет примет решение "в ближайшие недели".

Управляющий директор "БКС-Брокер" Олег Чихладзе поясняет, что сначала вопрос о выкупе должен быть вынесен на одобрение независимых директоров, которые рассмотрят справедливость цены и решат, не ущемляются ли права миноритариев. В случае одобрения советом для принятия решения на общем собрании сделку должны одобрить две трети акционеров. В случае EDC мажоритарии контролируют более 69% акций, поэтому проблем быть не должно. Несогласные с оценкой акционеры смогут

оспорить сделку в суде Каймановых Островов и, возможно, добиться других условий. Но "на фоне кризиса" эксперт считает предложенную цену адекватной. "Не стоит брать в расчет цену, которую предлагал западный инвестор, так как его премия учитывала синергию между компаниями", — отмечает господин Чихладзе.

Еще в ходе рассмотрения сделки с Schlumberger участники рынка предполагали, что компания призвана стать "белым рыцарем", защитив EDC от некоего недружественного поглощения. Александр Назаров из Газпромбанка считает, что теперь возможность продажи компании вырастет. По его мнению, реальная стоимость EDC сейчас на 30-40% выше биржевой и актив может быть интересен любой крупной вертикально интегрированной нефтекомпанией. Источник "Ъ" на рынке называет наиболее вероятными покупателями "Роснефть" и ЛУКОЙЛ, во многом на базе активов которого и была создана EDC. Собеседники "Ъ" в отрасли добавляют, что в случае изменения налогового режима (введения налога на финансовый результат, учитывающего затраты нефтяников на разработку месторождений с повышающими коэффициентами) нефтяникам, которые в последние годы активно избавлялись от нефтесервисных активов, может стать выгодно вернуть их в свою структуру. Замминистра финансов Сергей Шаталов еще весной отмечал, что НФР "сделал бы сам процесс капиталовложений очень прибыльным для нефтяников".

Коммерсантъ®

Kommersant, Oct-9: EDC was offered to quit London

The Company is planned to be fully bought out by the management and shareholders

The largest Russian drilling company Eurasia Drilling Company (EDC) will finally will be sold out. The management and several shareholders made a buyout offer a week after the deal with Schlumberger had been finally cancelled. Market participants considered Schlumberger as a "white knight" for Eurasia Drilling while discussing the risk of its hostile takeover. It will be easier to acquire EDC once it becomes private for the large Russian companies, who could again become interested in oil field services after the law on financial result becomes comes into effect.

Key shareholders and top-management of Eurasia Drilling made an offer to acquire the Company at \$10 per GDR (yesterday the price dropped by 8.68% exactly down to this level). Thus, the total value of the company is \$1.45bn. The deal assumes delisting from LSE, and the Company will become private. Currently its key shareholders are Alexander Dzhaparidze, the CEO (30.2%), Alexander Putilov (22.4%), and c.3% is owned by Vagit Alekperov, the CEO of Lukoil, though funds. Free float is c.30%. Eurasia Drilling set up a Special Committee for buyout process and examination of the offer. Renaissance Capital and Willkie Farr & Gallagher are appointed as its advisors.

The first attempt to sell Eurasia Drilling was made in January. A complicated transaction with Schlumberger was announced at a price of \$22 per share. It was assumed that the buyer would consolidate a 45.65% stake by the end of the year getting a five-year option to acquire the remaining stake. However, the deal was put on hold by the Russian authorities, and on September 30 it was finally cancelled. Currently the key shareholders decided to make EDC fully private in order to get “higher flexibility”, a person close to the deal said. Public companies have higher costs related to the requirements of being publicly listed. “The Company will have to follow stock exchange requirements on information disclosure, that is to prepare quarterly financial statements, hire advisors”, - he added. The source also noticed that EDC will be also able to cut costs related to the Board of Directors, transportation, participation in conferences and “other administrative costs”. He expects the Committee to make a decision in “the next weeks”.

Oleg Chikhladze, managing director of BCS-Broker, said that firstly the buyout should be approved by independent directors who will consider price fairness and decide whether minorities are prejudiced. In case of approval by Special Committee the deal should be approved by 2/3 of the shareholders in the general meeting. As major shareholders control 69% of the Company, any problems are unlikely. In case if anyone of the shareholders disagree with the price, it could be put in issue in Cayman Islands and might get different conditions. But “amid the crisis” the expert considers the price as fair. “The price offered by Schlumberger should not be taken into account as it assumed the premium for synergies between the companies”, Mr.Chikhladze said.

