



АКЦИОНЕРНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

СИСТЕМА

ПАО АФК «Система»

Финансовые результаты

2 квартал 2017 год

Михаил Шамолин
Президент

Всеволод Розанов
Старший вице-президент, финансовый директор



ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ

Некоторые заявления в данной презентации могут содержать предположения или прогнозы в отношении предстоящих или ожидаемых событий ПАО 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 ПАО 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 ПАО АФК «Система» и его деятельностью.



Обзор результатов деятельности



МСФО, млрд руб.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

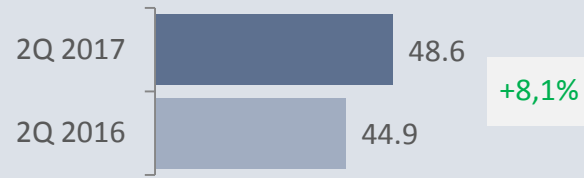
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ВЫРУЧКА



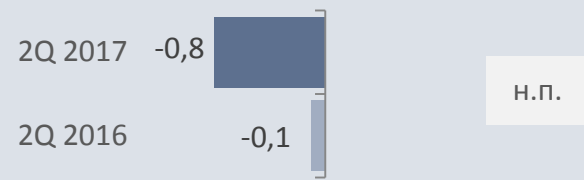
САМЫЕ БЫСТРОРАСТУЩИЕ АКТИВЫ¹



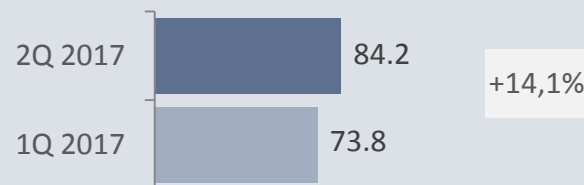
СКОРР. OIBDA



СКОРР. ЧИСТЫЙ УБЫТОК



ЧИСТЫЙ ДОЛГ КОРП. ЦЕНТРА²



- Выручка существенно не изменилась год-к-году. Значительный рост выручки показали «Детский мир», «Медси», «Биннофарм» и гостиничные активы
- Консолидированная выручка российских компаний Группы выросла на 1% год-к-году
- Устойчивый рост OIBDA за счет МТС и активов вне телекоммуникационного сектора, а также снижения КиАУР на уровне Корп. Центра. Почти все активы показали положительную OIBDA
- Цена акций «Детского мира» выросла на 16% с момента IPO³ на фоне падения рынка на 8% за аналогичный период
- АФК «Система» укрепила денежную позицию и оптимизировала обязательства благодаря привлечению 15 млрд руб. путем выпуска рублевых облигаций и 25 млрд руб. от российских госбанков
- Дивиденды за 2016 год в размере 7,8 млрд руб. объявлены во 2 кв. 2017г. и выплачены в 3 кв. 2017г.

¹По темпам роста выручки год-к-году во 2 кв. 2017г.

²Без учета прочих финансовых обязательств Корп. Центра

³По состоянию на конец торгового дня 29 июня 2017г. на Московской Бирже



МСФО, млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР

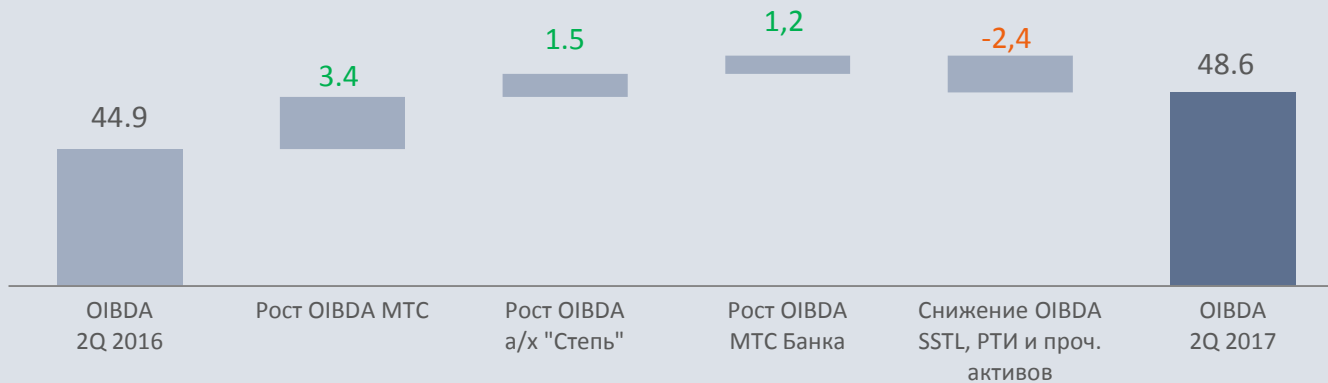
АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ВЫРУЧКИ



- **«Детский мир»:** рост числа чеков на 10,7% и рост сопоставимых продаж на 4,8% год-к-году
- **Segezha Group:** сильные операционные результаты обеспечили рост, несмотря на укрепление рубля
- **РТИ:** смещение сроков признания выручки по ряду оборонных контрактов
- **SSTL:** отказ от привлечения клиентов и маркетинга в преддверии возможного слияния телекоммуникационного бизнеса SSTL с RCom

*Снижение по другим активам главным образом связано с деконсолидацией «Москапстроя» с 3 кв. 2016г.


АНАЛИЗ СКОРП. OIBDA



- **МТС:** рост выручки, улучшение эффективности розничного бизнеса, положительное влияние результатов бизнеса в Украине год-к-году
- **Агрохолдинг «Степь»:** рост посевных площадей и переоценка биологических активов
- **МТС Банк:** снижение отчислений в резервы благодаря успешной реализации стратегии
- **SSTL:** расходы на ведение бизнеса сохраняются на фоне подготовки к возможной сделке с RCom



КЛЮЧЕВЫЕ ДОСТИЖЕНИЯ ВО 2КВ. 2017Г. И ПОСЛЕ

Рост ключевых активов	   	<ul style="list-style-type: none">✓ Рост выручки на 0,7% год-к-году и увеличение маржи OIBDA на 3 п.п. до 41,0%, в т.ч. за счет повышения эффективности розничного бизнеса✓ Рост рыночной капитализации на 16% с даты IPO¹. Успешная экспансия и фокус на операционной эффективности обеспечили рост выручки и скорр. OIBDA на 21,4% и 41,2%, соответственно✓ Рост выручки на 27,5% в евро и на 7,6% в рублях год-к-году. Холдинг продолжает реализацию масштабной инвестиционной программы и плана по сокращению операционных расходов✓ Рост выручки на 19,6% год-к-году благодаря росту числа посещений и открытию нового современного центра в 2016 г., что привело к увеличению скорр. OIBDA в 3 раза во 2 кв. 2017г.
Стратегические проекты в портфеле	  	<ul style="list-style-type: none">✓ Инвестиции в расширение земельного банка продолжились с приобретением 20 тыс. га в Ставропольском крае. С начала 2017г. земельный банк вырос на 17% до 370 тыс. га✓ АФК «Система» и АО «Российская электроника» («дочка» ГК «Ростех») продолжают работу по созданию СП в области микроэлектроники. Закрытие сделки ожидается к концу 1 кв. 2018г.✓ В рамках реализации стратегии по выходу в крупнейшие города России «Медси» в 3 кв. 2017г. приобрела MEDEM, один из крупнейших медцентров в Санкт-Петербурге (площадью 6 800 м²),
События Корпоративного Центра	  	<ul style="list-style-type: none">✓ Акционерная доходность: 7,8 млрд руб. дивидендов за 2016 г. выплачены в 3 кв. 2017г., обеспечив вместе с промежуточными дивидендами доходность в 6% от средн. цены акций в 2016г.✓ Финансирование: привлечение 15 млрд руб. путем выпуска рублевых облигаций и 25 млрд руб. от госбанков в апреле и июле 2017г. АФК продолжает обслуживать обязательства в полном объеме✓ Иск «Роснефти»: 23 августа Арбитражный суд Республики Башкортостан частично удовлетворил иск «Роснефти», «Башнефти» и Башкирии о взыскании с АФК «Система» и «Система-Инвест» убытков на сумму 136,3 млрд руб. АФК не согласна с решением и будет обжаловать его

¹ По состоянию на конец торгового дня 29 июня 2017г. на Московской Бирже



ИСК НК «РОСНЕФТЬ»/АНК «БАШНЕФТИ»: ПОЗИЦИЯ АФК «СИСТЕМА»

Правовая позиция АФК «Система» и ключевые аргументы

Основные тезисы позиции АФК «Система»

АФК «Система» не продавец и не акционер «Башнефти» с декабря 2014 г.

