



JOINT-STOCK FINANCIAL CORPORATION  
**SISTEMA**

# **ОАО АФК «Система» Финансовые результаты 4 квартал и полный 2015 год**

**Михаил Шамолин**  
Президент ОАО АФК «Система»

**Всеволод Розанов**  
Старший вице-президент ОАО АФК «Система», финансовый директор



## Предупреждение

Некоторые заявления в данной презентации могут содержать предположения или прогнозы в отношении предстоящих или ожидаемых событий ОАО АФК «Система» или его дочерних и зависимых компаний. Такие утверждения содержат выражения «ожидается», «оценивается», «намеревается», «будет», «мог бы», отрицания таких выражений или другие подобные выражения. Мы бы хотели предупредить Вас, что эти заявления являются только предположениями, и реальный ход событий или результаты могут существенно отличаться от заявленных. Мы не берем на себя обязательств пересматривать эти заявления с целью соотнесения их с реальными событиями и обстоятельствами, которые могут возникнуть после вышеуказанной даты, а также отражать события, появление которых в настоящий момент не ожидается. Из-за многих факторов действительные результаты ОАО АФК «Система» его дочерних и зависимых компаний могут существенно отличаться от заявленных в наших предположениях и прогнозах; в числе таких факторов могут быть общие экономические условия, конкурентная среда, в которой мы работаем, риски, связанные с деятельностью в России, быстрые технологические и рыночные изменения в сферах нашей деятельности, а также многие другие риски, непосредственно связанные с ОАО АФК «Система» и его деятельностью.



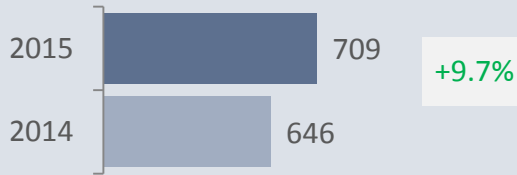
## Консолидированные результаты за 2015 год



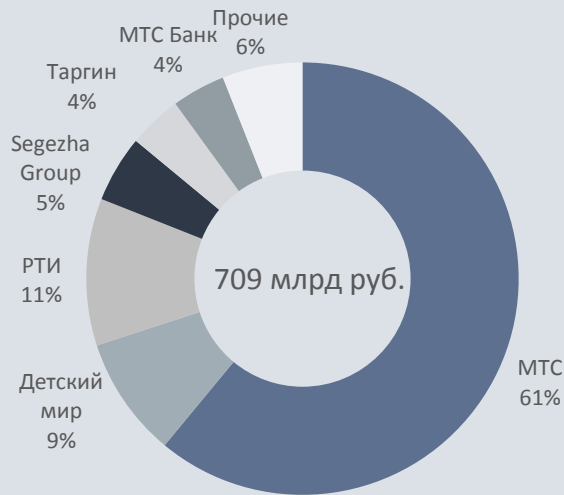
МСФО, млрд руб.

# ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ 2015 ГОДА

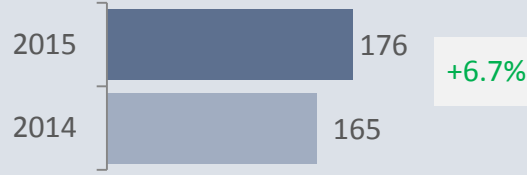
## КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ВЫРУЧКА, млрд руб.



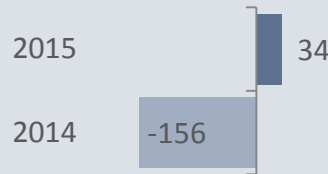
## ВЫРУЧКА ПО АКТИВАМ



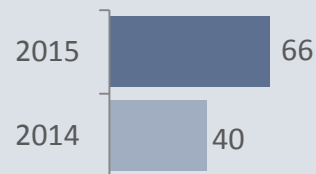
## СКОРРЕКТИРОВАННАЯ OIBDA, млрд руб.



## ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, млрд руб.



## ЧИСТЫЙ ДОЛГ КОРП. ЦЕНТРА\*, млрд руб.



- Консолидированные показатели выручки и OIBDA АФК «Система» выросли в 2015г., несмотря на непростую ситуацию в экономике
- Доля непубличных активов в выручке Группы выросла с 36% в 2014 г. до 39% в 2015г. и 41% в 4 кв. 2015г.
- Вклад РТИ и «Детского мира» в консолидированную выручку составил около 20%. Новый консолидированный актив Segezha Group принес 5% выручки Группы
- На уровне Корп. Центра на конец 2015г. аккумулировано 50,6 млрд руб. денежных средств, дополнительно на депозитах размещено 38,0 млрд руб. (включая депозиты, полученные от «Урал-Инвеста»)
- В 4 кв. 2015г. АФК «Система» продолжила успешно монетизировать инвестиции, завершив сделку по продаже 23% доли в «Детском мире» в пользу РКИФ

**Увеличение диверсификации портфеля и сильный рост выручки и OIBDA, несмотря на непростую макроэкономическую ситуацию**

\*Включая высоколиквидные депозиты и ликвидные финансовые инвестиции



МСФО, млрд руб.

# АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 2015Г.

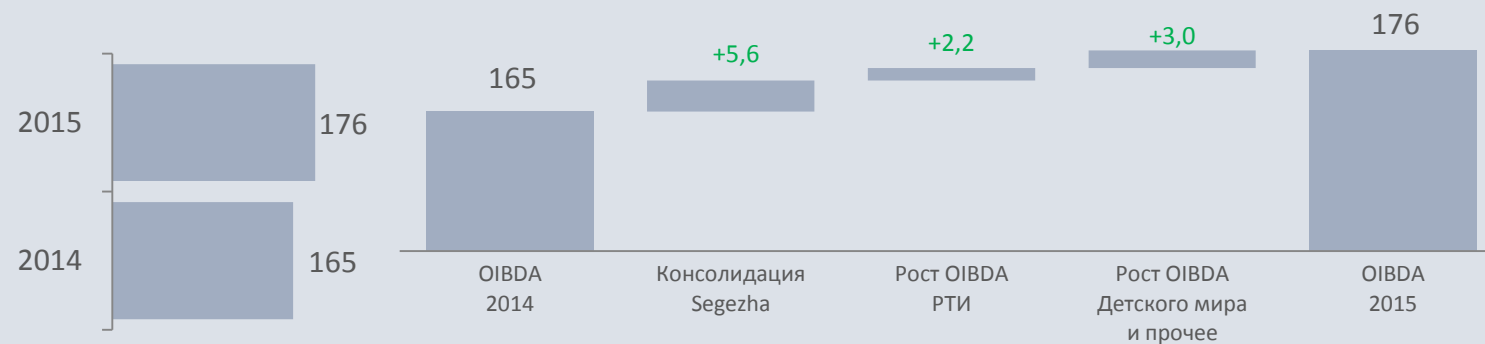
## АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ВЫРУЧКИ, млрд руб.



### Факторы роста выручки:

- Консолидация Segezha Group, начиная с 4 кв. 2014г.
- Значительный рост доходов МТС от передачи данных и продажи смартфонов
- Продолжающаяся экспансия «Детского мира» на российском рынке

## АНАЛИЗ СКОРРЕКТИРОВАННОЙ OIBDA, млрд руб.



### Факторы роста OIBDA:

- Консолидация Segezha Group с 4 кв. 2014г.
- Улучшение OIBDA РТИ в сегментах «Оборонные решения» и «Информационные и коммуникационные технологии»
- Органический рост «Детского мира»
- Убытки «МТС Банка» нивелированы сильными результатами других компаний портфеля («Таргин», SSTL, «Интурист» и прочие)

**Наибольший вклад в рост выручки и OIBDA внесли непубличные активы портфеля**



# ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ КОРП ЦЕНТРА В 2015Г.

Управленческая отчетность, млрд руб.



- В 2015г. АФК «Система» получила 39,8 млрд руб. на уровне Корп.центра за счет монетизаций активов и дивидендов от дочерних компаний. Из них 23,6 млрд руб. пришлось на дивиденды МТС и 5,1 млрд руб. – на дивиденды непубличных активов.
- В 2015г. АФК «Система» потратила 18,4 млрд руб. на покупку активов в сельском хозяйстве, секторе высоких технологий и недвижимости.
- На конец 2015г. денежная позиция Корп. Центра составляла 50,6 млрд руб., дополнительно на депозитах и в виде ликвидных финансовых вложений было размещено 38 млрд руб. (включая депозиты, полученные от «Урал-Инвеста»).

**Финансовая позиция АФК «Система» позволяет ей обслуживать свои обязательства, инвестировать в привлекательные активы и повышать доход своих акционеров**

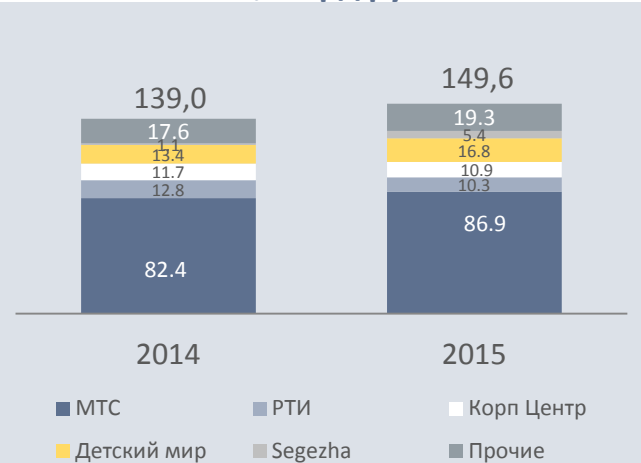
\*Включая высоколиквидные депозиты и ликвидные финансовые инвестиции



МСФО, млрд руб.