Schlumberger was considered as a “white knight” to protect EDC from a hostile takeover. Alexander Nazarov from Gazprombank notes that now the probability of sale increases. From his point of view, the fair value of the Company is 30-40% higher than the market one, and the Company might be interesting for any vertically integrated oil company. Rosneft and Lukoil could become potential buyers, the assets of the last one constituted a base for EDC establishment, according to Kommersant’s source. Oil companies who have being selling oil field services divisions in recent years could capitalize on returning them back in case of tax regime changes (i.e. tax on financial result which accounts for multiplying factor costs of oil fields development). In spring, Sergey Shatalov, Deputy Finance Minister, noticed that tax on financial result could allow oil companies to capitalize on capital expenditures.

Ведомости, 9 октября: Eurasia Drilling Company потратит \$440 млн на делистинг

Возможно, после провала сделки с Schlumberger владельцы компании ищут новых покупателей

Продажа Eurasia Drilling Company (EDC) нефтесервисному гиганту Schlumberger не состоялась, но это никак не повлияло на намерение компании уйти с LSE. Менеджеры и мажоритарные акционеры EDC предлагают выкупить GDR миноритариев по \$10 за бумагу, сообщила EDC. Имена покупателей не раскрываются, по данным самой EDC, на конец 2014 г. 31% контролировал ее основатель Александр Джапаридзе, еще 22,7% было у Александра Путилова. Оба примут участие в выкупе, говорит источник, близкий к одному из участников предстоящей сделки. По его словам, предполагается выкупить все акции с рынка – 30% – так же как и в неудавшейся сделке с Schlumberger. Вся компания таким образом оценена в \$1,46 млрд, на выкуп придется потратить \$440 млн.

Будут потрачены деньги самой EDC и мажоритарных акционеров, говорит собеседник «Ведомостей». На конец 2014 г. у компании было \$327 млн на счетах. Покупатели хотели бы завершить сделку до конца года, добавляет он. Делистинг нужен для того, чтобы после срыва сделки с Schlumberger менеджмент получил большую свободу действий в затянувшихся кризисных условиях. Бизнес нужно рационализировать и легче всего это сделать, если компания будет частной, говорится в сообщении EDC.

Специальная комиссия, куда вошли граф Кланвильям и независимые директора Игорь Беликов и Александр Шохин, проанализирует предложение и вынесет рекомендации совету директоров, сообщила EDC. После цены в \$22 за акцию, которая предлагалась миноритариям в рамках сделки с Schlumberger, цена нового выкупа выглядит очень низкой и теоретически совет может и не согласовать сделку, рассуждает аналитик Газпромбанка Александр Назаров. Андрей Полищук из Raiffeisenbank считает цену не такой уж низкой – до объявления сделки с Schlumberger GDR EDC стоили \$12. Вчера расписки EDC подешевели на 8,7% до \$10 за бумагу.

Ровно такую же причину для делистинга в свое время указывала Alliance Oil: быть более свободными в принятии решений в кризисных условиях. Но потом владельцы продали компанию, вспоминает Полищук. «Мы знаем одно: акционеры хотят продать компанию, и не исключено, что EDC делают частной под другую сделку», – рассуждает Назаров. Проводя делистинг, компания может заработать на последующей продаже, выкупив акции у миноритариев по одной цене, а через какое-то время продав по другой, заключает Полищук. Сейчас EDC новые сделки не планирует, парирует источник «Ведомостей».

Vedomosti, Oct-9: Eurasia Drilling will spend \$440mm on delisting

The owners of the Company might look for new potential buyers after fail of Schlumberger deal

The sale of Eurasia Drilling Company (EDC) to an oilfield services giant Schlumberger failed, however it did not affect the Company's intentions to delist from LSE. The management and major shareholders of EDC offer to buy out the minorities at \$10 per GDR, EDC reported. The buyers are not disclosed. According to EDC, as of the end of 2014, 31% of the Company was controlled by its key shareholder Alexander Dzhaparidze, 22.7% was owned by Alexander Putilov. They both will participate in the buyout process, according to the source close to one of the participants of the forthcoming deal. It is assumed that the free float (30%) will be bought out, as it was also planned in Schlumberger deal. Thus the total value of the Company is \$1.46bn, the buyout will account for \$440mm.