Реорганизация не привела к убыткам у «Башнефти»

У иска нет ни правового, ни экономического основания

АФК «Система» готовила «Башнефть» к IPO с участием ведущих инвестбанков, проявляя должную заботливость и осмотрительность

- Роснефть купила Башнефть у Правительства РФ (Росимущество) в октябре 2016 г. АФК «Система» **не продавала** «Башнефть» «Роснефти» и не является акционером «Башнефти» с дек. 2014 г. **Правительство РФ не оспаривало ни одно из решений АФК «Система» как акционера «Башнефти»**. Росимущество одобрило итоги Реорганизации «Башнефти», охарактеризовав их исключительно в позитивном ключе.
- Росимущество голосовало за погашение 2 724 173 акций «Башнефти» в 2015 г., также как АФК «Система» голосовала за погашение акций Башнефти в 2014 г. Таким образом, Росимущество **должно быть соответчиком по иску об убытках «Башнефти» от погашения акций**.
- Истцы пропустили трехлетний срок исковой давности
- Оценка по **балансовой стоимости**: Активы до Реорганизации: акции «Системы-Инвест» стоили 24,8 млрд руб. (балансовая оценка), долг «Системы-Инвест» составлял 36,9 млрд руб. **Итого: 62 млрд руб.** Активы после реорганизации: акции «Башнефти» стоят **81 млрд руб.**
- Оценка по **рыночной стоимости**: активы до Реорганизации: акции «Системы-Инвест» стоили 43 млрд руб. (рыночная оценка) и долг «Системы-Инвест» составлял 36,9 млрд руб. **Итого: 80 млрд руб.** Активы после реорганизации: акции «Башнефти» стоят **81 млрд руб.**
- Погашение акций – институт гражданского права РФ, который не может нарушать прав «Башнефти» ни в каком виде. **Нет нарушения прав – нет убытка**
- Правила бухгалтерского учета: при погашении акций **убытков у общества не возникает** (Международный стандарт финансовой отчетности IAS 32 «Финансовые инструменты: представление»)
- Приобретение и погашение собственных акций – **обычная корпоративная практика** (примеры – «Роснефть», Сбербанк, «Газпром», Банк ВТБ, «Интер РАО», «Уралкалий», «Норильский никель», Московская Биржа и др.)
- Чистая прибыль «Башнефти» выросла на 21,5% год-к-году и на 8,5% квартал-к-кварталу** во 2 кв. 2014 г. после реорганизации. **Рыночная капитализация «Башнефти» выросла на 17,6%** с 18 дек. 2013 г. (объявление Реорганизации) по 6 мая 2014 г. (завершение Реорганизации)
- 17 дек. 2013 г.: Совет директоров «Башнефти» информирует о плане разместить после Реорганизации новые акции взамен погашенных - «Погашение указанных акций позволит ОАО АНК «Башнефть» **впоследствии разместить дополнительные акции** в количестве, соответствующем количеству погашенных акций, **путем подписки по рыночной цене** и тем самым привлечь дополнительный капитал» Обоснование условий Реорганизации (решение Совета директоров от 17.12.2013)
- 03 июля 2014г.: Совет директоров «Башнефти» **одобряет выпуск новых акций** для замещения погашенных акций
- 05 сент. 2014г.: **ЦБ РФ разрешает размещение** 45 млн акций «Башнефти» за рубежом



ИСК НК «РОСНЕФТЬ»/АНК «БАШНЕФТЬ»: РЕШЕНИЕ СУДА БАШКОРТОСТАНА И СРОКИ АПЕЛЛЯЦИОННОГО ПРОЦЕССА

РЕШЕНИЕ АРБИТРАЖНОГО СУДА РЕСПУБЛИКИ БАШКОРТОСТАН ОТ 23 АВГУСТА 2017 Г.

Составляющие иска	Сумма иска без валютной переоценки	Сумма иска с учетом вал. переоценки	Решение суда
1. Убытки от утраты владения активами, которые были получены в обмен на акции «Башнефти»	57,2 млрд руб.	91,5 млрд руб.	57,2 млрд руб.
2. Сумма займов «Системы-Инвест» перед «Башнефтью»	36,9 млрд руб.	59,0 млрд руб.	59,0 млрд руб.
3. Стоимость акций «Башнефти», выкупленных у акционеров	12,5 млрд руб.	20,0 млрд руб.	20,0 млрд руб.
ИТОГО	106,6 млрд руб.	170,6 млрд руб.	136,3 млрд руб.¹

¹Сумма отдельных значений может не быть равной итоговой сумме из-за округления

РЕШЕНИЕ СУДА ПЕРВОЙ ИНСТАНЦИИ НЕ ВСТУПИЛО В СИЛУ



²График может быть изменен в случае несоблюдения судом процессуальных сроков

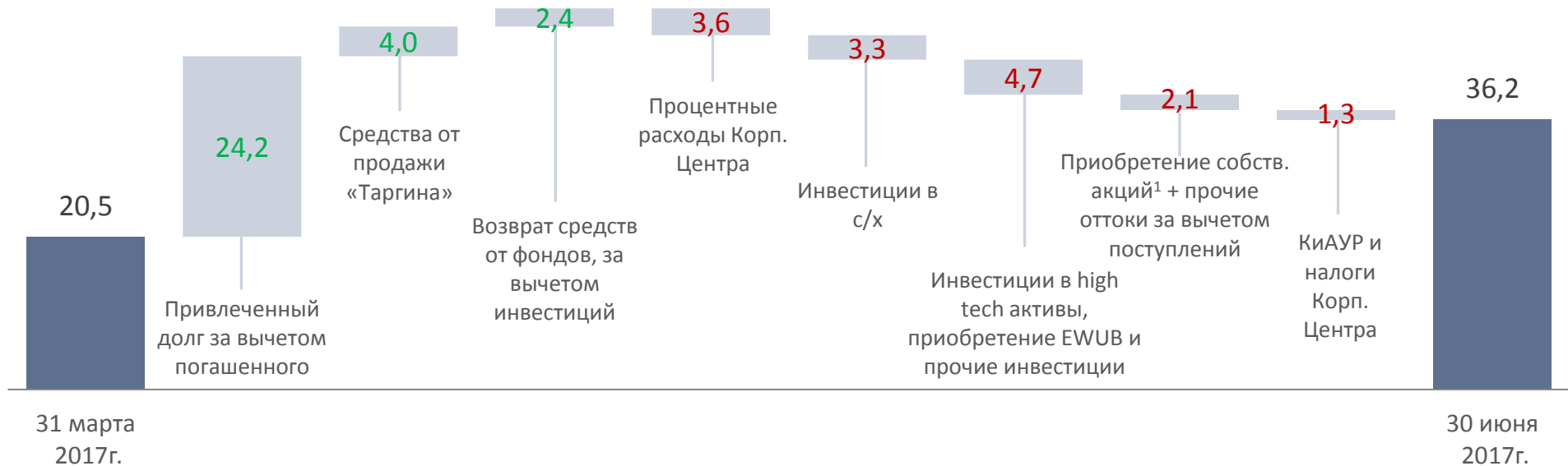
- Суд частично удовлетворил иск, определив размер якобы понесенных «Башнефтью» убытков в 136,3 млрд руб., включая 29,7 млрд руб. в связи с ростом курса доллара и снижением покупательной способности рубля
- АФК «Система» будет обжаловать это решение в 18-м Арбитражном апелляционном суде (г. Челябинск)
- Решение Арбитражного суда Республики Башкортостан не вступит в силу до вынесения постановления Апелляционного суда
- АФК «Система» уверена в своей позиции и в отсутствии правовой и экономической основы для удовлетворения любой из составляющих иска
- Позиция АФК «Система» подтверждена ведущими экспертами, юристами и организациями, включая Институт экономики РАН, Clifford Chance и др.

АФК «Система» считает иск НК «Роснефть» / АНК «Башнефть» и решение суда Республики Башкортостан необоснованными и незаконными и будет обжаловать решение суда



ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ КОРПОРАТИВНОГО ЦЕНТРА

Управленческая отчетность, млрд руб.



