

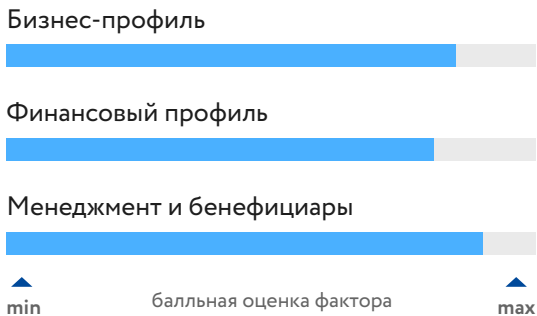
# НКР присвоило АО «Аэропорт Кольцово» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Александр Диваков**  
[alexander.divakov@ratings.ru](mailto: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 повышенной долговой нагрузкой, обусловленной 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 OIBDA<sup>2</sup> 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.

<sup>2</sup> 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](#).