The money of EDC and major shareholders will be used for the acquisition, the source of Vedomosti said. As of the end of 2014, The Company had \$327mm cash on balance. The buyers would like to close the deal by the end of the year, he added. Delisting should be done in order for the management to get higher flexibility amid the crisis. The business should be optimized and it could be done easily in case if the Company is private, EDC reports.

Special Committee comprising the Earl of Clanwilliam, and independent directors Igor Belikov and Alexander Shokhin will examine the offer and make a recommendation for the Board of directors, EDC reports. Following a \$22 per share offer made to minorities in the deal with Schlumberger, the new offer price looks very low, and theoretically the Board might not approve the deal, Alexander Nazarov, analyst of Gazprombank said. According to Andrey Polischuk, analyst from Raiffeisenbank, the price does not look very low, as EDC's GDRs were traded at \$12 before the announcement of EDC-Schlumberger deal. Yesterday EDC's price dropped by 8.7% down to \$10 per GDR.

Exactly the same reason for delisting was mentioned by Alliance Oil, as the company wanted to be more flexible in decision-making amid the crisis. But then, the owners sold out the company, Mr.Polischuk said. "The shareholders want to sell the Company, and it is possible that EDC becomes private for the other deal", Mr.Nazarov said. The Company could capitalize on delisting in case if buyout is made on one price and after some time the company is acquired at the higher one, Mr. Polischuk explained. Currently EDC does not plan any new deals, according to the source of Vedomosti.



РБК, 9 октября: Евразийский выкуп

После срыва сделки с американской Schlumberger основные владельцы нефтесервисной компании Eurasia Drilling во главе с Александром Джапаридзе решили выкупить доли миноритариев и увести акции компании с Лондонской биржи.

«Соскочили аккуратно»

В четверг Eurasia Drilling Company (EDC) второй раз за год объявила о готовящемся делистинге. Компания получила предложение о покупке акций от группы основных акционеров и топ-менеджеров, говорится в раскрытии EDC на сайте Лондонской биржи. Цена предложения — \$10 за GDR, или \$1,468 млрд за всю компанию. Имена потенциальных покупателей EDC не раскрыла. Но на конец 2014 года больше половины компании принадлежало ее генеральному директору Александру Джапаридзе (31,06%) и бывшему президенту «Роснефти» Александру Путилову (22,71%).

Предложение основных владельцев EDC миноритариям компании вдвое меньше, чем оферты американской Schlumberger. В январе EDC сообщила о подготовке к сделке, в результате которой Schlumberger в течение нескольких лет должна была консолидировать 100% акций EDC. Покупка была разбита на несколько этапов, для первого — вся компания была оценена в \$3,2 млрд (или \$22 за GDR). Почти девять месяцев Schlumberger ждала, когда разрешение на сделку выдаст российская правительственная комиссия по иностранным инвестициям. Так и не получив его, 30 сентября американская компания объявила, что отказывается от сделки. Государство требовало, чтобы Schlumberger сохранила за ним «золотую акцию» в компании, покупатель на это не согласился, объяснял на днях независимый директор EDC, президент Российского союза промышленников и предпринимателей Александр Шохин (впрочем, ФАС это опровергала).

Предложение Schlumberger было изначально очень привлекательным и выше рынка (на 81% — на момент объявления), ориентироваться на него теперь некорректно, считает аналитик Raiffeisenbank Андрей Полищук, новая оферта ближе к текущим рыночным котировкам, которые с января сильно упали.

Schlumberger «повезло», что правительство не одобрило сделку с EDC, заявил на прошлой неделе Шохин: «Сделка в других условиях структурировалась — при цене \$22, а сейчас цена упала до \$8-10. Им неудобно самим было отказываться. Соскочили аккуратно».