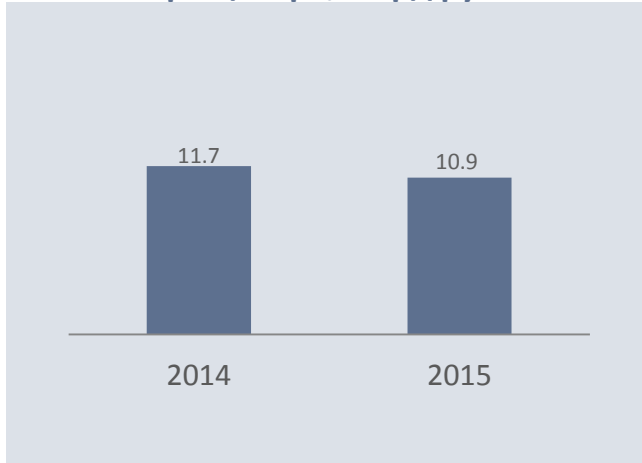
# КиАУР и CAPEX

## КиАУР ГРУППЫ, млрд руб.



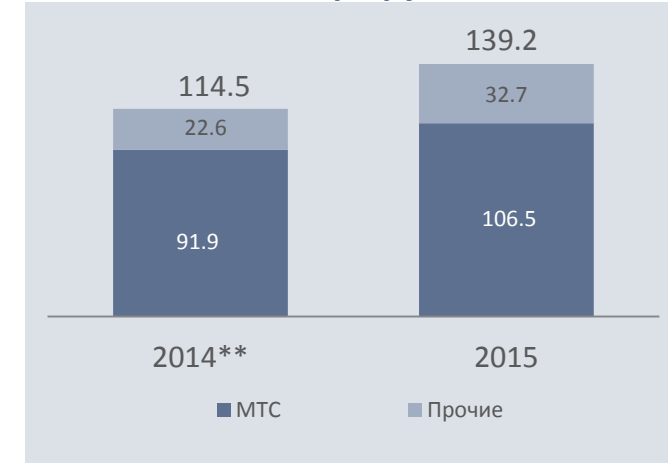
- КиАУР Группы выросли в основном из-за органического роста в МТС и «Детском мире», а также в результате консолидации Segezha Group.
- Отношение КиАУР к выручке Группы составило 21,1%.
- Отношение КиАУР к выручке улучшилось в следующих бизнесах:
  - РТИ: с 15,8% до 13,4%
  - Детский мир: с 29,4% до 27,8%
  - SSTL: с 52,5% до 38,8%
  - МТС Банк: с 32,8% до 31,1%

## КиАУР Корп центра, млрд руб.



- Начисленные КиАУР сократились на 6,8% в 2015г.
- Денежные расходы КиАУР Корп. Центра снизились на 48%

## CAPEX ГРУППЫ, млрд руб.



- CAPEX Группы вырос на 21,6% в 2015г. из-за растущих капитальных затрат МТС, расходов на строительство собственного склада «Детского мира» и консолидации Segezha Group с 4 кв. 2014г.
- CAPEX «Медси» в 2015г. составил 3,8 млрд руб. в связи со строительством КДЦ на Красной Пресне, который открылся в конце 2015г.
- Капитальные затраты РТИ выросли на 1,1 млрд руб. до 5,1 млрд руб. в 2015г. в связи с ростом R&D расходов в сегменте авиация.

**Сохранение жесткого контроля расходов на уровне Группы и Корп. Центра; снижение отношения КиАУР к выручке по ряду дочерних компаний**

\*Источник: управленческая отчетность

\*\* За исключением CAPEX «Башнефти»



## Стратегический обзор





# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЕЙС АФК: УВЕЛИЧЕНИЕ АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ ЗА СЧЕТ РОСТА АКТИВОВ И МОНЕТИЗАЦИЙ

Дивиденды и акционерная доходность

## АКЦИОНЕРНАЯ СТОИМОСТЬ

- ✓ Эффективное использование денежных средств и стабильный рост дивидендов в 2016-2017гг.

Снижение долга Корп. Центра

Строгий контроль над расходами и эффективность затрат

Эффективное управление ликвидностью

## ЦЕЛИ КОРП. ЦЕНТРА

- ✓ Снижение долга Корп. Центра примерно на 30% в 2016г.
- ✓ Сохранение расходов Корп. Центра на уровне 2015г. или ниже

Получение доходов от МТС как лидера рынка в России и СНГ

Ускоренный рост непубличных активов

Приобретение активов в секторах с высоким потенциалом роста

Монетизация активов

## ЦЕЛИ ИНВЕСТ. ПОРТФЕЛЯ

- ✓ Рост доли непубличных активов в NAV портфеля и денежных доходах
- ✓ Последовательная монетизация инвестиций

Ключевые задачи

Рост дивидендов АФК «Система» и снижение долга Корп.Центра – приоритеты на 2016-2017гг.



# ДОСТИЖЕНИЯ 2015 ГОДА

## Создание крупного агрохолдинга

- АФК «Система» приобрела 3 сельскохозяйственных бизнеса в 2015г.: молочное производство, производство овощей закрытого грунта и производство яблок. Все три актива могут успешно использовать возможности импортозамещения, а также имеют высокий потенциал роста и значительные преимущества по себестоимости
- В планах - развитие агропромышленного холдинга с акцентом на наращивание производства, увеличение земельного банка и экспортные продажи

## Монетизация «Детского мира» по привлекательным мультипликаторам

- АФК «Система» продала 23,1% акций «Детского мира» Российско-Китайскому Инвестиционному фонду (РКИФ) за 9,75 млрд руб. «Детский мир» был оценен в 42,2 млрд руб.
- Привлекательный мультипликатор в рамках сделки
- Привлечение нового инвестора, заинтересованного в развитии актива

## Улучшение прогноза по индийскому бизнесу

- АФК «Система» объявила о выделении своего индийского телекоммуникационного бизнеса из состава SSTL и его объединении с RCom. Получены разрешения на сделку от бирж (NSE, BSE), Комиссии по ценным бумагам и Комиссии по конкуренции (CCI). Также получены все необходимые согласования кредиторов и акционеров. Для завершения сделки необходимо получить окончательные согласования Департамента телекоммуникаций и судебных органов Индии.
- Соглашение о реструктуризации пут-опциона Правительства РФ ожидается в ближайшее время

## Разрешение ситуации вокруг «Башнефти»

- АФК «Система» признана добросовестным покупателем и получила компенсацию потерь от «Урал-Инвеста»
- В 2016г. АФК «Система» получила официальное подтверждение, что уголовное дело в отношении ее мажоритарного акционера Владимира Евтушенкова прекращено в связи с отсутствием состава преступления

**В 2015г. АФК «Система» достигла существенного прогресса в реализации плана реструктуризации активов в Индии, инвестициях в новые перспективные активы и монетизации текущего портфеля**



## Агропромышленный холдинг АФК «Система»

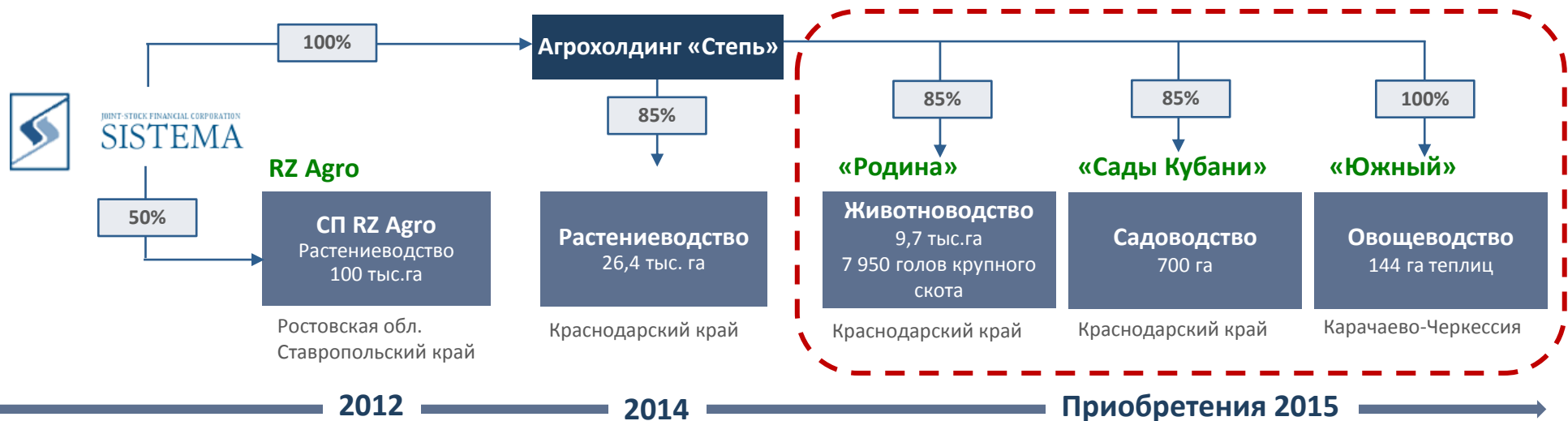


# ИНВЕСТИЦИИ В СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО: СТРАТЕГИЯ РОСТА

## СТРУКТУРНЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА ОТРАСЛИ В РОССИИ И НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

