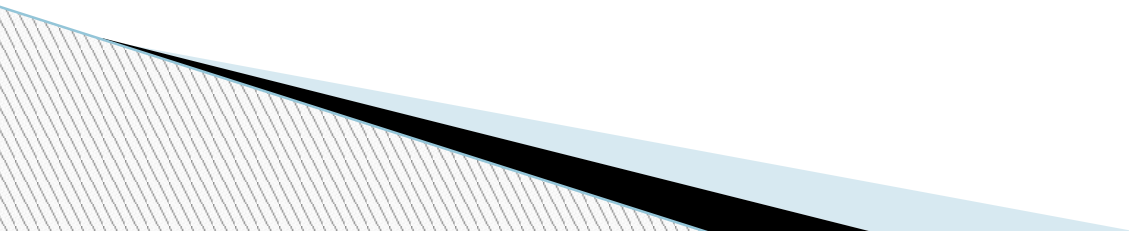


ПАО «Аэрофлот»

Кредитная история



Кредитная история на 4 квартал 2015

Г

Кредитный договор от 28.10.15

Кредитор - VTB Bank (Austria) AG, Австрия, Вена

Сумма основного долга на момент возникновения обязательства - 150 000 000,00 USD

Срок кредита – 1 год

Средний размер процентов - 5,6432%

Количество процентных (купонных) периодов - 4

Плановый срок погашения кредита – 28.10.16

Кредитная история (1 квартал 2016)

1. Эмиссия облигаций

Сумма - 5 000 000 000,00 RUR

Срок – 3 года

Средний процент - 8,3%

Количество процентных (купонных) периодов – 6

Плановый срок погашения – 31.03.16 (фактический срок погашения)

2) Не возобновляемая кредитная линия

Кредитор – ПАО «Сбербанк» от 21.08.15

Сумма основного долга на момент возникновения
обязательства - 1 105 401 600,00 RUR

Сумма основного долга на дату окончания
отчетного квартала - 12 580 636 205,00

Срок – 3 года

Средний размер процентов - 12,75%

Плановый срок погашения - 31.12.2018



3) Кредитный договор от 28,10,15

Кредитор - VTB Bank (Austria) AG, Австрия, Вена

Сумма основного долга на момент возникновения обязательства - 150 000 000,00 USD

Срок кредита – 1 год

Средний размер процентов - 5,76115%

Количество процентных (купонных) периодов - 4

Плановый срок погашения кредита – 28.10.16



Кредитная история на 2 квартал 2016

Г

Кредитный договор от 28,10,15

Кредитор - VTB Bank (Austria) AG, Австрия, Вена

Сумма основного долга на момент возникновения обязательства - 150 000 000,00 USD

Срок кредита – 1 год

Средний размер процентов - 5,7876%

Количество процентных (купонных) периодов - 4

Плановый срок погашения кредита – 28.10.16

Дивидендная история

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Размер дивидендов, начисленных на одну акцию, руб.	1,09	1,81	1,16	2,50	-	-
Общий размер дивидендов, руб.	1 205 129 746	2 000 018 000	1 292 313 126	2 774 194 881	-	-
Доля от чистой прибыли, %	10,0%	19,2%	26,0%	25,0%	-	-
Стандарт учета для определения чистой прибыли	РСБУ	РСБУ	РСБУ	РСБУ	МСФО	МСФО
Форма и иные условия выплаты объявленных дивидендов	В денежной форме	В денежной форме	В денежной форме	В денежной форме	-	-

- Базой для расчета дивидендных выплат ПАО «Аэрофлот» является **консолидированная чистая прибыль Группы Аэрофлот по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).**
- Решение о размере дивидендов принимается на основании специально разработанной системы коэффициентов-индикаторов, учитывающей результаты отчетного года, долговую нагрузку и среднесрочный финансовый план Группы. **Текущая версия Положения закрепляет целевой уровень выплат в размере 25% от чистой прибыли Группы по МСФО.**
- Годовым Общим собранием акционеров в 2015, 2016 гг. принято решение не объявлять и не выплачивать дивиденды по акциям ПАО «Аэрофлот» по результатам 2014, 2015 финансового года

Акционерный капитал

- Уставный капитал Компании состоит из **1 110 616 299** обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью **1 руб. каждая**.
- Привилегированные акции Компанией не размещались. По состоянию на конец 2015 г. ПАО «Аэрофлот» не имеет привилегированных акций.

Крупнейшим держателем пакета акций ПАО «Аэрофлот» является Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущество), в собственности которой находится 51,2% от общего количества обыкновенных акций Компании.