Рациональный делистинг

Менеджмент EDC и основные акционеры компании уверены, что после срыва сделки с Schlumberger необходима «рационализация бизнеса», сказано в сообщении компании. О чем именно идет речь, представитель EDC не уточнил. Компания нуждается в поддержке в сложившихся рыночных условиях, сказано в раскрытии. Там же перечислены основные

для EDC риски — обесценение рубля, геополитические проблемы, сокращение инвестиций российских нефтяных компаний в добычу при падении цен на нефть, изменение налогового режима для нефтяных компаний и неопределенности рынка нефтесервисных услуг из-за санкций. По мнению основных акционеров компании, наилучший выход для EDC — делистинг, который позволит руководству компании быть «более гибким» в принятии решения.

Миноритарии новость не оценили — после публикации раскрытия об оферте бумаги EDC на LSE подешевели на 8% (до \$10,05 за GDR, или \$1,475 млрд за всю компанию).

Для оценки новой оферты EDC сформировала комитет, в который вошли независимые директора компании — граф Кланвильям, Шохин и директор Российского института директоров Игорь Беликов. Их консультантами выступают Renaissance Capital и Willkie Farr & Gallagher. Он должен подготовить рекомендацию совету директоров, принимать или отвергнуть предложение крупнейших акционеров. Сроки рассмотрения оферты в сообщении EDC не указаны. Источник, близкий к одной из сторон предполагаемой сделки, сказал РБК, что решение будет принято «скорее всего, в течение нескольких недель, точно не месяцев». Позже EDC выпустило отдельное сообщение, в котором уточняется, что специальный комитет «еще не сформировал» свое отношение к оферте.

Откуда деньги

EDC не раскрывает, какая доля принадлежит акционерам компании, направившим предложение о выкупе компании. Но известно, что в ходе сделки со Schlumberger у миноритариев планировалось приобрести 30,67% акций. На выкуп такого пакета планировалось потратить больше \$990 млн. Новые покупатели также планируют выкупить около 30%, утверждает источник, близкий к одной из сторон сделки. Если оферта будет принята, на выкуп миноритариев им потребуется порядка \$450 млн. По данным собеседника РБК, акции будут выкупаться в том числе за счет собственных средств EDC (на 30 июня у компании было \$370,24 млн на счету).

Состояние Джапаридке, по версии журнала Forbes, составляет \$1,5 млрд, его партнера Путилова, который стал акционером EDC в 2004 году, — \$750 млн. Но их основной капитал, по информации издания, — акции EDC, которые с весны подешевели почти вдвое.

С момента IPO в 2007 году EDC выплатила акционерам в виде дивидендов суммарно около \$752 млн. Компания была создана на базе бурового подразделения ЛУКОЙЛа, который до сих пор остается основным заказчиком подрядчика. По данным на август 2015 года, на нее приходилось 55% заказов EDC. Общая доля компании на рынке нефтесервисных услуг России, по собственным данным, составляет 21%.

Геофизик Джапаридзе занимается нефтесервисными услугами с 1990-х годов, когда его позвали на работу в компанию MD Seis — совместное предприятие Центральной геофизической экспедиции (ЦГЭ) и американской нефтесервисной компании PGI, писал Forbes. Компания импортировала американские технологии сейсморазведки и продавала информацию о недрах западным компаниям. В 1990 году во время одной из командировок в США Джапаридзе познакомился с тогда еще замминистра нефтяной и газовой промышленности СССР, будущим владельцем ЛУКОЙЛа Вагимом Алекперовым.

После банкротства PGI ее российские активы достались ЛУКОЙЛу. Новые акционеры решили передать 15% акций менеджменту во главе с генеральным директором

Джапаридзе. В 1995 году на базе этих же активов ЛУКОЙЛ и Джапаридзе создали СП с одной из крупнейших геологоразведочных компаний мира Western Geophysical (WG). Фирма получила название «Петроальянс». Через восемь лет партнеры продали ее Schlumberger. Доля Джапаридзе тогда была оценена примерно в \$100 млн.

А уже через год Джапаридзе с партнерами за \$130 млн выкупили у ЛУКОЙЛа нефтесервисное подразделение «Лукойл-Бурение» за \$130 млн, которая и была преобразована в EDC. В 2007 году компания провела IPO, в ходе которого инвесторы оценили ее в \$3,4 млрд.

Избавившись от миноритариев теперь, Джапаридзе, вероятно, снова будет искать партнера, считает Полищук. Но акционеры компании могут и не согласиться на условия оферты — объявленная цена не предполагает премии к рынку, предупреждает он.