- ✓ Дальнейшее укрепление денежной позиции Корпоративного Центра за счет:
 - выпуска российских облигаций на сумму 15,0 млрд руб. и привлечения 25,0 млрд руб. от двух госбанков РФ в апреле и июне 2017г.
 - поступлений средств от продажи «Таргина», успешных выходов Sistema Capital Partners из ряда европейских проектов в сфере недвижимости
- ✓ Основные инвестиции 2 кв. 2017г. включают приобретение земли на юге России, разработку БЛА Группы «Кронштадт» и инвестиции в фонды
- ✓ В 3 кв. 2017г. АФК «Система» выплатила 97 млн долл. США по обязательствам перед правительством РФ за акции SSTL, а также перечислила акционерам 7,8 млрд руб. дивидендов

¹В апреле 2017 г. «Система Финанс» приобрела 71,4 млн обыкновенных акций АФК «Система» за сумму, эквивалентную примерно 1,6 млрд руб. Акции были приобретены для общих корпоративных целей, включая программы мотивации персонала и топ-менеджмента

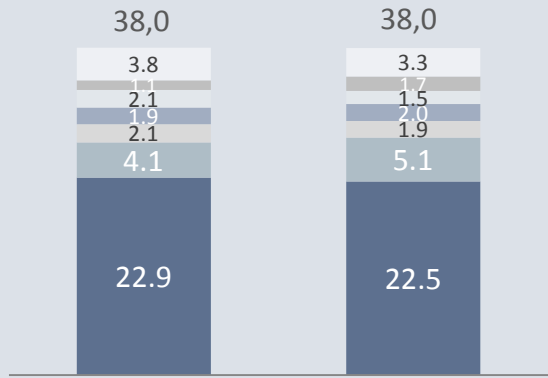
²Беспилотный летательный аппарат



МСФО, млрд руб.

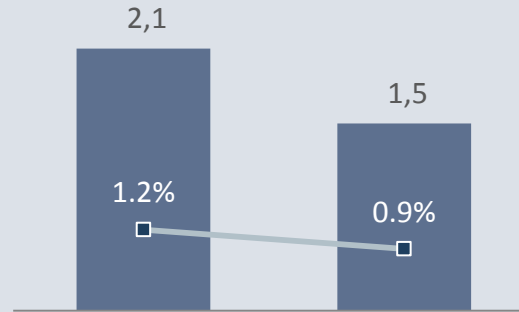
КиАУР и КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ

КиАУР ГРУППЫ



- МТС
- Детский мир
- Segezha
- РТИ
- Корп. Центр
- МТС Банк
- Прочие

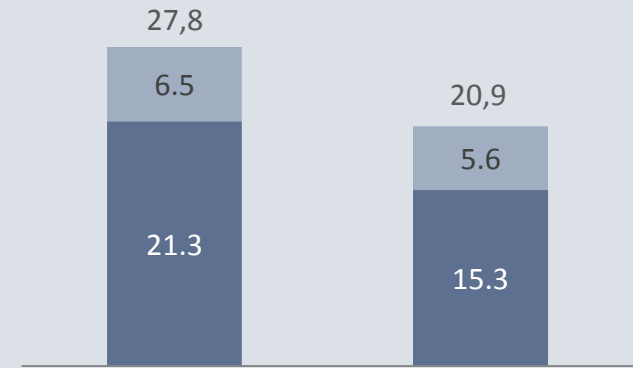
КиАУР Корп. Центра



- КиАУР Корп. Центра
- КиАУР Корп. Центра/Выручка Группы

- КиАУР Корп. Центра снизились на 25,0% год-к-году. Показатель 2 кв. 2016г. включает начисления по долгосрочной программе мотивации (LTI) как за 2016, так и за 2015 гг.
- Отношение КиАУР к выручке Группы снизилось с 1,2% во 2 кв. 2016г. до 0,9% во 2 кв. 2017г.

КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ ГРУППЫ



- МТС
- Прочие активы

- Капитальные затраты Группы снизились на 24,8% год-к-году
- МТС снизила капитальные затраты до 15,3 млрд руб. (-28,2% год-к-году)

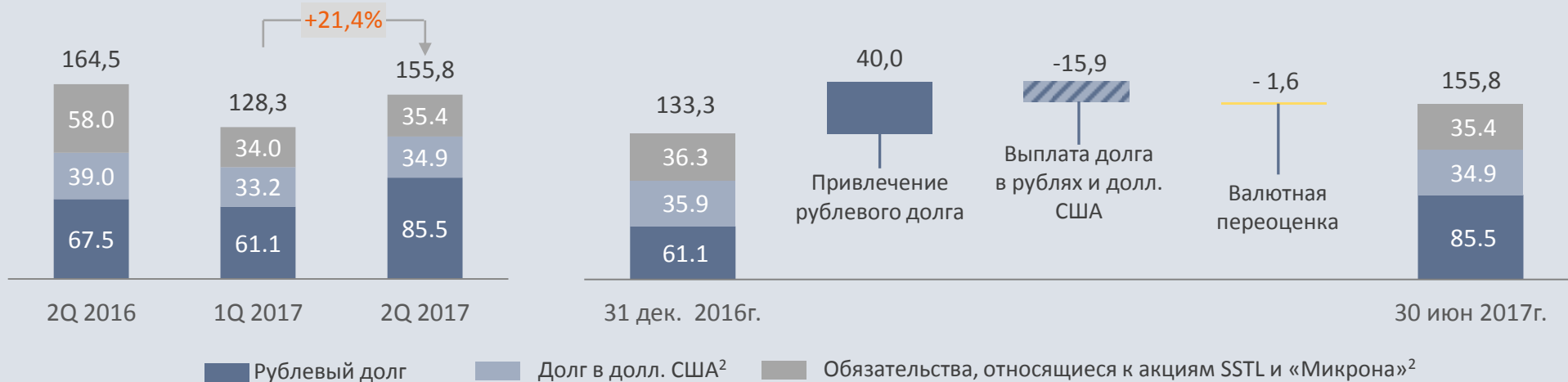
- КиАУР Группы стабильны в годовом выражении из-за снижения затрат в МТС, РТИ, SSTL, Segezha и Корп. Центре
- Рост в «Детском мире» во многом обусловлен увеличением масштабов бизнеса компании
- Отношение КиАУР к выручке улучшилось год-к-году в следующих ДЗК:
 - МТС: до 21,0% с 21,6%
 - Segezha Group: до 17,7% с 21,1%
 - Гостиничные активы: до 24,6% с 30,2%
 - БЭСК: до 6,1% с 10,6%



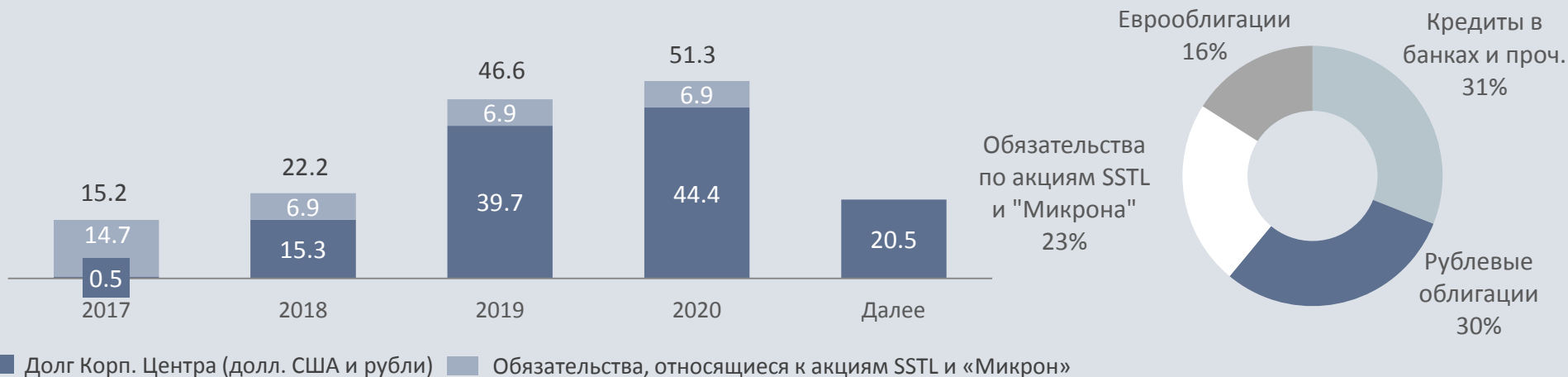
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА КОРП. ЦЕНТРА

Управленческая отчетность, млрд руб.

ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА КОРП. ЦЕНТРА¹ В 2016-2017 ГГ.



