

<https://raexpert.ru/releases/2018/Mar01c>

РАЕХ (Эксперт РА) повысил рейтинг АФК «Система» до ruBBB+, изменил прогноз на стабильный и сохранил статус «под наблюдением»

Москва, 1 марта 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) повысило [рейтинг кредитоспособности холдинговой компании АФК «Система»](#) до уровня ruBBB+. По рейтингу установлен стабильный прогноз и сохранен статус «под наблюдением». Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBBB с развивающимся прогнозом.

Повышение рейтинга обусловлено снижением рисков ликвидности компании в результате привлечения средств от кредиторов для расчетов по мировому соглашению между ПАО АФК «Система» и ПАО «НК «Роснефть», АНК «Башнефть» и Республикой Башкортостан. Выплата суммы по мировому соглашению должна быть осуществлена в три этапа, при этом 20 млрд рублей из этой суммы было профинансировано за счет собственных средств, а оставшиеся 80 млрд рублей финансируются долгом, при этом 40 млрд из оставшейся суммы были выплачены в пользу АНК «Башнефть» 27 февраля 2018 года. Окончательный срок расчетов установлен 30 марта 2018 года. По мере выполнения обязательств по мировому соглашению снимается арест с активов, принадлежащих компании, в частности, уже были сняты ограничения на получение дивидендов по акциям МТС, ГК «Медси», БЭСК, «Детский мир», а также были сняты аресты с соответствующих пакетов акций БЭСК и «Детский Мир».

19 февраля 2018 года компания сообщила, что привлекла организованное РФПИ финансирование от Газпромбанка на 40 млрд рублей на 180 дней и кредитную линию от Сбербанка на 105 млрд рублей сроком на пять лет, из которых 40 млрд рублей планируется направить на исполнение обязательств по мировому соглашению. Согласно условиям мирового соглашения, по первому кредиту от Газпромбанка предполагается залог 52.09% принадлежащих компании акций ПАО «Детский мир» и 90.47% уставного капитала АО «БЭСК». По мере выборки кредитной линии от ПАО «Сбербанк» будут оформляться в залог акции ПАО «МТС».

Учитывая краткосрочный характер финансирования, организованного РФПИ, сохраняется неопределенность относительно вариантов его закрытия. По мнению агентства, это может быть рефинансирование либо монетизация каких-то активов компании с полным или частичным погашением этого долга. Агентство учитывает возможность рефинансирования краткосрочной задолженности перед Газпромбанком из открытой линии Сбербанка в случае отсутствия иных источников для выплат. В случае монетизации компанией части своих активов агентству необходимо понимание конкретных активов, которые могут быть

предложены инвесторам, а также сумм денежных притоков в результате таких сделок для холдинга. Соответственно, два этих сценария закрытия краткосрочного финансирования оставляют неопределенность в отношении итогового объема долговой нагрузки компании и структуры её активов после всех выплат. Этим определяется сохранение статуса «под наблюдением».

При этом агентство отмечает наличие доступа компании к публичному долговому рынку. 2 февраля 2018 г. АФК «Система» разместила выпуск облигаций общим объемом 10 млрд рублей на 10 лет по ставке 9.8%. 7 марта также планируется привлечение на публичном долговом рынке ещё 15 млрд рублей. Это снижает риски рефинансирования на 2018 год.

При этом агентство отмечает существенный объем выплат по телу долга в 2019 году в соответствии с текущим графиком – 38.2 млрд рублей против 15 млрд в 2018 году. Это может повысить риски рефинансирования на 2019 г. в случае выборки кредитной линии Сбербанка для расчетов по краткосрочной задолженности, привлеченной РФПИ в 2018 г.

После привлечения долгового финансирования на 80 млрд рублей объем процентных платежей компании может повыситься, по расчетам агентства, до 16-18 млрд рублей в год при ожидаемых чистых дивидендах от ПАО «МТС» на уровне 22.1 млрд рублей по действующей дивидендной политике и поступлениях от buyback акций «МТС», по оценкам агентства, в 5 млрд рублей по принятой программе выкупа. ПАО «МТС» обладает рейтингом на уровне ruAA от RAEX (Эксперт РА), качество этого актива оценивается агентством высоко, при этом компания обладает продолжительной дивидендной историей, что позволяет с высокой долей вероятности прогнозировать устойчивый денежный поток от этого актива. Покрытие дивидендным потоком, который можно спрогнозировать с высокой вероятностью, к процентным платежам составит не ниже 1.7, что является комфортным уровнем в условиях отсутствия среднесрочных рисков рефинансирования.

ПАО АФК «Система» - корпорация, владеющая и управляющая пакетами акций компаний. В настоящее время портфель активов АФК «Система» составляют контрольные пакеты акций компаний МТС, Детский мир, ГК «Медси», Segezha Group, БЭСК, Агрохолдинг «Степь», МТС-Банк, РТИ, Лидер-Инвест, Кронштадт и др. Объем активов ПАО АФК «Система» неконсолидированной stand-alone отчетности ПАО АФК «Система» на 30.09.2017 составил 496 млрд рублей, капитал – 330.8 млрд рублей, чистая прибыль за 30.09.2016-30.09.2017 составила 69.2 млрд рублей.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности холдинговых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits_holding/method (применяемая версия методологии вступила в силу 27.12.2017). Ключевые источники информации: данные ПАО АФК «Система», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 26.06.2009. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 29.12.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 27.02.2018. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного 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.