

<https://raexpert.ru/releases/2016/Nov14a>

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг ПАО АФК «Система» на уровне А+ и изменил подуровень на «первый» и прогноз по рейтингу на «ПОЗИТИВНЫЙ»

Москва, 14 ноября 2016 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг кредитоспособности ПАО АФК «Система»](#) на уровне А+ «Очень высокий уровень кредитоспособности». Подуровень рейтинга был изменен со второго на первый. Прогноз по рейтингу был изменен со стабильного на позитивный. Повышение подуровня и изменение прогноза обусловлено снижением долговой нагрузки компании и реструктуризацией опциона на покупку доли в индийской компании Sistema Shyam Teleservices Ltd.

К позитивным факторам, оказавшим положительное влияние на рейтинговую оценку, были отнесены умеренно высокие показатели рентабельности (ROA, ROE и ROS по скорректированной на нереализованные переоценки чистой прибыли за период 30.06.2015 - 30.06.2016 составили, по расчетам агентства, 2,4%, 11,6% и 3,9%; рентабельность по EBITDA составила 26%), умеренно низкий текущий уровень долговой нагрузки (на 30.06.2016 отношение выплат по долгу в ближайшие 12 месяцев к EBITDA за период 30.06.2015-30.06.2016 равнялось, по расчетам агентства, 1,1х, отношение CFO за 2015 год к выплатам по долгу в ближайшие 12 месяцев равнялось 102,63%) и умеренно высокие показатели ликвидности (на 30.06.2016 коэффициенты абсолютной, срочной и текущей ликвидности, рассчитанные по скорректированной стоимости активов, составили, по расчетам агентства, 0,31, 0,55 и 0,71 соответственно. Коэффициент «прогнозной ликвидности» Компании (отношение направлений использования ликвидности к источникам на период 30.06.2016-30.06.2017) составляет, по расчетам агентства, 1,85). Также в числе позитивных факторов отмечается умеренно высокая диверсификация структуры долговых обязательств и умеренно высокий уровень диверсификации деятельности по направлениям бизнеса (в выручке за 2015 год удельный вес крупнейшего направления (телекоммуникации) составляет 61%).

«Досрочное погашение корпоративного долга Sistema Shyam Teleservices Ltd. в сумме 20 млрд руб. и рост операционных показателей позволили ПАО АФК «Система» улучшить показатели долговой нагрузки. На 30.06.2016 отношение CFO за 2015 год к долгу равнялось, по расчетам агентства, 42%, отношение долга к EBITDA за период 30.06.2015-30.06.2016 равнялось 2,68х, что позитивно влияет на рейтинговую оценку», - отмечает **Александр Дейнеко**, аналитик по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА).

Давление на уровень рейтинга оказывают невысокие темпы роста объема бизнеса компании (по итогам 6 мес. 2016 года рост выручки, по расчетам агентства, 8,0% в сравнении с

аналогичным периодом 2015 года, по итогам 6 мес. 2015 года рост выручки 10,8% в сравнении с аналогичным периодом 2014 года) и убытки ПАО «МТС Банк» (По итогам 2015 года убыток банка составил 15,2 млрд руб., в соответствии с заявлениями менеджмента АФК «Система», банк планирует выйти на безубыточность в 2017 году).

ПАО АФК «Система» - корпорация, владеющая и управляющая пакетами акций компаний. В настоящее время, по данным агентства, портфель активов АФК «Система» составляют контрольные пакеты акций компаний МТС (51%), «Детский мир» (73%), «Медси» (100%), Segezha Group (100%), ОАО «БЭСК» (91%), АО «Агрохолдинг «Степь» (100%), АО «Таргин» (100%), МТС-Банк (85%), РТИ (72%), Sistema Shyam TeleServices Limited (SSTL) (57%), АО «Биннофарм» (74%) и др. Рейтинговый анализ проводился по консолидированной отчетности ПАО АФК «Система». По итогам ежегодного рэнкинга крупнейших компаний России RAEX-600, в 2015 году ПАО АФК «Система» заняла 13 место по объему выручки (708,6 млрд руб.), объем активов на 30.06.2016 составил 1 213,5 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://www.raexpert.ru/ratings/credits/method/>.
Ключевые источники информации: данные ПАО АФК «Система», RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 26.06.2009. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 13.11.2015. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 09.11.2016. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга, объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга, и агентство получило вознаграждение за свои услуги. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и поддержания кредитного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.