СТРУКТУРА ФИН. ОБЯЗАТЕЛЬСТВ КОРП. ЦЕНТРА И ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ



¹Без учета задолженности за акции РТИ, соглашения в рамках хеджирования долга и свопов, не определенных для целей хеджирования

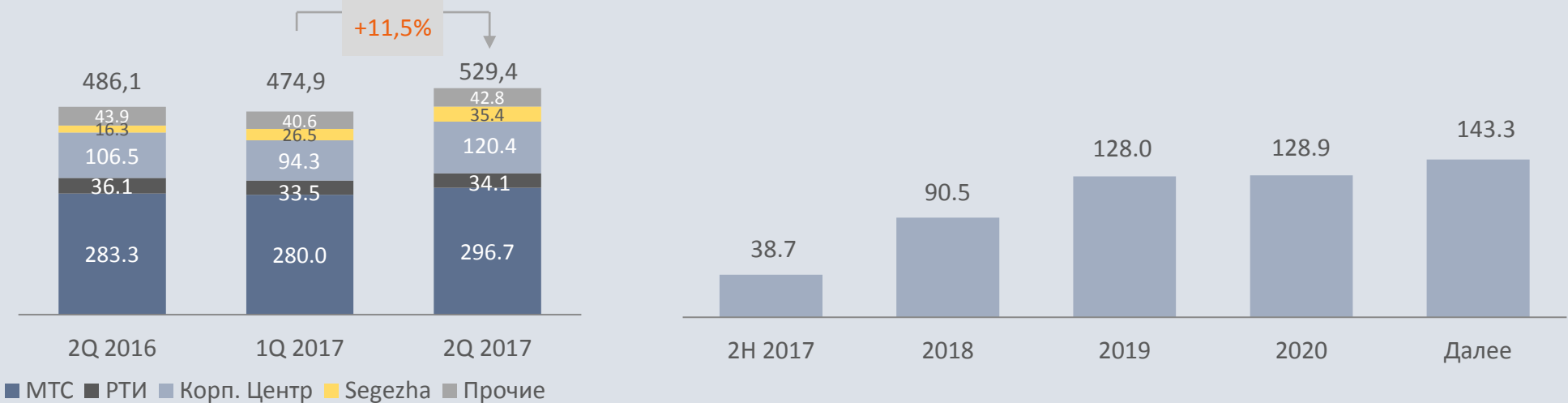
²Валютный долг и номинированные в долларах обязательства перед Росимуществом за акции SSTL указаны по курсу руб./долл. США на 30 июня 2017г.



КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ДОЛГ

Управленческая отчетность, млрд руб.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ДОЛГ И ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ¹



СТРУКТУРА КОНСОЛИДИРОВАННОГО ДОЛГА



¹Без учета прочих финансовых обязательств

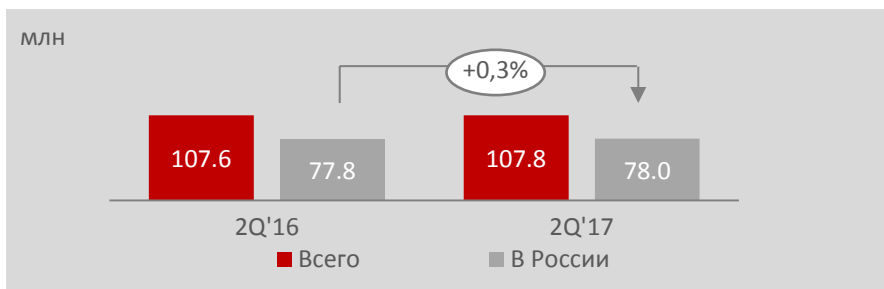


Результаты ключевых портфельных компаний

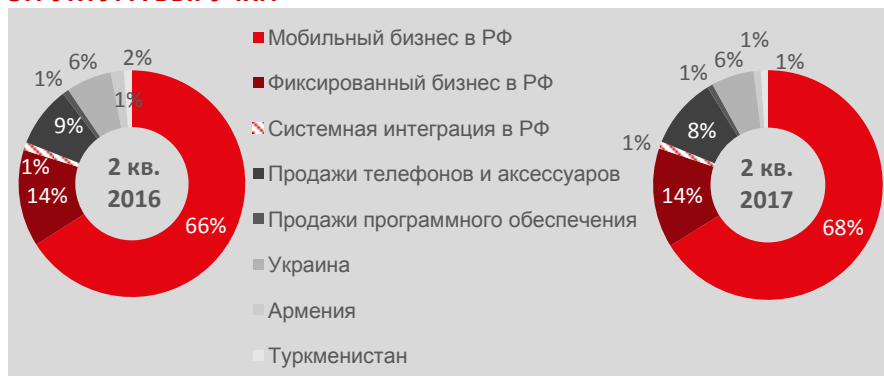
МТС: РОСТ ПРИБЫЛЬНОСТИ НА ФОНЕ УЛУЧШЕНИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО ПОВЕДЕНИЯ И МАКРОЭКОНОМИКИ



АБОНЕНТСКАЯ БАЗА¹



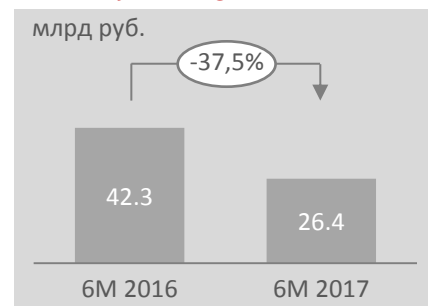
СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ



СВОБОДНЫЙ ПОТОК ДЕН. СР-В



КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ



Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6М 2017	6М 2016	YoY
Выручка	106,8	106,1	0,7%	211,5	211,9	(0,2%)
OIBDA	43,8	40,3	8,5%	85,3	80,7	5,8%
OIBDA маржа	41,0%	38,0%	3,0 п.п.	40,3%	38,1%	2,2 п.п.
Чистая прибыль ²	7,4	4,8	52,2%	13,6	12,6	8,1%
Чистый долг	262,5	258,3	1,6%	262,5	258,3	1,6%
CAPEX	15,3	21,3	(28,2%)	26,4	42,3	(37,5%)

> Выручка МТС выросла год-к-году благодаря росту потребления голосовых услуг и сервисов передачи данных. Выручка мобильного бизнеса в России выросла на 3,2% год-к-году.

> МТС продолжала стимулировать потребление услуг передачи данных за счет внедрения привлекательных тарифов, ориентированных на интернет-пользователей. Проникновение смартфонов среди абонентов оператора превысило 60%, а доля пользователей мобильного интернета достигла 51%.

> Уверенный рост OIBDA и увеличение маржи OIBDA во 2 кв. 2017г. обусловлены динамикой выручки, повышением эффективности розничного бизнеса и положительными результатами бизнеса в Украине год-к-году. После сокращения розничной сети МТС в 1 кв. 2017г. её размер существенно не изменился во 2 кв. 2017г. (~ 5 700 магазинов по состоянию на 30 июня 2017г.).

> Чистая прибыль в доле АФК «Система» выросла в основном благодаря росту OIBDA. МТС снизила CAPEX год-к-году в основном за счет снижения затрат на развитие сети.

> В июле Совет директоров МТС рекомендовал собранию акционеров утвердить промежуточные дивиденды в размере 10,4 руб. на акцию (20,8 руб. на АДР) по итогам 1П 2017г.

> МТС увеличила прогноз по росту OIBDA до более 4% и уменьшила прогноз по CAPEX до 75 млрд руб. на 2017г. Прогноз по росту выручки остался без изменений на уровне +/- 2%.

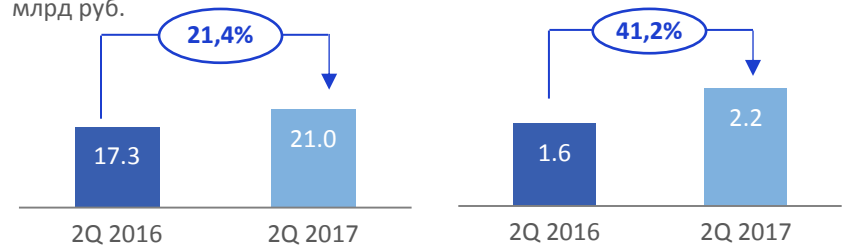
¹Включая абонентскую базу моб. оператора в Беларуси, данные которого не консолидируются
²Здесь и далее чистая прибыль указана в доле АФК «Система».

