



## **Fitch подтвердило рейтинг компании «Гражданские самолеты Сухого» на уровне «ВВ», прогноз «Негативный»** Ratings Endorsement Policy 23 Dec 2014 4:44 AM (EST)

Fitch Ratings-Moscow-23 December 2014: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Варшава/Лондон/Москва-22 декабря 2014 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») компании ЗАО «Гражданские самолеты Сухого», Россия (далее – «ГСС») на уровне «ВВ» с «Негативным» прогнозом. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

#### **Государственная поддержка**

В соответствии с методологией Fitch о взаимосвязи между рейтингами материнской и дочерней структур, рейтинги ГСС находятся на три уровня ниже рейтингов конечного мажоритарного акционера, Российской Федерации («ВВВ»/прогноз «Негативный»). Разница в три уровня учитывает сильные связи компании с государством, но также отсутствие государственных гарантий по долгу ГСС. В то же время большая доля долга получена от госбанков, а государственные промежуточные холдинговые компании, включая Объединенную авиастроительную корпорацию и авиационный холдинг Сухой, предоставляют гарантии по существенной части долга ГСС. Прогноз по рейтингу отражает прогноз по суверенному рейтингу России.

С учетом структуры акционерного капитала Fitch ожидает, что ГСС продолжит получать поддержку от государства в форме дальнейших взносов в капитал сверх уже предоставленных средств. В случае ослабления поддержки или ситуации, воспринимаемой как такое ослабление, возможно увеличение разницы между уровнями рейтингов ГСС и Российской Федерации.

#### **Sukhoi Superjet 100 («SSJ 100»)**

Связи ГСС с государством подкрепляются стратегической значимостью для страны самолета Super Jet 100 («SSJ 100»), который, вероятно, будет играть важную роль для запуска других программ российского коммерческого авиастроения, например MC-21. В 2014 году продуктовая линейка, состоявшая только из базовой версии SSJ 100, была дополнена бизнес-версией SSJ 100. Поставки удлиненной версии SSJ 100, скорее всего, начнутся примерно в 2018 г.

#### **Ожидаемый спрос в СНГ и на развивающихся рынках**

Другие факторы, влияющие на рейтинги ГСС, включают высокий внутренний спрос на SSJ 100 (на сегодня это 152 твердых заказа и 53 опциона), наличие французского производителя двигателей SNECMA в качестве партнера, разделяющего риски по программе SSJ 100, и долгосрочный потенциал генерирования денежного потока. Однако на самостоятельной основе ГСС вряд ли будет прибыльной в ближайшие два года.

#### **ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ**

Будущие события, которые могут привести к позитивному или негативному рейтинговому действию, включают:

-Изменение суверенных рейтингов, которое может привести к пересмотру РДЭ, национальных рейтингов и прогноза по рейтингам ГСС.

-В случае какого-либо укрепления господдержки, например, предоставления письменных гарантий по долгу ГСС от Министерства финансов России, увязка рейтингов компании с суверенными рейтингами, вероятно, усилится. И, наоборот, если произойдет ослабление поддержки, например снижение доли государства в акционерном капитале ГСС или уменьшение поддержки программ компании, возможно увеличение разницы между суверенными рейтингами и рейтингами ГСС.

Проведенные рейтинговые действия:

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «ВВ», прогноз «Негативный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В»

Приоритетные необеспеченные рейтинги в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «ВВ»

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «АА-(rus)», прогноз «Стабильный»

Национальный краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне «F1+(rus)».

Что касается суверенных рейтингов Российской Федерации, по мнению Fitch, на них могут влиять следующие факторы, указанные в сообщении от 25 июля 2014 г.:

Будущие события, которые могут в отдельности или вместе привести к негативному рейтинговому действию, включают:

- Усиление санкций, которое привело бы к дальнейшим ограничениям по доступу к финансированию для частного и/или государственного секторов, сокращению доступа к экспортному рынку или масштабному бегству капитала.
- Дальнейшее ухудшение перспектив роста с влиянием на финансовую систему.
- Масштабные меры стимулирования, которые создали бы угрозу для макроэкономической стабильности или устойчивости государственных финансов.

Прогноз по рейтингам – «Негативный». Как следствие, анализ агентством факторов, способных влиять на рейтинги в будущем, в настоящее время не предполагает событий, которые бы с высокой вероятностью привели к позитивному изменению рейтингов.

Будущие события, которые могут в отдельности или вместе привести к стабилизации прогноза по рейтингу, включают:

- Уменьшение напряженности в отношениях с международным сообществом, что сократит риск введения широких санкций.

Контакты:

Ведущий аналитик  
Дмитрий Казаков  
Аналитик  
+7 495 956 5520

Главный аналитик  
Том Кружч  
Директор  
+48 22 338 6294  
Fitch Polska S.A.  
Krolewska 16  
00-103 Варшава

Председатель комитета  
Эммануэль Буль  
Старший директор  
+34 93 323 8411

Контакты для прессы в Москве:

Ксения Иванова, Москва, тел.: + 7 495 956 6810/9901, [ksenia.ivanova@fitchratings.com](mailto:ksenia.ivanova@fitchratings.com).

Информация по эмитенту: ОКПО 52786180, ОГРН 1027739155180.

Media Relations: Ksenia Ivanova, Moscow, Tel: +7 495 956 99 01, Email: [ksenia.ivanova@fitchratings.com](mailto:ksenia.ivanova@fitchratings.com).

Дополнительная информация представлена на сайтах [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) и [www.fitchratings.ru](http://www.fitchratings.ru).

Применимые рейтинговые критерии представлены на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com): см. методологию «Рейтингование корпоративных эмитентов» (Corporate Rating Methodology) от 28 мая 2014 г.

Информация о том, были ли рейтинги запрошены эмитентом, приведена по ссылке: Solicitation Status

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРА. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ,

ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

#### Additional Disclosure

##### Solicitation Status

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM /UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2014 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries.