

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Аэропорт Кольцово» на уровне AA.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



min балльная оценка фактора max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Аэропорт Кольцово» (далее также «компания») на уровне AA.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказали устойчиво высокие позиции на рынке аэропортовых услуг, рост объёма авиаперевозок в России в 2024–2025 годах, значительная диверсификация клиентов и умеренная концентрация активов.
- АО «Аэропорт Кольцово» характеризуется высокими уровнями обслуживания долга, ликвидности и рентабельности; структура фондирования в значительной степени представлена его собственным капиталом.
- Оценку финансового профиля компании ограничивает повышенная долговая нагрузка, обусловленная привлечением долгосрочного финансирования на создание и модернизацию инфраструктуры шести аэропортов.
- Акционерные риски оцениваются как низкие, качество корпоративного управления, управления ликвидностью, рисками и стратегического планирования компании оценивается как высокое.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Аэропорт Кольцово» является одной из ключевых компаний холдинга, который осуществляет комплексное развитие аэропортов России, в том числе в рамках государственно-частного партнёрства. Холдинг владеет и управляет аэропортами федерального значения в Уральском, Приволжском, Южном и Дальневосточном федеральных округах.

При присвоении кредитного рейтинга НКР использовало консолидированную аудированную отчётность холдинга по МСФО, поскольку на долю АО «Аэропорт Кольцово» в среднем за 2023–2025 годы приходится более 70% выручки холдинга.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: **аа**

Устойчивые рыночные позиции при значительной диверсификации потребителей

Оценку бизнес-профиля компании определяют сильные рыночные позиции и их устойчивость: принадлежащие холдингу аэропорты обслуживают около 15% всего пассажиропотока России (включая внутренние и международные рейсы). Деятельность одного из них (в Южном федеральном округе) была приостановлена весной 2022 года, однако холдинг получает государственные субсидии за приостановку, которые позволяют обслуживать текущие обязательства и покрывать операционные расходы.

НКР также отмечает значительную диверсификацию потребителей, существенную долю основных средств в структуре активов холдинга, их обновление в последние 10 лет и невысокую концентрацию ключевых активов – 4 аэропорта формируют около 90% выручки холдинга.

Учитывая положительную динамику авиаперелётов в 2024 году и за 9 месяцев 2025 года, агентство высоко оценивает потенциал дальнейшего роста рынка авиаперевозок в России, усилившийся интерес к внутреннему туризму и замену ряда международных направлений новыми.

Высокий уровень обслуживания долга и рентабельности при повышенной долговой нагрузке

Повышенная долговая нагрузка, которая оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля компании, связана с долгосрочными инвестиционными кредитами в рамках договоров государственно-частного партнёрства, которые были направлены на строительство и модернизацию аэропортовой инфраструктуры в регионах присутствия.

На 31.12.2024 г. совокупный долг компании превышал OIBDA в 3,7 раза, в 2023 году это соотношение составляло 3,3, а по итогам 2025 года, как ожидается, достигнет 3,9 в связи с продолжающейся модернизацией и расширением инфраструктуры в действующих аэропортах.

НКР учитывает высокие показатели обслуживания долга: отношение процентных платежей к OIBDA составило 3,5 в 2024 году. В 2025 году ожидается снижение до 2,1 из-за прогнозируемого роста совокупного долга.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля компании оказывают высокие значения ликвидности и рентабельности. В 2024 году размер денежных средств и средств дополнительной ликвидности составил 0,8 от размера текущих обязательств, а размер ликвидных активов превышал текущие обязательства в 1,5 раза. Рентабельность по OIBDA составила около 49%, в 2025 году предполагается снижение до 45%.

В структуре фондирования на собственный капитал приходится 34%, что также поддерживает высокую оценку финансового профиля компании.

Низкие акционерные риски и высокое качество корпоративного управления

Акционерные риски АО «Аэропорт Кольцово» оцениваются НКР как низкие. Для агентства прозрачна история бизнеса ключевого бенефициара и его деловая репутация.

Уровень развития корпоративного управления АО «Аэропорт Кольцово» оценивается агентством как высокий: в самой компании и (или) на уровне холдинга есть совет директоров, функционирует комитет по управлению рисками, регламентирована политика по управлению рисками, ликвидностью, инвестициями и иные положения. Оценка качества корпоративной стратегии учитывает положительный опыт реализации планов развития за последние 10 лет.

Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (негативные события в отрасли, макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень ОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «Аэропорт Кольцово» подтверждён на уровне AA.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести отмена части санкций в отношении авиаотрасли РФ, появление новых внутренних и международных маршрутов, а также снижение долговой нагрузки компании.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае уменьшения числа рейсов и (или) их маржинальности в связи с ухудшением ситуации в экономике и ужесточением санкционного давления в отношении авиаперевозок в РФ, роста долговой нагрузки и снижения качества обслуживания долга в совокупности с ослаблением рентабельности и ликвидности компании.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Аэропорт Кольцово»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «Аэропорт Кольцово»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	6608000446

При присвоении кредитного рейтинга АО «Аэропорт Кольцово» использовались **Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям** с целью присвоения кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; **Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтингги» в методологической и рейтинговой деятельности**, с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; **Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации** с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО «Аэропорт Кольцово» был впервые опубликован 20.11.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Аэропорт Кольцово», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2024 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «Аэропорт Кольцово» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО «Аэропорт Кольцово» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Аэропорт Кольцово» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».

Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтингги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).