ВЕДУЩИЙ РОЗНИЧНЫЙ РИТЕЙЛЕР РФ И СНГ: ПРОДОЛЖЕНИЕ РОСТА НА ФОНЕ ВЫСОКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

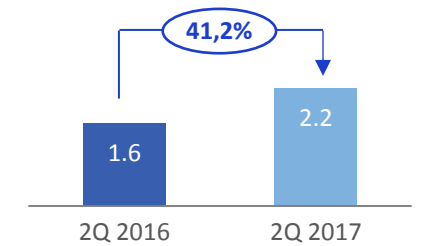


ВЫРУЧКА

млрд руб.

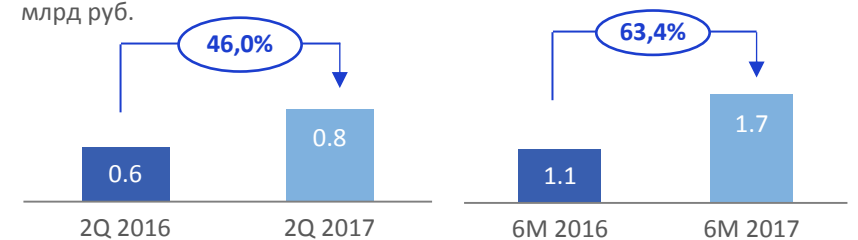


СКОРР. OIBDA

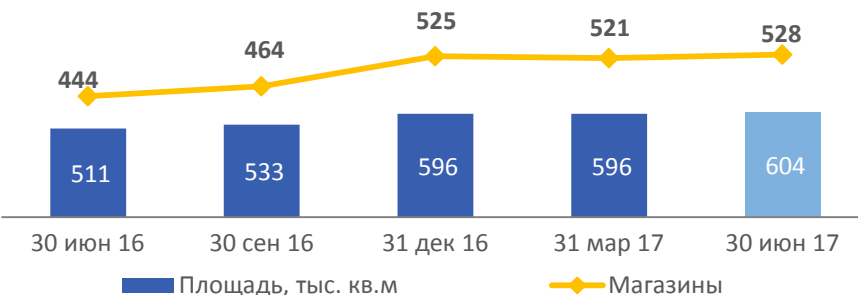


ВЫРУЧКА ОТ ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛИ²

млрд руб.



МАГАЗИНЫ И ТОРГОВАЯ ПЛОЩАДЬ²



Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6М 2017	6М 2016	YoY
Выручка	21.0	17.3	21.4%	42.1	33.7	24.8%
Скорр. OIBDA	2.2	1.6	41.2%	3.3	2.4	39.9%
Скорр. OIBDA маржа	10.5%	9.1%	1,4 п.п.	7.9%	7.1%	0,8 п.п.
Скорр. чистая прибыль	0.4	0.4	17.1%	0.52	0.45	14.3%
Чистый долг	15.1	13.0	16.6%	15.1	13.0	16.6%
SGA/Выручка	24.3%	23.7%	0.6%	24.8%	26.0%	(1.2%)
Like-for-like рост ¹	4.8%	14.1%	(9,3 п.п.)	7.9%	13.8%	(5,9 п.п.)
Рост числа чеков	10.7%	10.2%	0,5 п.п.	12.0%	2.4%	9.6 п.п.
Динамика среднего чека	(5.4%)	3.5%	(8,9 п.п.)	(3.7%)	11.1%	(14,8 п.п.)
CAPEX	0.31	0.28	11.9%	0.6	0.6	0.0%

> Выручка выросла в основном в результате роста сопоставимых продаж (like-for-like) на 4,8% год-к-году за счет увеличения количества чеков. Рост загрузки ранее открытых магазинов также положительно повлиял на динамику выручки. Нетипично холодная погода в России в апреле и мае оказала негативное влияние на объем продаж одежды, что отразилось на размере среднего чека и росте сопоставимых продаж.

> Выручка онлайн-сегмента выросла во 2 кв. 2017г. 1,5 раз год-к-году благодаря росту конверсии (отношения числа посетителей сайта, сделавших покупку, к общему объему трафика).

> Значительный рост скорр. OIBDA и скорр. маржи OIBDA год-к-году обеспечен за счет увеличения признания бонусов, получаемых «Детским миром» от поставщиков вследствие возросшей оборачиваемости игрушек. Отношение КиАУР к выручке увеличилось во 2 кв. 2017г. в основном из-за аномально холодной погоды в России, повлиявшей на продажи и выручку.

> За 6 мес. 2017г. было открыто 12 новых магазинов сети «Детский мир», из них 4 в Московском регионе и 1 в Казахстане. По состоянию на 30 июня 2017г. общее количество магазинов ГК «Детский мир» составило 528.

> В 3 кв. 2017г. Детский мир выплатил дивиденды в размере 2,6 млрд руб.

¹ Рост сопоставимых продаж (like-for-like) в рублях. Рассчитан на основе результатов только магазинов «Детский мир» в России, которые включены в сопоставимое сравнение, работая по крайней мере 12 полных календарных месяцев

² Сегмент учитывает онлайн-заказы на сайте www.detmir.ru, включающий самовывоз из розничных магазинов «Детский мир»

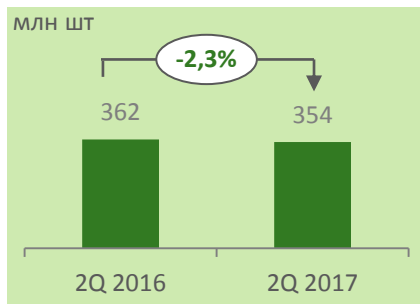
³ В 1 полугодии 2017г. было закрыто 4 магазина сети «Детский мир» для последующей релокации.

ЛЕСОПРОМЫШЛЕННЫЙ ХОЛДИНГ SEGEZHA GROUP: ВОЗВРАТ К РОСТУ, НЕСМОТРЯ НА ВНЕШНИЕ ВЫЗОВЫ

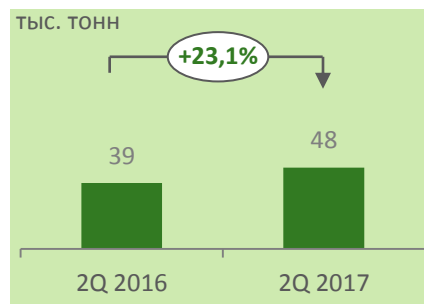


Основные операционные показатели: продажи

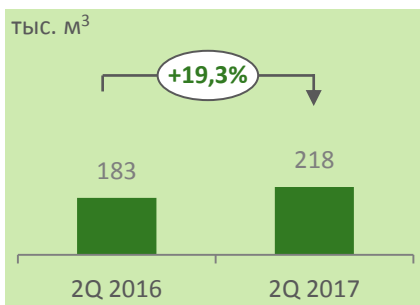
БУМАЖНЫЕ МЕШКИ



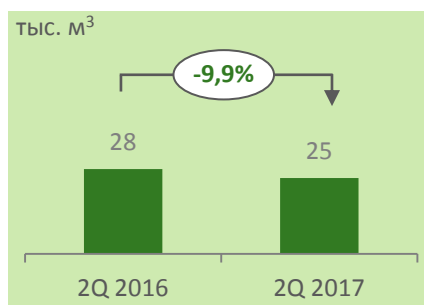
МЕШОЧНАЯ БУМАГА¹



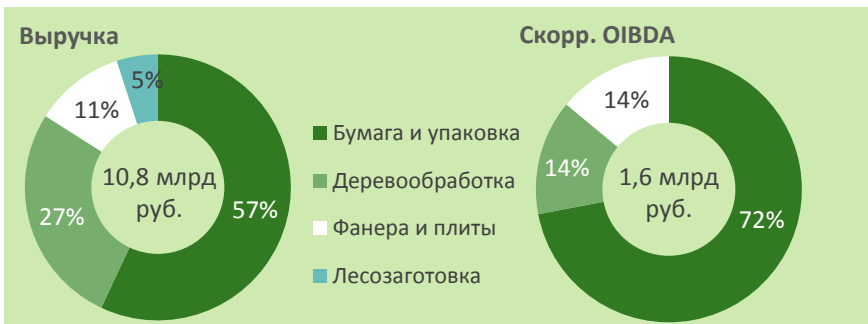
ПИЛОМАТЕРИАЛЫ



ФАНЕРА



ВЫРУЧКА И СКОРР. OIBDA СЕГМЕНТОВ ЗА 2 КВ. 2017Г.



