

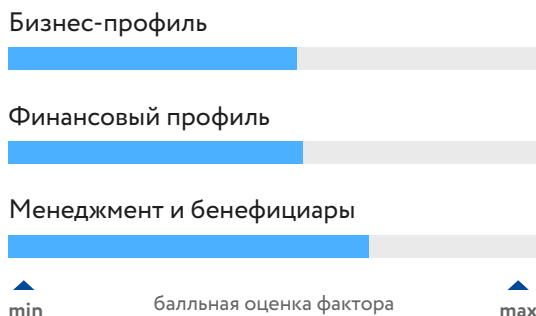
НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Аэроklub» на уровне ВВВ-.ru, прогноз изменён на стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb-
ОСК	bbb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВВ-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Аэроklub» (далее — «Аэроklub», «компания») на уровне ВВВ-.ru, прогноз изменён с позитивного на стабильный.

Резюме

- Изменение прогноза отражает ослабление отдельных финансовых метрик «Аэроklubа» в 2025 году и ожидаемые НКР сокращение выручки компании, чистой и операционной прибыли и рост её долговой нагрузки в 2026 году из-за неблагоприятной экономической ситуации и снижения деловой активности.
- Текущая оценка финансового профиля компании обусловлена умеренными значениями рентабельности, ликвидности и обслуживания долга, при этом её сдерживают невысокие оценки структуры фондирования.
- Оценку бизнес-профиля по-прежнему определяют относительно сильные конкурентные позиции «Аэроklubа» на рынке делового туризма, который, однако, характеризуется очень высокой волатильностью и фрагментированностью; дополнительную поддержку оценке оказывает законтрактованность выручки компании.
- Оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» складывается из прозрачной истории бизнеса, положительной деловой репутации бенефициара и топ-менеджмента, умеренного качества системы корпоративного управления и автоматизации деятельности; при этом её ограничивает отсутствие совета директоров и аудированной отчётности по МСФО за 2025 год.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Аэроklub» основано в 1994 году, входит в группу компаний, которая занимает лидирующие позиции на рынке делового туризма. Компания является посредником по продаже гостиничных услуг, авиа- и железнодорожных билетов; ведёт деятельность турагента и туроператора в области делового туризма и проведения конференций и мероприятий. Работает в России, Казахстане и Турции, исключительно с юридическими лицами — конечными пользователями услуг и субагентами, занимающимися бронированием билетов и номеров.

«Аэроklub» является членом Международной ассоциации воздушного транспорта (IATA) и официальным партнёром глобальной сети BCD Travel.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Илья Куплинов

iliya.kuplinov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	7 594	9 100
OIBDA ²	644	760
Чистая прибыль	391	407
Активы, всего	4 682	4 764
Совокупный долг	1 153	815
Собственный капитал	985	1 122

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: комбинированная отчётность группы компаний по МСФО; управленческая отчётность за 2025 год; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb-

Лидерство на ключевом рынке присутствия, подверженном высокой волатильности

Рынок делового бизнес-туризма в РФ фрагментирован и насчитывает большое количество игроков. Его характеризует очень высокая волатильность в связи с подверженностью внешним шокам. «Аэроclub» занимает на нём лидирующие позиции, оказывая полный спектр услуг по организации деловых поездок и проведению корпоративных мероприятий на протяжении 30 лет. В конце 2025 года расходы «Аэроclubа» на поставщиков существенно увеличились, что оказало негативное воздействие на объём чистого денежного потока от операционной деятельности (CFO) по итогам года. В 2026 году ожидается сокращение выручки компании из-за снижения деловой активности в РФ, что стало одной из причин изменения прогноза по кредитному рейтингу.

«Аэроclub» сохраняет высокий уровень удержания клиентов (98%). Долгосрочность отношений с крупными российскими и международными компаниями (свыше 2 тыс. клиентов) и контрактность прогнозной выручки положительно сказываются на оценке бизнес-профиля «Аэроclubа».

