

## Ведомости, 23 октября: Усманов и Таврин могут купить CTC Media со скидкой

**Если компания не выполнит план по выручке, они заплатят не \$200 млн, а \$150–185 млн**

Медиахолдинг ЮТВ Алишера Усманова и Ивана Таврина договорился с CTC Media, что заплатит за ее бизнес меньше, если доходы компании в этом году не дотянут до ее собственного прогноза. Это следует из материалов к намеченному на ноябрь внеочередному собранию акционеров CTC Media, опубликованных вчера компанией на сайте Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC). Изначально стороны договорились, что покупка обойдется ЮТВ в \$200 млн, теперь выясняется, что холдинг может потратить на \$15–50 млн меньше.

О готовности Усманова и Таврина купить CTC Media стало известно в июле 2015 г., а в сентябре CTC Media сообщила, что пришла к соглашению с покупателями. Теперь сделку должны одобрить миноритарии CTC Media и регуляторы.

Сейчас 37,9% акций CTC Media у шведской MTG, 36% обращается на бирже NASDAQ, а 25% принадлежит кипрской Telcrest, принадлежащей совладельцу банка «Россия» Юрию Ковальчуку, его партнерам и ВТБ. После сделки с ЮТВ у CTC Media останутся только российские бенефициары. Тогда структура собственности CTC Media будет соответствовать закону о СМИ, который запрещает иностранцам владеть напрямую или косвенно более чем 20% компаний – учредителей российских СМИ после 31 декабря 2015 г. CTC Media, управляющая телеканалами CTC, «Домашний», «Перец» и CTC Love, – крупнейшая в России медиакомпания, которая подпала под эти ограничения. ЮТВ, находящийся в паритетном владении Усманова и Таврина, управляет телеканалами «Ю», «Муз ТВ» и Disney.

Из-за юридических и налоговых ограничений, а также санкций, наложенных на Ковальчука Евросоюзом и США, сделка пройдет в два этапа. Сначала американская CTC Media продаст холдингу ЮТВ 75% своего российского и казахстанского бизнеса и, возможно, выпустит в интересах покупателя еще 5% акций (от увеличенного уставного капитала). Эта сделка должна закрыться до конца 2015 г. Затем CTC Media проведет обратный выкуп своих акций с биржи, у MTG и миноритариев (если акционеры одобряют условия) и расплатится с ними суммой, полученной от ЮТВ, прибавив к ней еще часть собственных средств. Пакет Telcrest из-за санкций выкуплен не будет. Представители MTG в совете директоров CTC Media уже согласились на сделку, теперь ее предстоит одобрить миноритариям.

CTC Media сообщала, что может выплатить MTG и миноритариям около \$255 млн. Это эквивалентно \$2,18 за акцию, подсчитали аналитики BCS. Но финальная сумма выплат зависит от того, сколько денег до конца года заработает компания, предупреждала CTC Media. Из опубликованных в четверг материалов для инвесторов следует: ЮТВ настоял,

чтобы у него была возможность снизить оговоренную цену, если CTC Media не выполнит собственный план по свободному денежному потоку во второй половине 2015 г.

ЮТВ проанализировал ситуацию и пришел к выводу, что канал CTC не сможет увеличить долю по аудитории до конца года, в результате его выручка будет ниже запланированной (8,4 млрд руб. против 10,7 млрд руб.), а расходы на контент, наоборот, выше (8,1 млрд руб. против 6,8 млрд руб.), гласят материалы. Свободный денежный поток холдинга будет, по прогнозу ЮТВ, отрицательным (минус 1,1 млрд руб.), а не положительным, как считает сама CTC Media (4,5 млрд руб.). И в зависимости от того, насколько CTC Media отстанет от собственных планов, цена сделки может снизиться на \$15–50 млн.

План по доходам в России CTC Media, видимо, выполнит, а вот ее выручка в Казахстане, скорее всего, будет ниже прогнозной из-за ослабления местной валюты, говорится в письме консультанта сделки – Xenon Capital в совет директоров CTC Media (приложено к материалам для SEC). Если подтвердится консервативный прогноз самой CTC Media, ЮТВ сэкономит на покупке \$15 млн и тогда акционеры CTC Media получат по \$2,17 за акцию, гласит письмо. Если же цена сделки снизится на \$50 млн, акционеры получат по \$1,78.

Вчера стоимость акции CTC Media на NASDAQ составляла \$1,79 (на 21.00 мск). Пока потенциальные выплаты хотя бы немного превышают рыночную цену акций, миноритарии CTC Media одобряют сделку, полагает аналитик «Открытие капитала» Александр Венгранович: «Ведь если сделка развалится и у каналов CTC Media отзовут лицензии, акционеры вообще ничего не получают».