¹Показатель включает совокупные объемы продаж по бумаге и картону

Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	10,8	10,0	7,6%	20,3	21,4	(5,2%)
Скорр. OIBDA	1,6	2,3	(32,8%)	2,8	4,5	(36,7%)
Скорр. OIBDA маржа	14,4%	23,1%	(8.7 p.p.)	13,9%	20,9%	(7.0 p.p.)
Скорр. чистый (убыток)/прибыль	(0,8)	0,5	n/a	(0,7)	1,5	n/a
Чистый долг	28,1	14,8	89,5%	28,1	14,8	89,5%
CAPEX	1,9	2,0	(5,6%)	4,0	4,4	(8,0%)
Доля валютной выручки	67,0%	73,0%	(6,0 п.п.)	66,3%	71,0%	(4,7 п.п.)
Доля собств. лесообеспеч.	68,1%	56,0%	12,1 п.п.	63,1%	58,0%	5,1 п.п.
Лесозаготовка, '000 м³	647,8	730,9	(11,4%)	1 992,8	1 801,1	10,6%

- > Segezha Group обеспечила рост выручки во 2 кв. 2017г. год-к-году благодаря увеличению продаж пиломатериалов на 19,3% и мешочной бумаги на 23,1%, а также росту отпускных цен на пиломатериалы и бумагу.
- > Существенное давление на выручку во 2 кв. 2017г. оказало укрепление курса рубля к евро на 16% (более 66% выручки Segezha Group номинировано в евро). Выручка, пересчитанная в евро, увеличилась на 27,5% год-к-году.
- > Скорр. OIBDA снизилась год-к-году в основном вследствие укрепления рубля к евро и доллару, роста расходов на логистику и удорожания сырья. Со 2 кв. 2017 г. Segezha Group реализует план по сокращению операционных расходов, в том числе за счет удержания цен на химикаты и другие ресурсы, реализации программы снижения стоимости перевозок и сокращения административных расходов.
- > Скорр. чистый убыток во 2 кв. 2017г. в основном обусловлен неденежными убытками от валютной переоценки.
- > В соответствии со своей стратегией увеличения выпуска высокомаржинальной продукции Segezha Group продолжала инвестировать в проект установки новой бумагоделательной машины на Сеgezжском ЦБК мощностью 110 тыс. тонн мешочной бумаги в год, а также строительство фанерного завода в Кирове мощностью 86 тыс. м³ в год. Выпуск первой продукции по обоим проектам запланирован на 3 кв. 2017г.

АГРОХОЛДИНГ «СТЕПЬ»: КАЧЕСТВЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, НЕСМОТЯ НА СЕЗОННОСТЬ



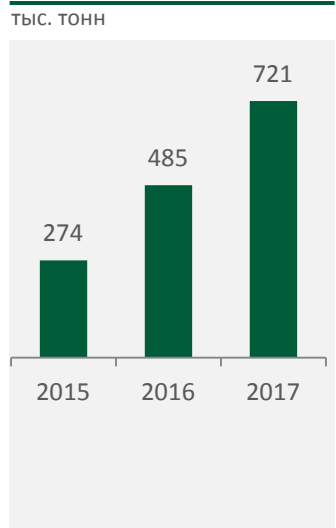
АГРОХОЛДИНГ «СТЕПЬ»

Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	2,0	1,8	10,1%	3,2	2,9	10,0%
Скорр. OIBDA	2,1	0,5	3.9x	2,2	0,7	3.1x
Скорр. OIBDA маржа	105,4%	29,5%	75,9 п.п.	68,8%	24,5%	44,3 п.п.
Скорр. чистая прибыль/ (убыток)	1,3	(0,1)	n/a	1,1	(0,3)	n/a
Чистый долг	11,8	1,1	10.3x	11,8	1,1	10.3x
CAPEX	0,7	0,3	125,6%	1,0	0,4	143,2%

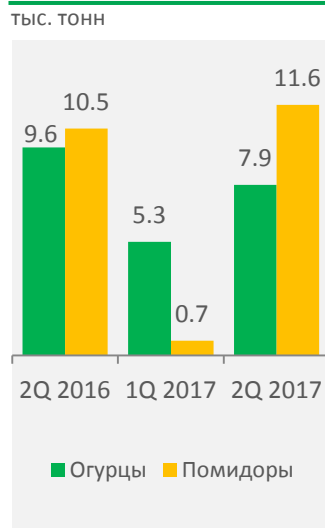
Растениеводство	Садоводство
<ul style="list-style-type: none"> Земельный банк: <ul style="list-style-type: none"> А/х «Степь»: 264 тыс. га RZ Agro: 106 тыс. га Применение новейших агротехнологий, высокие стандарты бизнеса 	<ul style="list-style-type: none"> Земельный банк: 1 771 га Сады интенсивного типа: 780 га Фруктохранилище емкостью 21 000 т.
Молочное животноводство	Овощеводство
<ul style="list-style-type: none"> 4 молочно-товарные фермы ≈9 500 голов скота (≈4 000 фуражных коров) 	<ul style="list-style-type: none"> Теплицы общей площадью 144 га Инфраструктура: <ul style="list-style-type: none"> биолаборатория, агрохимлаборатория, котельная и др.

- > Результаты Агрохолдинга «Степь» во 2 кв. 2017г. отражают характерную для сельскохозяйственного бизнеса сезонность (основной объем выручки от овощей и фруктов приходится на второе полугодие).
- > Рост выручки во 2 кв. 2017г. обеспечен в основном увеличением объема реализации остатков с/х продукции и ростом выручки от реализации молока.
- > Скорр. OIBDA увеличилась год-к-году в связи с увеличением посевных площадей и ростом переоценки биологических активов (посевы зерновых, овощи и фрукты будущего урожая, скот).
- > В сезоне сбора урожая 2017г. валовый сбор пшеницы увеличился на 48,6% до 721 тыс. тонн, что отразится в выручке 2П 2017г.
- > Земельный банк увеличился на 20 тыс. га во 2 кв. 2017г. за счет приобретения новых активов в Ставропольском крае. В 1П 2017г. Агрохолдинг «Степь» нарастил земельный банк на 55 тыс. га, или на 17%, до 370 тыс. га.
- > Сегмент «Молочное животноводство» во 2 кв. 2017г. увеличил выручку на 32,2% год-году благодаря росту фуражного поголовья до ≈4 000 голов (+10% год-к-году), а также увеличению цен на молоко.
- > Основные направления капитальных вложений агрохолдинга во 2 кв. 2017г. включали закупку и обновление техники в связи с увеличением посевных площадей, а также строительство новой молочно-товарной фермы на 1 800 голов скота.

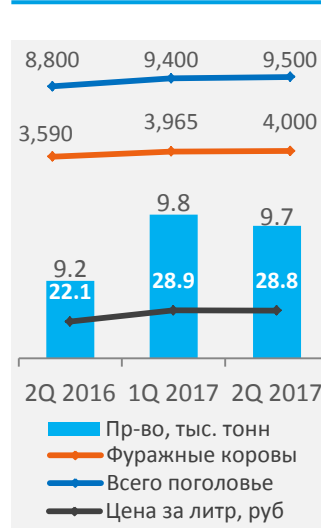
Производство пшеницы*



Сбор овощей



Производство молока



*Включая данные по А/х «Степь» и RZ Agro

**Финансовые показатели не включают результаты совместного предприятия RZ Agro (доля А/Х «Степь» - 50%). Выручка, убыток по OIBDA и чистый убыток RZ Agro во 2 кв. 2017г. составили 0,2 млрд руб., 0,06 млрд руб. и 0,15 млрд руб., соответственно.



МЕДИЦИНА («МЕДСИ») И ФАРМАЦЕВТИКА («БИННОФАРМ»)

МЕДСИ

Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	2,8	2,3	19,6%	5,3	4,6	16,1%
Скорр. OIBDA	0,4	0,1	3.1x	1,1	0,2	6.6x
Скорр. OIBDA маржа	14,4%	5,6%	8,8 п.п.	21,2%	3,8%	17,5 п.п.
Скорр. чистая	0,1	(0,2)	n/a	0,3	(0,5)	n/a
Чистая ден.позиция	1,0	0,6	58,1%	1,0	0,6	58,1%
Посещ.пациентов, тыс.	1 960	1 843	6.3%	3 813	3 609	5.6%
Оказ. услуги, тыс. шт.	3 104	2 942	5.5%	6 030	5 741	5.0%

Выручка по клиентам за 2 кв. 2017г.