Текущая рыночная стоимость акций

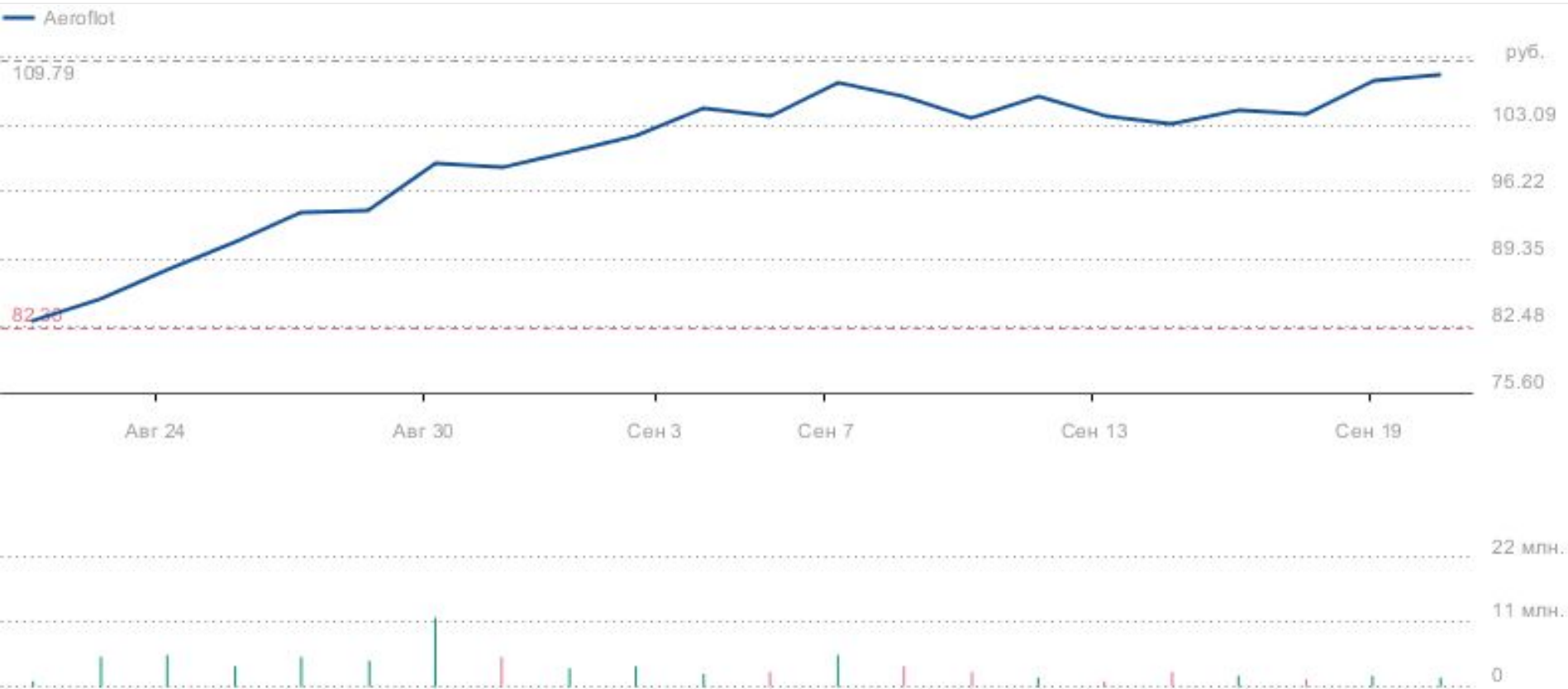
▲ **MOEX**
108.09 руб.

20.09.2016
18:49 UTC+4

± в руб.: +0.56
± в %: +0.52

Макс.: 108.95 руб.
Мин.: 106.00 руб.

Макс. 52 нед.: 109.79 руб.
Мин. 52 нед.: 33.85 руб.



