

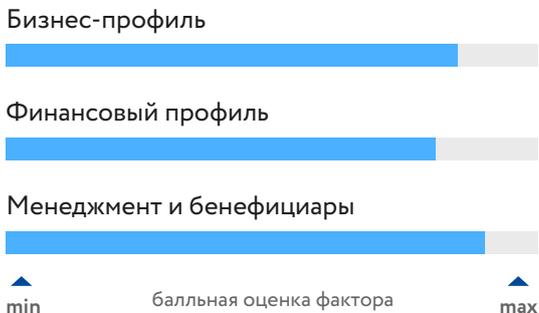
НКР присвоило АО «Аэропорт Кольцово» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



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

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Аэропорт Кольцово» (далее также «компания») кредитный рейтинг **AA.ru со стабильным прогнозом**.

Кредитный рейтинг был присвоен АО «Аэропорт Кольцово» на основании отчётности материнской холдинговой компании по МСФО, поскольку на долю АО «Аэропорт Кольцово» приходится вся выручка холдинга.

Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказали высокие позиции на рынке аэропортовых услуг, рост объёма авиаперевозок в России в 2023–2024 годах, значительная диверсификация клиентов и поставщиков, высокий уровень операционного рычага и умеренная концентрация активов.
- Оценка бизнес-профиля сдерживается значительная волатильность рынка авиаперевозок.
- АО «Аэропорт Кольцово» характеризуется умеренно сильными уровнями обслуживания долга, адекватными метриками ликвидности и рентабельности; структура фондирования в значительной степени представлена его собственным капиталом.
- Оценка финансового профиля компании ограничивает повышенная долговая нагрузка, обусловленная привлечением долгосрочного финансирования на создание и модернизацию инфраструктуры шести аэропортов за последние 10 лет.
- Акционерные риски оцениваются как низкие, качество корпоративного управления, управления и рисками и стратегического планирования компании оценивается как высокое.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Аэропорт Кольцово» является основной операционной компанией холдинга, который осуществляет комплексное развитие авиацентров России в рамках государственно-частного партнёрства и оказывает аэропортовые услуги авиакомпаниям и пассажирам. На текущий момент холдинг владеет и управляет аэропортами федерального значения в Уральском, Приволжском, Южном и Дальневосточном федеральных округах.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	16,3	20,5
Активы, всего	64,1	73,3
Собственный капитал	24,0	31,9

Источники: отчётность холдинга по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Высокие позиции и потенциал роста на рынке со значительной волатильностью

Оценку бизнес-профиля компании определяют сильные рыночные позиции: 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.

Учитывая рост объёмов авиаперевозок в 2023 году и за 9 месяцев 2024 года, агентство высоко оценивает потенциал дальнейшего роста рынка авиаперевозок в России, усилившийся интерес к внутреннему туризму и замену ряда международных направлений новыми. В то же время на оценку бизнес-профиля негативно влияет высокая волатильность авиаперевозок в РФ в последние 10 лет, высокая чувствительность этого рынка к экономическим кризисам и санкций в отношении России и отрасли отечественных авиаперевозок.

Оценка специфического риска компании определяется высокой диверсификацией потребителей, значительным запасом операционного рычага, низкой зависимостью от поставщиков и умеренной концентрацией активов.

Умеренно сильные метрики обслуживания долга 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 31.12.2023 г. совокупный долг компании превышал OIBDA² в 3 раза, в 2022 году это соотношение составляло 3,7, а по итогам 2024 года, как ожидается, достигнет 3,5 в связи с модернизацией и расширением инфраструктуры в действующих аэропортах.

НКР учитывает умеренно сильные показатели обслуживания долга: отношение OIBDA к процентным платежам выросло с 3,3 в 2022 году до 5,1 в 2023 году, в 2024 году ожидается повышение до 5,7.

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Позитивное влияние на оценку финансового профиля компании оказывают адекватные показатели ликвидности и рентабельности. В 2023 году размер денежных средств превышал текущие обязательства, по итогам 2024 года ожидается сохранение данного показателя.

В структуре фондирования около 40% составляет собственный капитал, 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 компании 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.

Холдинговая компания готовит и консолидирует отчётность в соответствии с принципами МСФО, но не раскрывает её публично.

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 БОСК.

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» присвоен 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 снижения 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 уменьшением рентабельности и снижением показателей ликвидности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Аэропорт Кольцово» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации не-финансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

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.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и 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.

© 2024 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](#).