Выручка по активам за 2 кв. 2017г.



- > Выручка «Медси» увеличилась во 2 кв. 2017г. год-к-году в результате роста числа посещений на 6,3% и увеличения среднего чека на 12,4%.
- > Сильная динамика скорр. OIBDA год-к-году связана с улучшением OIBDA Клинико-диагностического центра (КДЦ) на Красной Пресне, за счет контроля над прямыми расходами (рост себестоимости составил всего 6,1% год-к-году), операционными расходами и расходами на аренду клиник, а также сокращения затрат на оплату труда коммерческого персонала на 38,8% год-к-году. В 1П 201г. «Медси» продолжала оптимизировать численность и систему мотивации управленческой команды.
- > Выручка ключевого актива «Медси» - «КДЦ на Белорусской» - во 2 кв. 2017г. увеличилась на 5,6% год-к-году при марже OIBDA 43,1%. Открывшийся в конце 2015 г. «КДЦ на Красной Пресне» увеличил выручку за 2 кв. 2017г. более чем в 2,5 раза, при марже OIBDA 20,1%.
- > В 3 кв. 2017 г. в рамках реализации стратегии по выходу в крупнейшие города РФ «Медси» приобрела клинику MEDEM, один из крупнейших медицинских центров Санкт-Петербурга (второй крупнейший рынок частной медицины в РФ). Клиника площадью более 6,8 тыс. кв.м. станет флагманским активом «Медси» в Северо-Западном регионе.

Биннофарм

Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	0,6	0,5	22,6%	0,9	0,8	14,8%
OIBDA	0,15	0,08	81,6%	0,2	0,1	124,3%
OIBDA маржа	23,4%	15,8%	7,6 п.п.	19,5%	10,0%	9,5 п.п.
Чистая прибыль/(убыток)	0,02	(0,03)	n/a	(0,02)	(0,06)	n/a
Чистый долг	1,7	0,9	84,6%	1,7	0,9	84,6%

Рост коммерческого сегмента в выручке



- > Рост выручки во 2 кв. 2017г. обусловлен расширением портфеля препаратов «Биннофарма» за счет продуктов приобретенной в конце 2016 г. компании «Алфарм» («Кипферон» и «Простопин»), а также увеличения продаж в сегменте коммерческой дистрибуции.
- > OIBDA существенно выросла по итогам квартала вслед за выручкой. Сильный рост маржи OIBDA достигнут благодаря росту рентабельности продаж собственной продукции «Биннофарма», а также оптимизации коммерческих и административных расходов.
- > По итогам 2 кв. 2017г. «Биннофарм» вышел на чистую прибыль.
- > В рамках стратегии по расширению линейки собственных препаратов «Биннофарм» в текущем году планирует вывести на рынок ряд новых продуктов. В первом полугодии 2017 компания подала документы на регистрацию 3 новых препаратов, получила регистрационное удостоверение на продажу раствора Рингера, а также запустила лабораторную разработку 3 новых продуктов.

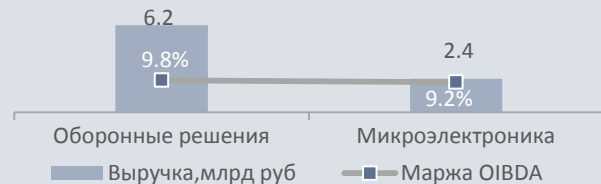


ВЫСОКИЕ ТЕХНОЛОГИИ (РТИ) И ЭЛЕКТРОСЕТИ (БЭСК)

РТИ

Млрд руб	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	8,8	11,4	(22,7%)	16,9	20,1	(16,2%)
OIBDA	0,0	0,9	(96,8%)	0,2	1,7	(85,1%)
OIBDA маржа	0,3%	7,5%	(7,2 п.п.)	1,5%	8,3%	(6,8 п.п.)
Чистый убыток	(1,6)	(0,6)	n/a	(3,0)	(1,1)	n/a
Чистый долг	30,2	29,3	3,0%	30,2	29,3	3,0%
Доля гособоронзаказа в общем объеме долга ¹	12,8%	31,8%	(19 п.п.)	-	-	-

Результаты ключевых сегментов за 2 кв. 2017г.



> Снижение выручки во 2 кв. 2017г. связано с усилением фактора сезонности в сегменте «Оборонные решения» и смещением графика признания доходов по ряду проектов на последний квартал 2017г. Выручка сегмента «Микроэлектроника» выросла на 4% год-к-году в результате роста объемов госзаказа. Сокращение OIBDA обусловлено снижением выручки в сегменте «Оборонные решения», а также убытком от обесценения запасов в сегменте «Микроэлектроника» (маржа по OIBDA сегмента «Микроэлектроника» без учета убытков от обесценения во 2 кв. 2017г. составила 23,5%).

> Доля гособоронзаказа в общем объеме долга сократилась в результате постепенного отказа Министерства обороны от кредитной схемы финансирования гособоронзаказа. На счетах РТИ остаются целевые денежные средства под выполнение гособоронзаказа в размере 10,1 млрд руб., которые не учтены при расчете чистого долга.

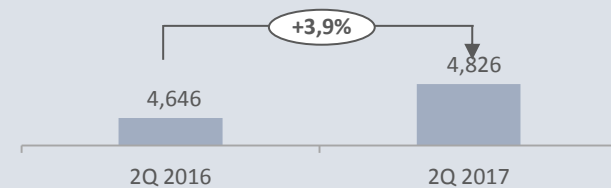
> В июне АФК «Система» и компания «Росэлектроника», входящая в Госкорпорацию «Ростех», подписали соглашение о намерениях с целью создания объединенной компании в сфере микроэлектроники. Стороны внесут в объединенную компанию активы, специализирующиеся на разработке, производстве и сертификации электронной компонентной. Закрытие сделки ожидается до конца 1 кв. 2018г.

> В июне 2017 года Арбитражный суд Москвы принял к рассмотрению исковое заявление, поданное Министерством обороны России (далее – «Истец») в отношении АО «РТИ» о взыскании неустойки в размере около 4,97 млрд руб. Заседание суда по данному иску назначено на 26 сентября 2017 года. АО «РТИ» полагает, что основания для удовлетворения требований Истца отсутствуют. АО «РТИ» продолжает сотрудничать с Минобороны РФ по различным проектам.

БЭСК

Млрд руб	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	3,9	3,5	13,5%	8,5	7,6	12,8%
OIBDA	1,2	1,1	12,3%	2,8	2,6	10,3%
OIBDA маржа	31,6%	31,9%	(0,3 п.п.)	33,6%	34,6%	(1,1 п.п.)
Чистая прибыль	0,6	0,5	16,9%	1,3	1,2	15,6%
CAPEX	0,6	1,4	(54,1%)	1,3	2,0	(38,0%)

Полезный отпуск электроэнергии, млн.кВтч



> Выручка увеличилась во 2 кв. 2017г. год-к-году на фоне роста полезного отпуска электроэнергии на 4%.

> Рентабельность по OIBDA по итогам квартала оставалась на высоком уровне благодаря контролю над расходами и сохранению стратегического фокуса БЭСК на улучшении операционной эффективности.

> Основной объем CAPEX во 2 кв. 2017г. был связан со строительством крупных подстанций «Кустаревская», «Спартак» и «Алексеевка» в Республике Башкортостан.

> БЭСК продолжал реализацию проекта модернизации электросетевого комплекса Уфы Smart Grid в Уфе, завершив реконструкцию 37 трансформаторных подстанций, а также завершив монтаж оборудования и установку новых приборов учета в ряде районов города.