- ✓ Низкая стоимость пахотных земель и большой объем неиспользованных угодий
- ✓ Высокий потенциал увеличения урожайности за счет технологической модернизации
- ✓ Слабый рубль и ограничения импорта увеличивают спрос на продукцию местного производства
- ✓ Затраты на производство в России существенно сократились (расходы на рабочую силу сейчас существенно ниже, чем у конкурентов во всем мире)
- ✓ Неэффективные хозяйства уходят с рынка из-за давления внешних макроэкономических факторов
- ✓ Высокие показатели рентабельности многих сегментов отрасли (маржа EBITDA >20%)

## ФОРМИРОВАНИЕ АГРОПРОМЫШЛЕННОГО ХОЛДИНГА АФК «СИСТЕМА»



Импортозамещение и ослабления рубля открывают возможности для роста бизнеса и доходности инвестиций. АФК существенно расширила присутствие в секторе, купив активы в трех новых сегментах



# АКТИВЫ АФК «СИСТЕМА»: ВЫСОКИЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА



## Животноводство и производство молока: ОАО «Родина» (приобретено в дек. 2015г.)

- ТОП-5 производителей молока в Краснодарском крае (31 тыс. тонн в 2015г.). Лидер по удою на корову 10,3 тонн/год (среднее по России 3,9 тонн/год)
- Земельный банк 9,7 тыс. га (31% в собственности)
- ≈7 950 голов крупного рогатого скота (включая 2 972 фуражных коров)
- Выручка в размере 1,3 млрд руб., маржа OIBDA 40%



## Садоводство (яблоки): «Сады Кубани» (приобретена в нояб. 2015г.)

- 630 га интенсивного садоводства, общий земельный банк 1 771 га
- 15 тыс. тонн яблок в 2015г. (97% десертные яблоки)
- Узнаваемый бренд «Сады Кубани»
- Новое оборудование (144 единиц) и техника (498 единиц)
- **Урожайность до 50 тонн/га и OIBDA маржа >50%**



## Овощеводство: «Агрокомбинат «Южный» (приобретен в дек. 2015г.)

- Крупнейший в России и Европе тепличный комплекс
- Площадь теплиц 144 га
- 34 тыс. тонн овощей в 2015г.
- Выручка 2,2 млрд руб. в 2015г.
- Система реализации продукции через крупные сетевые магазины Москвы



## Производство зерна и других культур: RZ Agro и ГК «Степь»

- Земельный банк RZ Agro: 100 тыс. га при средней урожайности 4,1 тонн/га
- Земельный банк ГК «Степь»: 26,4 тыс. га при средней урожайности 6,8 тонн/га
- Выручка RZ Agro: 2,5 млрд руб. при **марже OIBDA 45%**
- Выручка ГК «Степь»: 1,9 млрд руб. при **марже OIBDA 38%**

## ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

- Спрос на качественное молоко в России растет, в то время как небольшие неэффективные хозяйства уходят с рынка
- Ограничения на импорт сыра увеличили спрос на молочные продукты российского производства
- АФК «Система» планирует **создать топ-3 производителя молока в России** за счет роста поголовья скота и производительности

- **Преимущество низкой себестоимости:** производственные затраты в России примерно на 40% ниже чем в Польше
- **Возможность для импортозамещения:** (70% российского рынка). До введения ограничений на импорт продажи яблок из Польши составляли около 55% рынка

- **Возможности импортозамещения:** 16% российского рынка
- **Высокий потенциал для улучшения рентабельности** по OIBDA за счет модернизации тепличного комплекса
- АФК «Система» планирует нарастить урожайность за счет модернизации оборудования

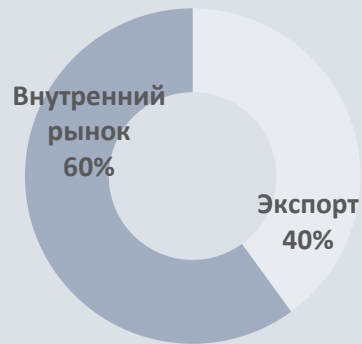
- Россия экспортирует около 38% мирового зерна
- Себестоимость производства зерна в России в два раза ниже, чем в США, и на 20% ниже, чем в Украине
- Ожидаемое восстановление мировых цен на пшеницу



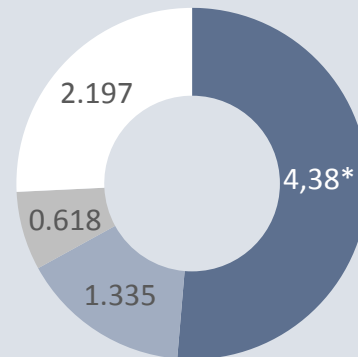
# СОЗДАНИЕ АГРОХОЛДИНГА: ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА

## СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫЕ АКТИВЫ АФК «СИСТЕМА» (АГРЕГИРОВАННО)\*

Структура выручки, %

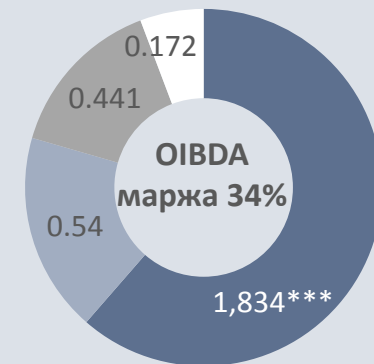


Выручка: 8,5 млрд руб.



- Производство зерна
- Животноводство
- Садоводство
- Овощеводство

OIBDA: 3,0 млрд руб.



## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ЦЕЛИ

- ✓ АФК «Система» вошла в наиболее привлекательные сегменты сельскохозяйственного рынка России с существенным потенциалом для наращивания экспорта и реализации возможности для импортозамещения
- ✓ Профессиональная команда менеджмента с глубокой отраслевой экспертизой
- ✓ АФК «Система» продолжает рассматривать сделки M&A в секторе
- ✓ В 2015г. выручка агрохолдинга составила 8,5 млрд руб. при марже по OIBDA 34%. Доля экспортной выручки составила 40%

\*Агрегированные данные за 2015г. новых активов и RZ Agro (который не консолидируется в отчетность АФК)

\*\*Выручка RZ Agro (не консолидируется в отчетность АФК) в размере 2,5 млрд руб. и сегмента производства зерна (консолидируется в отчетности АФК) в размере 1,9 млрд руб.

\*\*\* OIBDA RZ Agro составила 1,1 млрд руб., OIBDA сегмента производства зерна в размере 0,7 млрд руб.



# Segezha Group



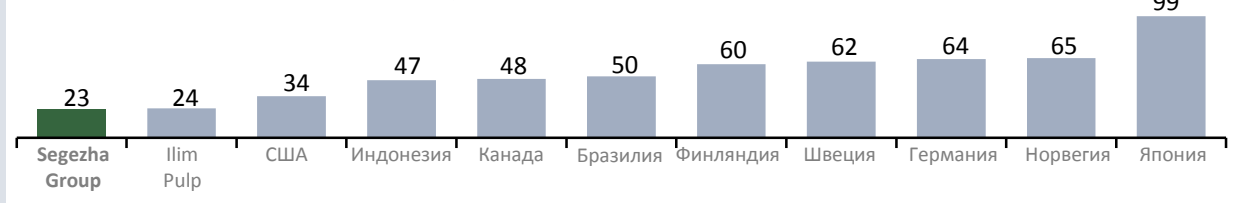
# Segezha Group: трансформация актива и создание стоимости

КЛЮЧЕВЫЕ БИЗНЕС-СЕКТОРЫ	% от выручки
• <b>Бумага и мешки:</b> №1 в России и №4 в мире производитель небеленой мешочной бумаги, №1 в России и №2 в Европе производитель бумажных мешков	68%
• <b>Деревообработка:</b> крупнейший производитель пиломатериалов в России	14%
• <b>Фанера и плиты:</b> №5 в России и №7 в Европе производитель качественной березовой фанеры	13%
• <b>Лесные ресурсы:</b> крупнейший лесопользователь в европейской части России	5%