Важным конкурентным преимуществом «Аэроclubа» являются собственные программные продукты, позволяющие автоматизировать и уско-

рить бизнес-процессы. На текущий момент степень роботизации внутренних процессов и транзакций достигает 62%, компания активно внедряет искусственный интеллект, создаёт новые продукты для работы с клиентами (чат-боты) и инвестирует в развитие новых платформ для среднего и малого бизнеса (пока в тестовом режиме). Компания перешла к модели монетизации услуг ИТ-блока для внешних пользователей и продолжает развивать это направление.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают логистические и платёжные риски в связи со спецификой деятельности туристической индустрии в условиях санкций, высокая фрагментированность сектора и наличие неорганизованного рынка. Кроме того, в качестве сдерживающих факторов НКР учитывает небольшую долю в активах основных средств и нематериальных активов, а также низкое отношение капитальных затрат к выручке.

Ожидаемый рост долговой нагрузки при умеренных рентабельности и ликвидности

Одной из основных причин изменения прогноза по кредитному рейтингу «Аэроclubа» на стабильный стали снижение запаса прочности обслуживания долга в 2025 году и ожидаемый рост долговой нагрузки в 2026 году.

Долговая нагрузка компании (совокупный долг / OIBDA) уменьшилась с 1,8 в 2024 году до 1,1 в 2025 году. При этом за 2025 год совокупный

долг компании сократился на 29%, а процентные расходы — на 6%. НКР ожидает, что в 2026 году долговая нагрузка увеличится до 1,7.

Долг «Аэроклуба» на 31.12.2025 г. состоял из краткосрочных кредитов, включая обязательства в рамках выпуска цифровых финансовых активов (ЦФА) (82% обязательств), и арендных обязательств (18%).

Запас прочности по обслуживанию долга в 2025 году снизился, что было обусловлено увеличением объёма краткосрочного долга на начало исследуемого периода на 132%, сокращением чистого денежного потока от операционной деятельности (CFO) на 85% из-за повышенных расходов на поставщиков в конце 2025 года в сравнении с предыдущим годом и средств от операций до уплаты процентов (FFO) — на 99%.

Рентабельность по OIBDA в 2025 году осталась умеренной — 8%, по данным управленческой отчётности, а рентабельность активов по чистой прибыли незначительно снизилась — с 10% до 9%.

При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании неиспользованных лимитов по кредитным линиям в банках. С учётом дополнительной ликвидности в виде открытых, но неиспользованных лимитов по банковским кредитным линиям денежные средства «Аэроклуба» на 31.12.2025 г. покрывали текущие обязательства, скорректированные в соответствии с методологией НКР, на 33% (в 2024 году было 32%, в 2026 году агентство ожидает 44%); покрытие ликвидными активами (преимущественно срочной дебиторской задолженностью) составляло 85% (в 2024 году было 84%, в 2026 году агентство ожидает 85%).

Скорректированный капитал «Аэроклуба», рассчитанный в соответствии с методологией НКР, фондировал 24% активов на конец 2025 года.

Низкие акционерные риски и недостаточная регламентация корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. НКР рассматривает качество корпоративного управления, политику управления рисками и стратегическое управление компании как умеренные. Однако оценку ограничивает отсутствие

совета директоров. Вместе с тем НКР принимает во внимание подготовку аудированной комбинированной отчётности по МСФО на годовой основе.

«Аэроклуб» поддерживает долгосрочную положительную непубличную кредитную историю, а также положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплаты сотрудникам.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события на рынках присутствия «Аэроклуба») не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «Аэроклуб» соответствует его ОСК и подтверждён на уровне BVB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга могут привести дальнейший рост бизнеса АО «Аэроклуб» в сочетании с укреплением рыночных позиций, снижение долговой нагрузки и повышение запаса прочности по обслуживанию долга, увеличение ликвидности и доли собственного капитала в пассивах, формализация работы совета директоров.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести падение выручки, в том числе из-за ухода ключевых корпоративных клиентов; увеличение долговой нагрузки; ухудшение показателей рентабельности и ликвидности; потеря конкурентных преимуществ компании в сфере ИТ.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Аэроклуб»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «Аэроклуб»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7729096230

При присвоении кредитного рейтинга АО «Аэроклуб» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» 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 «Аэроклуб» был впервые опубликован 09.06.2022 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Аэроклуб», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием управленческой отчётности, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «Аэроклуб» 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 «Аэроклуб» дополнительных услуг.

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

© 2026 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (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](#).