¹Долг, относящийся к гособоронзаказу (эффективная процентная ставка равна нулю)

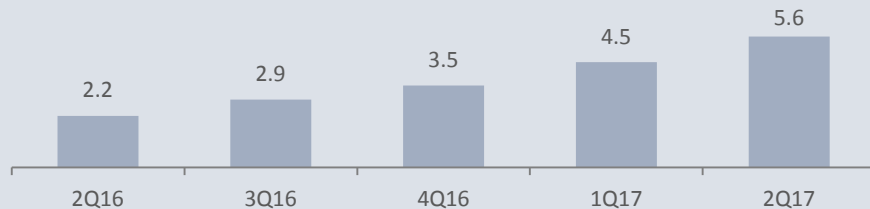


БАНКОВСКИЙ СЕКТОР (МТС БАНК) И ГОСТИНИЧНЫЙ БИЗНЕС

МТС Банк¹ MTS Bank

Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	4,4	4,6	(5,0%)	8,7	9,4	(7,6%)
Чистая прибыль/(убыток)	0,1	(1,0)	n/a	0,2	(1,2)	n/a
Процентный доход	3,4	3,5	(2,8%)	6,7	7,6	(10,8%)
Комиссионный доход	1,0	0,8	18,0%	1,9	1,5	22,0%
Чистые активы	20,9	12,0	75,0%	20,9	12,0	75,0%
Активные розничные клиенты, тыс.	1260	900	18,7%	-	-	-

Выдачи потребительских кредитов, млрд руб./квартал



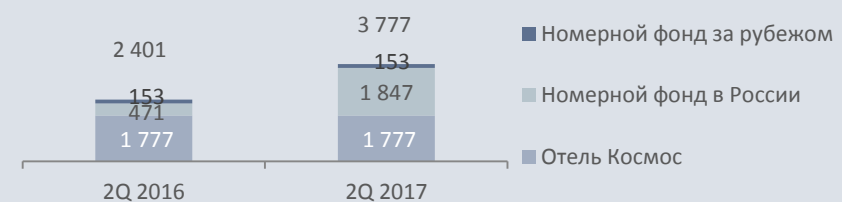
- > Выручка и процентные доходы несущественно сократились во 2 кв. 2017г. год-к-году в основном из-за продолжающегося снижения процентных ставок в экономике. Влияние данного фактора было компенсировано успешным развитием розничного бизнеса и ростом портфеля потребительских кредитов.
- > Комиссионный доход вырос во 2 кв. 2017г. в соответствии со стратегией Банка по увеличению доли комиссионного бизнеса в операционных доходах.
- > Во 2 кв. 2017г. МТС Банк продолжил развивать партнерские отношения с МТС: запущен ряд банковских продуктов в приложениях «Мой МТС» и «Электронный кошелек МТС» (в совокупности более 16 млн пользователей). В июле МТС Банк также запустил кредитование в интернет-магазине МТС. Сервис позволяет клиентам подать кредитную заявку и получить решение в течение нескольких минут.
- > В мае 2017г. МТС Банк закрыл сделку по продаже 47% акций EWUB в пользу ПАО АФК «Система». По результатам сделки, доля МТС Банка в EWUB сохраняется на уровне 19%.

¹Без учета результатов East-West United Bank (EWUB) и результата от продажи 47% в EWUB

Гостиничные активы

Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	1,1	0,6	73,4%	1,9	1,1	66,6%
OIBDA	0,3	0,1	3,9x	0,4	0,1	3,4x
OIBDA маржа	29,7%	13,1%	16,6 п.п.	20,7%	10,2%	10,5 п.п.
Чистый убыток	(0,1)	(0,0)	n/a	(0,2)	(0,1)	n/a
Чистый долг	3,8	1,2	3,1x	3,8	1,2	3,1x
Номерной фонд, шт.	3 777	2 401	57,3%	-	-	-

Номерной фонд по регионам присутствия, шт.



- > Значительное влияние на увеличение выручки во 2 кв. 2017г. оказал рост номерного фонда с 4 кв. 2016г. в результате консолидации отелей «Региональной гостиничной сети» (РГС), а также открытия эко-отеля «Изумрудный лес» в ноябре 2016г.
- > Рост OIBDA и рентабельности по OIBDA во 2 кв. 2017г. связан с консолидацией активов РГС, а также улучшение загрузки и операционных результатов флагманской гостиницы «Космос» в Москве.
- > В мае 2017г. в рамках структурирования гостиничных активов АФК «Система» была создана управляющая компания Cosmos Group, которая объединяет функции менеджмента и девелопмента отелей Группы, а также оказывает полный цикл гостиничных услуг внешним контрагентам. Cosmos Group управляет 16 отелями в 14 городах России и за рубежом. В сентябре 2017г. планируется открытие еще одной гостиницы под управлением Cosmos Group — Holiday Inn Express Moscow Paveletskaya на 243 номера.



АКТИВЫ НЕДВИЖИМОСТИ И ИНДИЙСКИЙ ТЕЛЕКОМ-ОПЕРАТОР

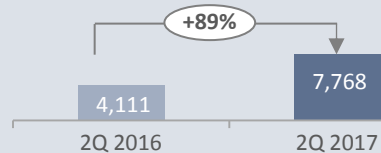
«Лидер Инвест»

Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	0,7	2,0	(63,3%)	3,1	3,3	(5,5%)
OIBDA	0,1	0,7	(89,2%)	0,8	1,2	(30,3%)
OIBDA маржа	10,7%	36,2%	(25,5 п.п.)	26,1%	35,5%	(9,4 п.п.)
Чистый (убыток)/прибыль	(-0,2)	0,5	n/a	0,3	1,0	(65,9%)
Чистый долг	0,9	0,3	179,1%	0,9	0,3	179,1%

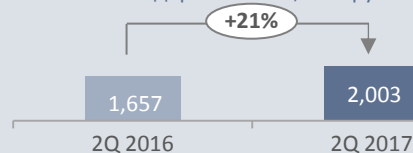
Рентные активы («Бизнес-Недвижимость», «Мосдачтрест»)

Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	2,1	1,0	115,8%	2,8	1,7	65,5%
OIBDA	0,7	0,7	1,4%	0,8	0,7	1,7%
OIBDA маржа	33,7%	71,6%	(37,9 п.п.)	27,4%	44,6%	(17,2 п.п.)
Чистая прибыль	0,3	0,2	41,6%	0,1	0,0	1903,9%
Денежная позиция	1,4	2,2	(36,8%)	1,4	2,2	(36,8%)

Продажи «Лидер-Инвеста», кв. м.



Поступления от реализации недвижимости «Лидер-Инвеста», млн руб.



- > Во 2 кв. 2017г. «Лидер Инвест» увеличил продажи недвижимости в натуральном выражении на 89,0% год-к-году благодаря расширению предложения в Москве и росту числа реализованных квартир в проектах точечной застройки (выручка от значительной части этих продаж будет признана в последующих кварталах). Поступления от продажи недвижимости выросли на 20,9% год-к-году на фоне увеличения доли объектов класса «Комфорт» в продажах.
- > Плановое снижение выручки и OIBDA год-к-году обусловлено привязкой признания доходов девелопера по МСФО к сдаче объектов в эксплуатацию (во 2 кв. 2016г. динамика выручки определялась сдачей в эксплуатацию двух крупных объектов – «Дома на Самаринской» и «Дома на Люсиновской»).
- > Во 2 кв. 2017г. «Лидер Инвест» начал строительство по двум проектам класса «Комфорт» и одному проекту класса «Бизнес», а также запустил продажи в доме класса «Комфорт». На 30 июня 2017г. объем предложения недвижимости «Лидер Инвеста» в Москве составлял 103,3 тыс. кв. м.
- > Рост совокупной выручки и OIBDA рентных активов связан в основном с продажей компанией «Бизнес-Недвижимость» (БН) здания в Москве. Во 2 кв. 2017г. в рамках интеграции активов АФК «Система» в секторе недвижимости БН завершила приобретение 100% акций АО «Мосдачтрест», управляющего фондом дачной недвижимости в коттеджном поселке «Серебряный Бор».

SSTL MTS

Млрд руб.	2Q 2017	2Q 2016	YoY	6M 2017	6M 2016	YoY
Выручка	1,2	3,4	(65,8%)	2,7	7,4	(63,1%)
OIBDA	(1,4)	(0,4)	n/a	(2,6)	(0,4)	n/a
Чистый убыток	(1,7)	(1,5)	n/a	(2,9)	(2,6)	n/a
Чистый долг	2,4	13,2	(82,1%)	2,4	13,2	(0,8)

- > Результаты SSTL во втором квартале и первом полугодии 2017 года отражают решение компании остановить привлечение клиентов и маркетинговую активность в связи с тем, что АФК «Система» и Reliance Communications Ltd (RCom) продолжают работать над объединением телекоммуникационного бизнеса SSTL с RCom.
- > В июне 2017 года Департамент телекоммуникаций Индии (DoT) согласовал условия закрытия сделки. АФК «Система» и SSTL полагают, что и RCom, и SSTL обеспечили выполнение данных условий. Завершение сделки ожидается в сентябре-октябре 2017 года после получения финального одобрения от DoT.



АКЦИОНЕРНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

СИСТЕМА

IR-отдел

Тел.: +7 (495) 730 66 00

www.sistema.ru