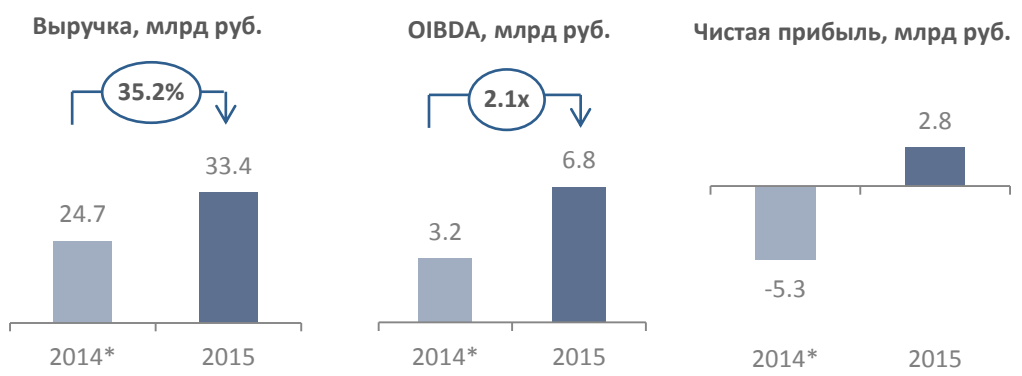


- ✓ Уникальный актив, лидер рынка во всех сегментах бизнеса
- ✓ Вертикально-интегрированный холдинг с акцентом на производство продукции с высокой добавленной стоимостью
- ✓ Уникальные возможности по контролю себестоимости: собственные лесные ресурсы позволяют получать преимущество до 60% по сравнению с конкурентами
- ✓ 70% выручки номинировано в валюте
- ✓ Близость к растущим рынкам Азии

## Себестоимость лесного сырья, \$/м3



## 2015 – ГОД ТРАНСФОРМАЦИИ



- Актив реструктурирован, принята новая стратегия с четкими задачами
- Реструктуризация долга, рост производства и операционной эффективности привели к положительной прибыльности и высокой рентабельности по OIBDA на уровне 20,4% в 2015г.
- Запущена масштабная инвестиционная программа
- Холдинг выходит на новые экспортные рынки

\*Согласно данным управленческой отчетности





# Стратегия и инвестиционная программа Segezha Group

## СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПРИОРИТЕТЫ

Лидерство в лесной промышленности России по объемам и себестоимости производства

Мировое лидерство в ключевых сегментах бизнеса

Устойчивый рост акционерной доходности и стоимости активов холдинга

### КЛЮЧЕВЫЕ ЗАДАЧИ И ПЛАНЫ



<u>Бумага и мешки:</u> наращивание мощностей для увеличения производства и выручки	<u>Деревообработка:</u> 1. Органический рост и M&A; 2. Лидерство по себестоимости за счет энергоэффективности	<u>Фанера и плиты:</u> расширение в высокорентабельном сегменте бизнеса	<u>Лесные ресурсы:</u> обеспечение сырьевых ресурсов и эффективного контроля себестоимости
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Модернизация оборудования и установка новой техники на Сеgezском ЦБК</li> <li>✓ Строительство нового производства мешков в Ростовской области</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Покупка «Лесосибирского ЛДК №1 (расчетная лесосека 2,9 млн м³) – база для развития кластера глубокой переработки древесины</li> <li>✓ Строительство лесопильного завода на площадке СЦБК</li> <li>✓ Новые котельные обеспечат прорыв по энергоэффективности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Строительство фанерного завода в Кирове</li> <li>✓ Рост доли сегмента «Фанера и плиты» в выручке (маржа по OIBDA сегмента - 45% в 2015г.)</li> <li>✓ Стабильный неудовлетворенный спрос на фанеру в Европе, США и Азии</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Модернизация оборудования и инфраструктуры в сегменте лесозаготовки</li> <li>✓ Приобретение нового лесозаготовительного оборудования</li> <li>✓ Снижение доли покупного сырья в структуре затрат</li> </ul>

**Задача инвестпрограммы Segezha – обеспечить существенный рост производства и использовать уникальные преимущества по контролю себестоимости для роста выручки и маржи по OIBDA**



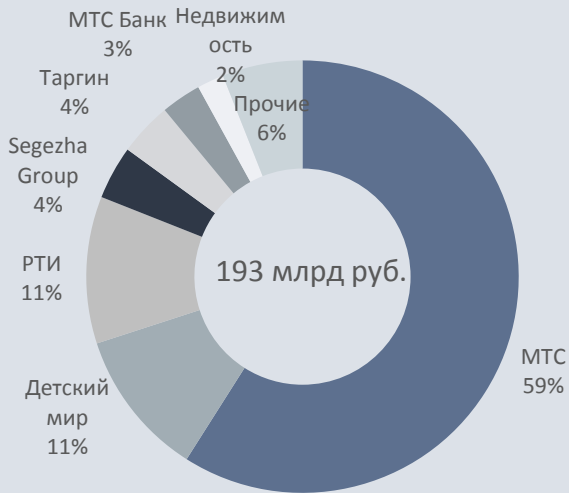
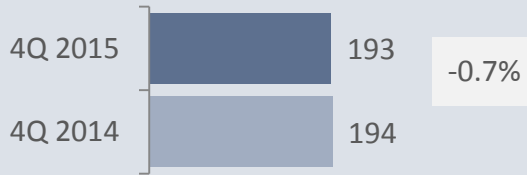
## Консолидированные результаты за 4 кв. 2015г.



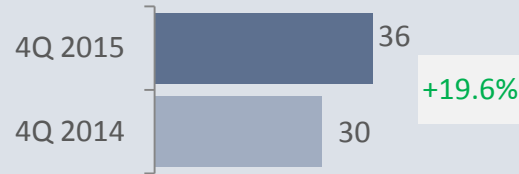
МСФО, млрд руб.

# ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 4 КВ. 2015Г.

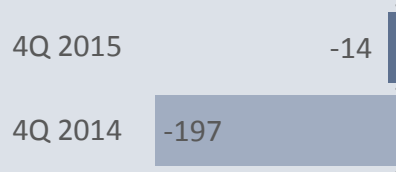
## КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ВЫРУЧКА, млрд руб.



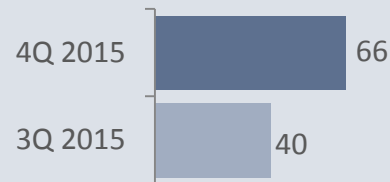
## СКОРРЕКТИРОВАННАЯ OIBDA, млрд руб.



## ЧИСТЫЙ УБЫТОК, млрд руб.



## ЧИСТЫЙ ДОЛГ КОРП. ЦЕНТРА\*, млрд руб.



- Выручка снизилась вследствие неравномерности признания выручки по ряду долгосрочных контрактов РТИ. Без учета данного эффекта выручка АФК «Система» увеличилась в основном за счет роста выручки МТС и «Детского мира».
- Девять из 12 ключевых активов АФК «Система» улучшили показатели скорректированной OIBDA.
- Чистый долг Корп. Центра увеличился из-за рефинансирования долга SSTL в 4 кв. 2015г.

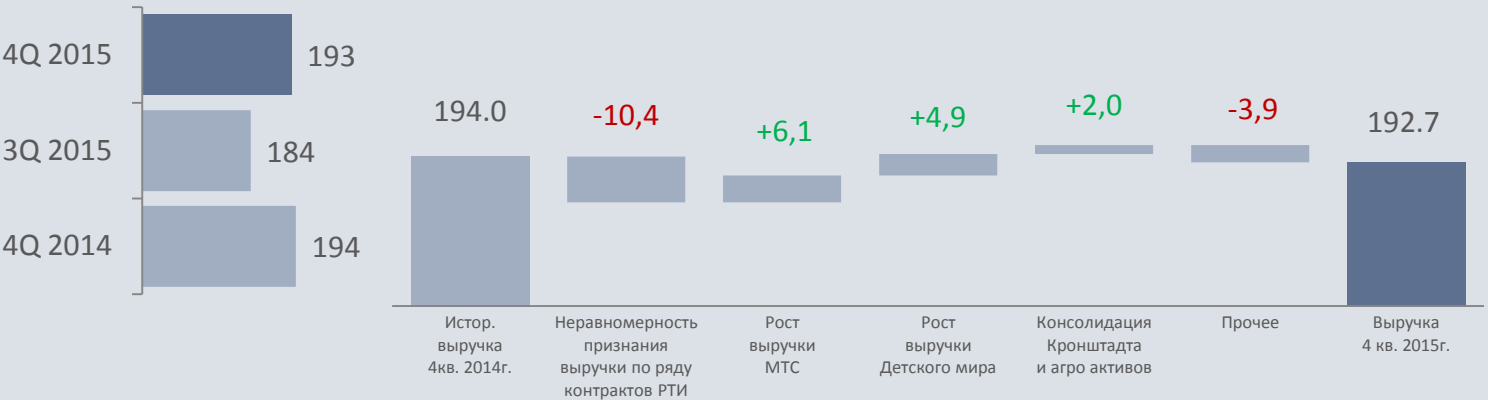
\* Включая высоколиквидные депозиты и ликвидные финансовые инвестиции



МСФО, млрд руб.

# АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА 4 КВ. 2015Г.

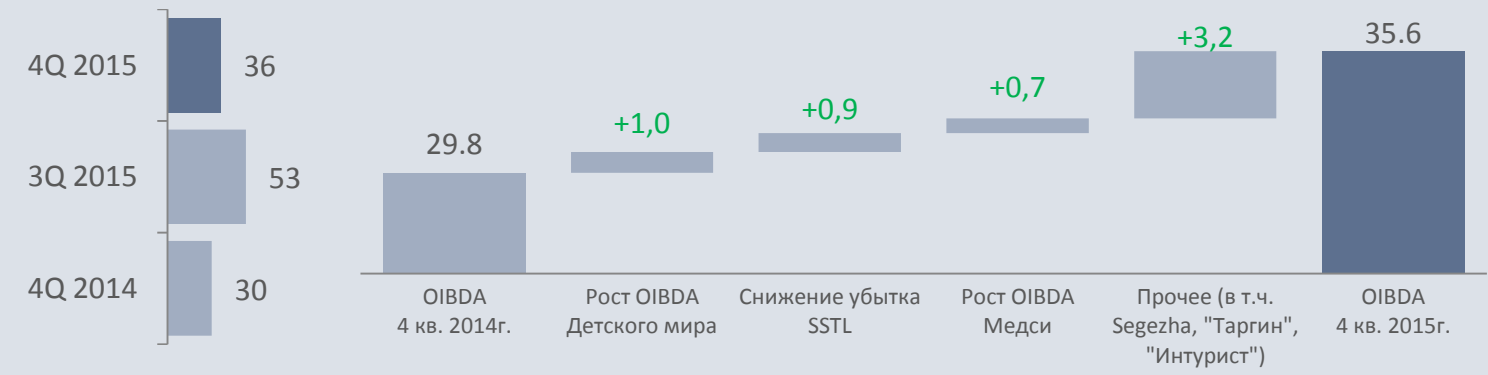
## АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ВЫРУЧКИ, млрд руб.



### Факторы изменения выручки:

- Увеличение выручки МТС и «Детского мира»
- Приобретение Группы «Кронштадт» в 3 кв. 2015г. и агроактивов в 4 кв. 2015г. принесло 1,2 млрд руб. и 0,8 млрд руб. соответственно в консолидированную выручку Группы
- Рост был частично элиминирован снижением выручки NVision

## АНАЛИЗ СКОРРЕКТИРОВАННОЙ OIBDA, млрд руб.



### Факторы роста OIBDA:

- Рост OIBDA «Детского мира»
- Снижение убытка по OIBDA SSTL и выход актива на безубыточность по OIBDA во всех округах присутствия
- «Медси» и «Интурист» продемонстрировали положительную OIBDA в 4 кв. 2015г.



# ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ КОРП ЦЕНТРА В 4 КВ. 2015Г.

Управленческая отчетность, млрд руб.



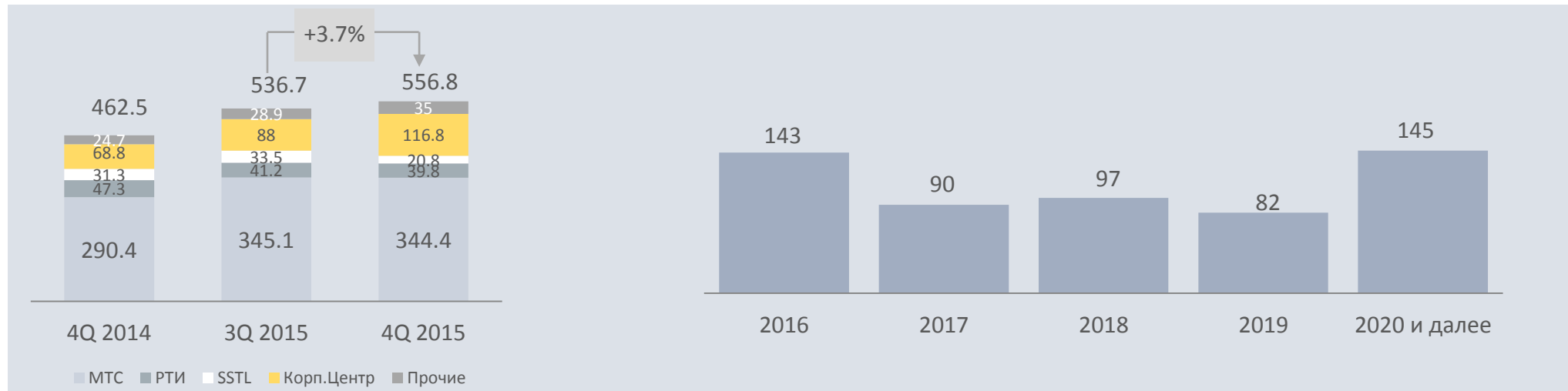
- Денежные средства, полученные от монетизаций и в виде дивидендов от дочерних компаний, составили в 4 кв. 2015 г. 17,4 млрд руб. АФК «Система» получила 5,3 млрд руб. в виде дивидендов от МТС и 3,5 млрд руб. от непубличных активов.
- В 4 кв. 2015г. АФК «Система» рефинансировала долг SSTL, гарантированный на уровне Корп. центра.

\*Включая высоколиквидные депозиты и ликвидные финансовые инвестиции

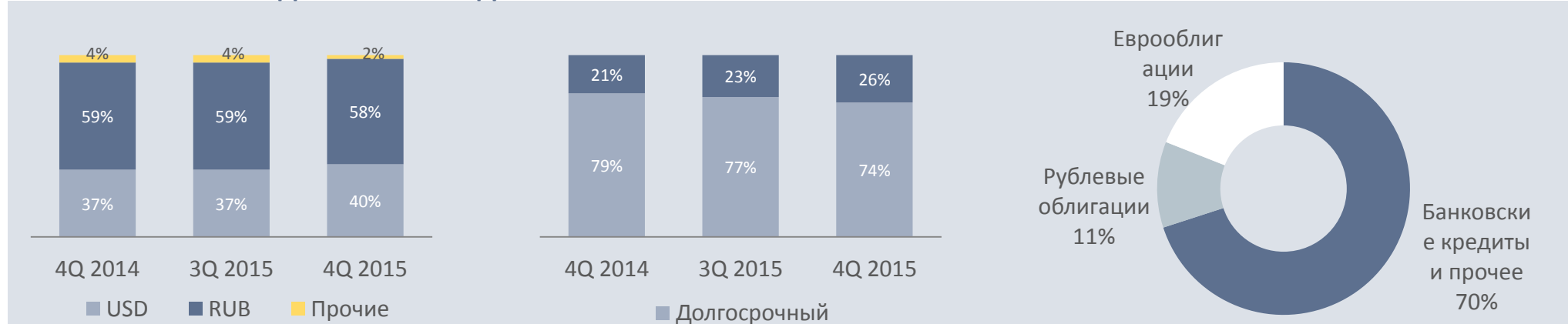


# КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ДОЛГ

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ДОЛГ И ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ\*, млрд руб.



## СТРУКТУРА КОНСОЛИДИРОВАННОГО ДОЛГА\*

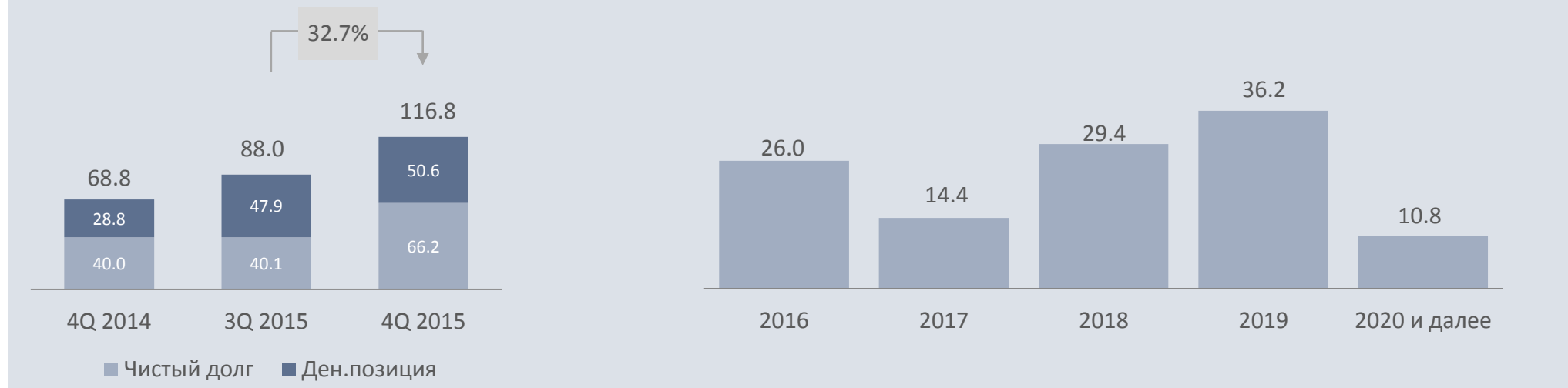


\*Источник: управленческая отчетность

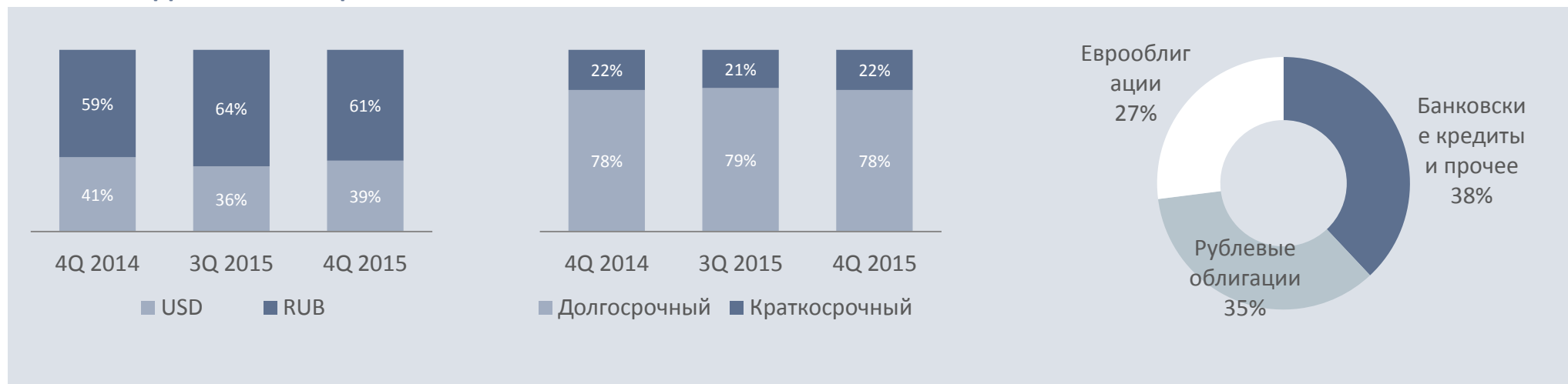


# ДОЛГ КОРП. ЦЕНТРА

ДОЛГ КОРП. ЦЕНТРА И ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ\*, млрд руб.



## СТРУКТУРА ДОЛГА КОРП. ЦЕНТРА\*



\*Источник: управленческая отчетность



## Приложения

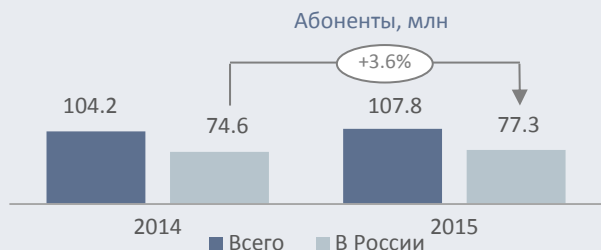




# Обзор активов [1]

## МТС

Млрд руб.	4Q'15	4Q'14	YoY	Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка	113.3	107.2	5.7%	Выручка	431.2	410.8	5.0%
Скорр. OIBDA	41.5	38.1	9.0%	Скорр. OIBDA	171.8	171.6	0.2%
Скорр. OIBDA маржа	36.6%	35.5%	1.1 п.п.	Скорр. OIBDA маржа	39.8%	41.8%	-2.0 п.п.
Чистая прибыль*	3.8	1.4	176.2%	Чистая прибыль*	26.5	28.1	-5.8%
Чистый долг	310.9	228.9	35.8%	CAPEX	106.5	91.9	15.9%
CAPEX	26.4	38.6	-31.5%				
MOU в России, мин	387	393	-1.5%				
ARPU в России, руб	323.2	336.5	-4.0%				
Абоненты фикс. услуг, млн	8 878	8 694	2.1%				
ARPU фикс. услуг, руб	113.3	107.2	5.7%				



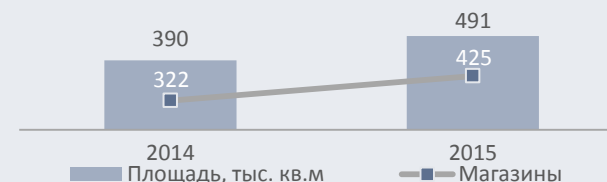
- > Увеличение выручки МТС в 2015г. и в 4 кв. 2015г. обусловлено ростом продаж мобильных устройств в рамках быстрого расширения розничного бизнеса, а также увеличением выручки от передачи данных и продаж в Узбекистане.
- > Скорректированная OIBDA в 2015г. оставалась стабильной, на незначительное снижение рентабельности по OIBDA повлияли такие факторы, как рост объемов низкомаржинальных продаж мобильных телефонов, расширение розничной сети и увеличение стоимости международных звонков и роуминга в связи с ослаблением рубля.
- > Чистая прибыль в доле АФК «Система» в 2015г. сократилась в связи с увеличением расходов на развитие деятельности в Узбекистане, признанием убытка от обесценения гудвилла в отношении бизнеса МТС в Армении и удорожанием финансирования. Увеличение чистой прибыли в 4 кв. 2015г. связано с сокращением убытков от курсовых разниц.
- > Долг МТС увеличился в 2015г., в основном, за счет краткосрочных привлечений, а также из-за падения курса рубля (32% долга МТС номинировано в валюте).
- > В 2015г. МТС выплатила в общей сумме рекордные дивиденды в размере 52,0 млрд руб.

\*Здесь и далее чистая прибыль представлена в доле АФК «Система».

## Детский мир

Млрд руб.	4Q'15	4Q'14	YoY	Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка	20.6	15.7	31.5%	Выручка	60.5	45.4	33.2%
Скорр. OIBDA	3.2	2.2	47.5%	Скорр. OIBDA	6.2	4.5	38.6%
Скорр. OIBDA маржа	15.8%	14.1%	1.7 п.п.	Скорр. OIBDA маржа	10.2%	9.8%	0.4 п.п.
Скорр. Чистая прибыль	1.5	1.0	52.9%	Скорр. чистая прибыль	2.2	1.6	35.4%
Чистый долг	16.4	7.9	108.8%	SG&A/Выручка	27.8%	29.4%	-1.6 п.п.
Like-for-like рост	9,2%	12.4%	-3.2 п.п.	Like-for-like рост	12.4%	13.6%	-1.2 п.п.
Рост числа чеков	1.5%	2.7%	-1.2 п.п.	Рост числа чеков	3.7%	8.1%	-4.4 п.п.
Рост среднего чека	7.6%	9.5%	-1.9 п.п.	Рост среднего чека	8.4%	5.1%	3.3 п.п.

### Торговая площадь и количество магазинов



- > «Детский мир» продолжил демонстрировать сильную динамику выручки в 2015г. благодаря росту сопоставимых («like-for-like») продаж на 12,4% и расширению торговых площадей на 26% до 491 тыс. кв.м. За год «Детский мир» открыл 104 новых магазина (рекордный показатель в истории). Скорректированная OIBDA в 2015г. увеличилась за счет улучшения операционной эффективности.
- > Отношение административных расходов к выручке сократилось с 29,4% до 27,8% год-к-году благодаря повышению операционной эффективности, в том числе за счет дальнейшей автоматизации ключевых бизнес-процессов. В 3 кв. 2015г. компания запустила новый логистический центр в Московской области, который позволит ей продолжать оптимизацию затрат на логистику. Увеличение чистого долга обусловлено, в основном, реализацией существенных инвестиционных проектов (в том числе, запуском нового логистического центра и системы ERP). Долг компании полностью номинирован в рублях.
- > В 2015 г. ГК «Детский мир» выплатила рекордные дивиденды в размере 3 млрд руб.
- > В 4 кв. 2015г. Группа АФК «Система» продала 23,1% акций ОАО «Детский мир» Российско-китайскому инвестиционному фонду. Сумма сделки составила 9,75 млрд руб.



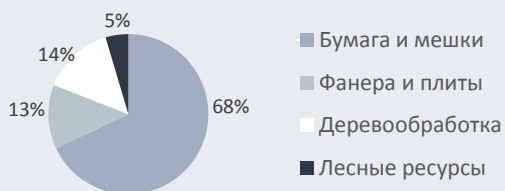
# Обзор активов [2]

## Segezha Group

Млрд руб.	4Q'15	4Q'14	YoY
Выручка	8.7	7.2	20.6%
OIBDA	1.5	1.1	44.0%
OIBDA маржа	17.7%	14.8%	2.9 п.п.
Чистая прибыль	1.2	0.4	193.7%
Чистый долг/(ден.позиция)	0.7	-0.3	n/a
CAPEX	1.5	1.3	15.4%
Доля экспортной выручки	60%	58%	2 п.п.
Доля собств. заготовки	66%	49%	17 п.п.
Лесозаготовка, '000 м <sup>3</sup>	684.4	721.3	-5.1%

Млрд руб.	2015	2014*	YoY
Выручка	33.4	24.7	35.2%
OIBDA	6.8	3.2	112.5%
OIBDA маржа	20.4%	13.0%	7.4 п.п.
Чистая прибыль/(убыток)	2.8	-5.2	n/a

Выручка по сегментам за полный 2015г.



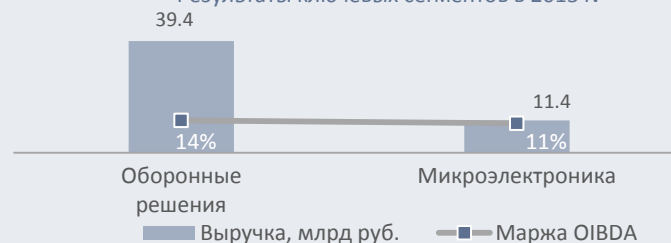
- > Значительный рост выручки и OIBDA\* в 2015г. и в 4 кв. 2015г. обеспечен увеличением объемов продаж по ключевым сегментам, а также ослаблением российского рубля. В 2015г. доля экспортных продаж в структуре общей выручки холдинга составила 79%.
- > OIBDA в 4 кв. 2015г. сохранила динамику роста благодаря увеличению объемов продаж, повышению энергоэффективности, а также увеличению доли высокомаржинальной продукции (бумаги и фанеры) и экспорта в общей структуре продаж. Кроме того, Группа увеличила объем продаж на новых рынках Азии и Северной Америки.
- > В 4 кв. 2015г. Группа наращивала капитальные затраты в рамках инвестиционной программы, включающей строительство мешочного завода в Ростовской области, запуск новой мешочной линии в г. Сегеже и модернизацию Сегежского ЦБК.
- > Увеличение общего долга в 2015г. связано с привлечением рублевого финансирования от российских банков в рамках инвестиционной программы.

## РТИ

Млрд руб.	4Q'15	4Q'14	YoY
Выручка без сегмента ИКТ**	16.9	28.4	-40.5%
Выручка	20.8	38.9	-46.5%
Скорр. OIBDA	2.1	2.8	-24.6%
Скорр. OIBDA маржа	10.0%	7.1%	2.9 п.п.
Скорр. чистый убыток	-0.3	-1.4	n/a
Чистый долг	26.7	37.9	-29.4%
Доля гособоронзаказа в общем объеме долга***	43%	50%	-7 п.п.

Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка без сегмента ИКТ**	63.7	56.9	11.8%
Выручка	77.3	81.0	-4.6%
Скорр. OIBDA	7.0	4.8	46.0%
Скорр. OIBDA маржа	9.1%	5.9%	3.2 п.п.
Скорр. чистый убыток	-2.1	-5.6	n/a

Результаты ключевых сегментов в 2015 г.



- > Выручка РТИ сократилась вследствие неравномерности признания выручки по ряду долгосрочных контрактов, а также сокращения выручки NVision, в частности в результате выбытия компании из периметра консолидации РТИ в 2015г. Без учета сегмента «Информационные и коммуникационные технологии» (преимущественно NVision), выручка РТИ по основным сегментам в 2015г. выросла на 11,8%. Выручка в сегменте «Оборонные решения» увеличилась на 25% за 2015г..
- > Рост скорректированной OIBDA в основном обусловлен ростом выручки сегмента «Оборонные решения», а также сокращением убытка NVision.
- > Снижение долга РТИ связано с выбытием NVision, а также с погашением кредитов по гособоронзаказу в результате выполнения финансируемых работ и прямого авансирования новых госконтрактов.

\*По данным управленческого учета

\*\*Сегмент «Информационные и коммуникационные технологии» выбыл во 2 кв. 2015г.

\*\*\*Долг, относящийся к гособоронзаказу, то есть эффективная процентная ставка равна нулю



# Обзор активов [3]

## БЭСК

Млрд руб	4Q'15	4Q'14	YoY	Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка	4.2	4.0	6.4%	Выручка	14.8	14.1	5.4%
OIBDA	0.6	1.1	-43.6%	OIBDA	4.3	5.1	-14.9%
OIBDA маржа	15.1%	28.3%	-13.2 п.п.	OIBDA маржа	29.2%	36.1%	-6.9 п.п.
Чистая прибыль	0.1	0.6	-79.4%	Чистая прибыль	2.0	2.6	-22.8%
CAPEX	1.6	1.5	10.0%	CAPEX	4.0	3.3	23.7%
Новые подключения, шт.	6 775	6 418	5.6%	Новые подключения, шт.	21 765	19 790	9.9%
Присоед. мощность, мВт	127	119	6.7%	Присоед. мощность, мВт	454	335	35.5%



- > Естественный рост потребления электроэнергии и числа подключений способствовали росту выручки БЭСК за 2015г. и в 4 кв. 2015г.
- > Потребление электроэнергии за 2015г. выросло на 1,7% год-к-году вследствие подключения новых потребителей, а также, частично, в результате роста регионального валового продукта Башкортостана. Успешное выполнение инвестиционной программы и ускоренное подключение к распределительным сетям позволило компании значительно увеличить число новых пользователей.
- > OIBDA и чистая прибыль снизились в 2015г. в результате уменьшения доходов от продажи непрофильных активов, а также начисления дополнительных резервов по возможным спорам с контрагентами в сфере передачи и сбыта электроэнергии в 2014-2015 гг. Без учета этих единовременных факторов скорректированная чистая прибыль БЭСК увеличилась за 2015г. на 2,5%.
- > В 2015г. БЭСК выплатила дивиденды в пользу АФК «Система» в размере 1,8 млрд руб.

## МЕДСИ

Млрд руб.	4Q'15	4Q'14	YoY	Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка	2.3	2.5	-6.7%	Выручка	8.2	9.8	-15.7%
OIBDA	0.4	-0.3	n/a	OIBDA	0.5	0.8	-44.1%
OIBDA маржа	16.4%	n/a	n/a	OIBDA маржа	5.7%	8.6%	-2.9 п.п.
Чистая прибыль/(убыток)	0.2	-0.5	n/a	Чистая прибыль/(убыток)	-0.1	0.3	n/a
Чистая ден.позиция	-0.2	-1.0	n/a				
Посещение пациентов, тыс.	2 043	2 126	-3.9%				
Оказанные услуги, тыс. шт.	3 183	3 770	-15.6%				



- > Снижение выручки «Медси» в 2015 г. стало результатом завершения в конце 2014г. контракта на обслуживание госслужащих. Падение выручки было частично компенсировано активными мероприятиями по привлечению новых клиентов - трафик и выручка в важном сегменте услуг физлицам за год увеличились на 29% и 26% соответственно. Доля данного сегмента в совокупной выручке выросла до 37% в 2015г. с 24% в 2014г. На OIBDA и маржу OIBDA также повлияло завершение крупного государственного контракта в связи со снижением загрузки некоторых активов. Значительный рост рентабельности по OIBDA в 4 кв. 2015г. связан с оптимизацией административных расходов. Крупнейшим активом сети остается КДЦ на Белорусской (26% выручки). Маржа OIBDA КДЦ в 2015г. составила 41%. Загрузка КДЦ в 2015г. выросла на 2 п.п. до 66%.
- > В 2015 г. «Медси» продолжала активно развивать свои активы, создавая дополнительные кабинеты по востребованным направлениям. Компания уделяла внимание совершенствованию системы диагностической помощи и дооснащению сетевых клиник. В конце 2015г. группа открыла КДЦ на Красной Пресне площадью более 22 тыс.кв.м и рассчитанный на 1,8 млн посещений в год. В 2016г. перед новым КДЦ поставлена задача выйти на 30% уровень загрузки.



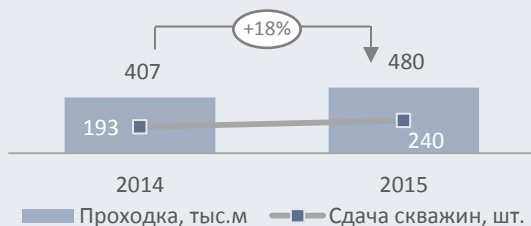
# Обзор активов [4]

## ТАРГИН

Млрд руб	4Q'15	4Q'14	YoY
Выручка	6.9	7.1	-2.1%
OIBDA	1.0	0.5	96.6%
OIBDA маржа	13.6%	6.9%	6.7 п.п.
Чистая прибыль/(убыток)	0.3	-0.3	н/а
Чистый долг	3.0	2.1	44.8%
CAPEX	0.8	1.2	-37.7%

Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка ключевых сегментов*	25.2	23.5	7.2%
Выручка	25.5	27.5	-7.2%
OIBDA	3.3	3.1	7.1%
OIBDA маржа	14.0%	11.3%	2.7 п.п.
Чистая прибыль	1.2	1.0	12.0%

Результаты сегмента «Бурение»



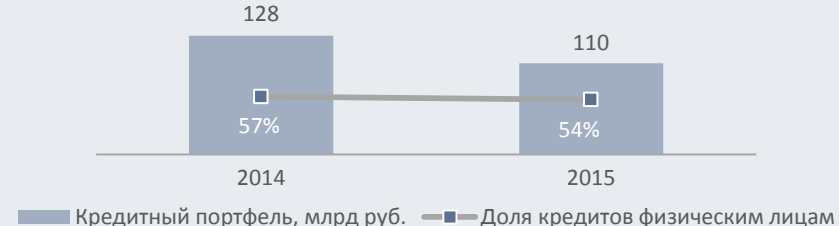
- > Выручка ключевых сегментов (без сегмента «Строительство») увеличилась год-к-году, в основном, благодаря росту оказанных услуг бурения – объемы бурения увеличились на 18%. Снижение совокупной выручки по итогам года и 4 кв. 2015г. связано с выбытием сегмента «Строительство».
- > Значительный рост OIBDA и маржи OIBDA за 2015г. и в 4 кв. 2015г. обусловлен ростом выручки от высокомаржинальных услуг, оптимизацией структуры бизнеса холдинга и успешной реализацией проекта капитального ремонта скважин в Сербии.
- > Отношение административных расходов к выручке за 2015 г. составило всего 1,9%.
- > В 2015г. «Таргин» продолжил модернизацию и расширение парка буровых установок и спецтехники. В 2015г. «Таргин» приобрел 5 буровых установок грузоподъемностью 160 тонн и одну буровую установку грузоподъемностью 320 тонн. По итогам 2015г. совокупный парк буровых установок холдинга составил 52 объекта.

## МТС Банк

Млрд руб.	4Q'15	4Q'14	YoY
Выручка	5.3	5.2	0.8%
Чистый убыток	-8.8	-9.2	н/а
Процентный доход	4.6	6.3	-27.3%
Комиссионный доход	0.9	1.0	-10.9%
Чистые активы	21.6	36.2	-40.5%
Достаточность капитала Н1.0	18.5%	17.6%	0.9 п.п.

Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка	25.6	27.0	-5.0%
Чистый убыток	-15.3	-12.4	н/а
Процентный доход	20.5	25.1	-18.5%
Комиссионный доход	3.4	4.1	-17.4%

Кредитный портфель «МТС Банка»\*\*



- > Кредитный портфель «МТС Банка»\*\* до вычета резервов снизился на 11,4% в 2015г. в связи с тем, что банк продолжил оптимизировать структуру баланса и сокращать риски.
- > Выручка «МТС Банка» в 4 кв. 2015г. сохранилась на уровне 4 кв. 2014 г., при этом процентные доходы сократились на 27,3%. В 2015г. выручка снизилась на 3,6% и процентные доходы сократились на 18,5%. На убыток по показателю OIBDA в 2015г. значительно повлияло начисление резервов по портфелю кредитов юридическим лицам.
- > В течение года «МТС Банк» продолжал реализовывать мероприятия по оптимизации издержек. Административные расходы сократились на 9,2% в 2015г. и на 16,2% в 4 кв. 2015г.
- > В декабре 2015г. «МТС Банк» привлек капитал второго уровня на сумму 7,2 млрд руб. в рамках государственной программы докапитализации банков.
- > Основными задачами «МТС Банка» на 2016г. являются формирование качественного кредитного портфеля и продолжение оптимизации административных расходов.

\*За исключением выбывшего сегмента «Строительство»

\*\*Кредитный портфель представлен неконсолидированно, только для ПАО «МТС-Банк»



# Обзор активов [5]

## SSTL

Млрд руб	4Q'15	4Q'14	YoY	Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка	3.6	2.7	35.6%	Выручка	14.0	8.5	64.7%
Скорр. OIBDA	-0.3	-1.1	n/a	Скорр. OIBDA	-2.4	-3.1	n/a
Скорр. чистый убыток	-2.0	-6.1	n/a	Скорр. чистый убыток	-7.7	-10.2	n/a
Чистый долг	17.7	30.0	-40.9%				

Абонентская база, млн

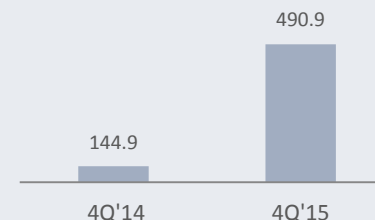


- > Рост выручки за полный 2015г. И в 4 кв. 2015г. был вызван, в основном, увеличением выручки от передачи данных, а также снижением курса рубля в 2015г. В 4 кв. 2015г. общая выручка от неголосовых услуг выросла на 28% год-к-году в индийских рупиях. Убыток по OIBDA сократился год-к-году вслед за ростом выручки от передачи данных, оптимизацией расходов на маркетинг и продажи, а также сокращением расходов на интерконнект.
- > В 4 кв. 2015г. SSTL вышел на положительное значение OIBDA во всех операционных округах Индии, однако операционная прибыль была нивелирована расходами на уровне холдинга. Услуги высокоскоростной передачи данных SSTL охватывают свыше 1 250 городов в 9 округах.
- > В ноябре 2015 года АФК «Система» объявила о выделении своего индийского телекоммуникационного бизнеса из состава SSTL и его объединении с бизнесом компании RCom, одного из крупнейших операторов связи в Индии. Уже получено одобрение фондовых бирж и Комиссии по конкуренции Индии. Кроме того, были получены все необходимые одобрения со стороны акционеров и кредиторов. Для завершения сделки сторонам необходимо получить окончательные согласования Департамента телекоммуникаций и судебных органов Индии.

## Биннофарм

Млрд руб.	4Q'15	4Q'14	YoY	Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка	0.6	0.7	-5.9%	Выручка	1.7	2.5	-33.2%
OIBDA	0.2	-0.1	n/a	OIBDA	0.2	0.3	-40.0%
OIBDA маржа	38.0%	n/a	n/a	OIBDA маржа	11.6%	12.9%	-1.3 п.п.
Чистая прибыль/убыток	0.1	-0.1	n/a	Чистый убыток	-0.07	-0.03	n/a
Чистый долг	0.8	1.0	-18.4%				

Выручка от собственных продуктов, млн руб



- > Снижение выручки «Биннофарма» в 2015г. в основном обусловлено плановым сокращением менее маржинальных продаж по дистрибуции, а также снижением цен на вакцины собственного производства. Показатель OIBDA восстановился в 4 кв. 2015г. в результате роста доли собственной продукции в общей структуре выручки. В 2015г. «Биннофарм» подписал контракт с АО «Национальная иммунобиологическая компания» на поставку 6 млн доз вакцины Регевак В, что превышает уровень поставленных вакцин за весь 2014г. Снижение OIBDA по итогам года, помимо сокращения выручки, обусловлено ростом коммерческих и административных расходов, формированием собственной службы продвижения и продаж.
- > В 4 кв. 2015г. «Биннофарм» вышел на чистую прибыль по сравнению с убытком в 4 кв. 2014 г. вследствие роста в рентабельных сегментах бизнеса, а также снижению расходов по кредитам. В рамках расширения собственного портфеля продукции «Биннофарм» в 4 кв. 2015г. запустил процедуру регистрации 7 новых препаратов. В 2015г. компания завершила формирование собственной коммерческой службы, основной функцией которой станет продвижение и продажа препаратов «Биннофарм».



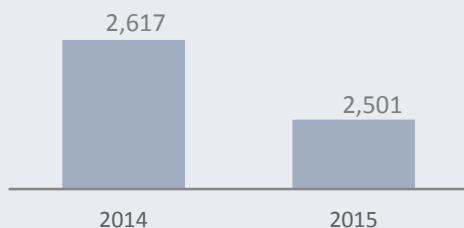
# Обзор активов [6]

## Интурист

Млрд руб.	4Q'15	4Q'14	YoY
Выручка	0.6	0.7	-15.8%
OIBDA	0.1	-0.3	n/a
OIBDA маржа	18.7%	n/a	n/a
Чистый убыток	-0.04	-0.6	n/a
Чистый долг	1.3	2.1	-39.1%

Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка	2.5	2.9	-15.7%
OIBDA	0.4	-0.1	n/a
OIBDA маржа	18.1%	n/a	n/a
Чистый убыток	-0.1	-0.6	n/a

Номера в собственности, под управлением и в аренде

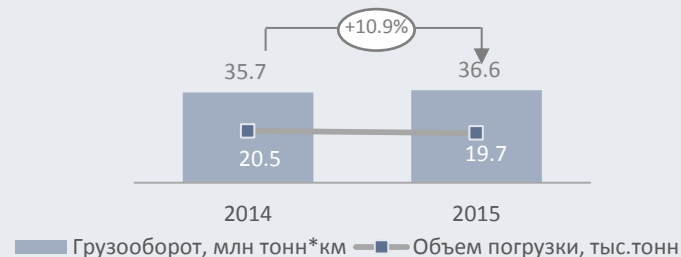


- > Снижение выручки год-к-году обусловлено уменьшением общего номерного фонда в связи с истечением договоров аренды в конце 2014г. гостиниц Maxim Resort (Турция), «Москва» и «Московский Тракт» (Россия).
- > Интурист» достиг высокой маржи по OIBDA в 4 кв. 2015 г. и в 2015 г. на фоне списания активов, не создающих стоимости, в 2014 году.
- > Чистый долг в 2015г. сократился вследствие досрочного частичного погашения кредита ОАО «ГК Космос».
- > На конец 2015г. во владении, управлении и аренде «Интуриста» находились гостиничные объекты в России, Италии, Чехии и Намибии с общим номерным фондом в 2 501 номеров.

## СГ-транс\*

Млрд руб.	2015	2014	YoY
Выручка	19.4	20.5	-5.3%
OIBDA	5.8	6.5	-11.3%
OIBDA маржа	29.7%	31.7%	-2.0 п.п.
Чистая прибыль	0.36	0.39	-9.5%
Чистый долг	19.1	21.6	-11.9%

Объем перевозок



- > «СГ-транс» по итогам 2015г. продемонстрировал умеренное снижение выручки и сокращение маржи OIBDA, что, в первую очередь, связано с падением тарифов компании на транспортировку нефти и нефтепродуктов.
- > Спад на рынках производства и перевозки нефтепродуктов негативно повлиял на объемы погрузки. В то же время грузооборот компании увеличился на 11% благодаря эффективному управлению парком вагонов и росту дальности перевозок в среднем на 19% по сравнению с 2014г.
- > Компания продолжила оптимизировать структуру баланса и долговую нагрузку: в 2015 г. чистый долг «СГ-транса» снова показал снижение.

\*АФК «Система» владеет 50% ОАО «СГ-транс» и не консолидирует компанию в своих финансовых результатах. Чистая прибыль указана в доле АФК «Система».



JOINT-STOCK FINANCIAL CORPORATION  
**SISTEMA**

IR-служба  
тел. +7 (495) 692 22 88  
[www.sistema.ru](http://www.sistema.ru)