**Основные факторы,
определяющие структуру и
стоимость капитала**



Инновационная Деятельность

№ 1 на российском рынке
авиаперевозок



Располагает молодым
и эффективным парком
воздушных судов

 Подробнее на с. 60

Единственная российская
авиационная группа, активно
использующая географическое
преимущество России и
работающая на транзите между
Европой и Азией и на других
транзитных рынках

 Подробнее на с. 52

ГРУППА «АЭРОФЛОТ»

СИЛЬНАЯ СТОРОНА

ХАРАКТЕРИСТИКА / ЦЕЛЬ

**ДИВЕРСИФИКАЦИЯ
БИЗНЕСА НА ОСНОВЕ
МУЛЬТИБРЕНДОВОЙ
СТРАТЕГИИ**

Диверсификация сегментов
присутствия Группы для мак-
симальной гибкости в любых
экономических условиях

**ПРИСУТВИЕ
В ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫХ
СЕКМЕНТАХ РЫНКА**

Экспансия в прибыльных
сегментах, а также на
рынках с наибольшим
долгосрочным потенциалом,
последовательное снижение
присутствия в стагнирующих
рынках

**КАЧЕСТВЕННЫЙ
СТАНДАРТИЗИРОВАННЫЙ
ПРОДУКТ**

Обеспечение стабильно
высокого качества продукта
для удержания и привлечения
пассажигов

**СБАЛАНСИРОВАННАЯ
МАРШРУТНАЯ СЕТЬ
НА ОСНОВЕ ХАБА
В ШЕРЕМЕТЬЕВО**

Диверсификация направлений
для обеспечения оптимального
присутствия в регионах с
разным уровнем спроса

**ЭФФЕКТИВНОЕ
УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ
И ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНЫЙ
КОНТРОЛЬ НАД ЗАТРАТАМИ**

Оптимизация издержек
для обеспечения конкурентного
преимущества в сложных
экономических условиях

Инвестиционная программа на 2016 год, утвержденная Советом директоров ПАО «Аэрофлот» 26 ноября 2015 года (протокол № 7), нацелена на решение стратегических задач авиакомпании и обеспечение развития структурных подразделений. Плановые инвестиции в основные фонды и финансовые вложения в программное обеспечение на 2016 год направлены на реализацию следующих основных направлений:

- обеспечение технического обслуживания – закупка инструментов и оборудования для технического обслуживания воздушных судов всех типов, а также инвестиции на развитие ангарных комплексов;
- обеспечение наземного обслуживания в аэропорту – закупка оборудования и спецтехники для наземного аэропортового обслуживания;
- развитие тренажерного комплекса – модернизация тренажера FFS A320 и оснащение существующих полнопилотажных тренажеров дополнительными визуальными базами;
- обеспечение сервиса обслуживания пассажиров – закупка формы для сотрудников front-line, приобретение БКО, закупка микроавтобусов для перевозки пассажиров бизнес-класса;
- модернизация воздушных судов – продолжение проекта по внедрению системы электронных носителей аэронавигационной информации при подготовке к полету и в полете на самолетах Airbus A320F (Electronic Flight Bag – EFB), установка инвалидных колясок на воздушных судах Boeing 777 и Airbus A320, а также расширение программы оснащения воздушных судов системами доступа в сеть интернет;
- строительство новых объектов – реализация проекта по строительству нового ангара для обслуживания воздушных судов, а также строительство центрального распределительного пункта для присоединения к сетям ПАО «Аэрофлот» дополнительных мощностей;
- развитие ИТ-систем – поддержание существующих и развитие новых информационных систем, закупка оборудования связи, телефонии и вычислительной техники, приобретение киосков саморегистрации в аэропортах.
- инвестиции в научно-исследовательские разработки в рамках программы инновационного развития;
- программное обеспечение – развитие системы SAP, поддержание и развитие веб-сайта Компании, коммерческих, производственных, офисных и иных систем;
- прочие вложения в основные фонды – реализация охранно-пожарных мероприятий, закупка спецодежды, обеспечение текущей деятельности ряда подразделений.

Отраслевые особенности операционной деятельности предприятия

		2015	2014
Продолжительность операционного цикла	$D_{\text{об. опер. ц}}$	71,39	77,48
Продолжительность финансового цикла	$D_{\text{об. фин. ц.}}$	5,61	4,98

Соотношение Зк/Ск

- $Kз/с > 0,7 \Rightarrow$ Финансовое состояние неустойчивое, присутствует риск неплатежеспособности и банкротства из-за высокой концентрации заемного капитала. Негативно стоит отметить рост коэффициента в 2015 г.

	2015	2014
	1,88	1,09

- Однако основные средства ПАО «Аэрофлот» имеет краткосрочный характер. Которые изначально были взяты для покрытия убытков ОАО «АК «Трансаэро»»

Конъюнктура финансового рынка

- Коэффициент финансового левериджа:

2015	2014
-36,2%	-1,1%

- В случае отрицательного коэффициента, использование заемного капитала приведет к резкому снижению уровня финансовой рентабельности, а в ряде случаев – и к убыточной операционной деятельности.
- Значительный рост Коэффициента связан с убытком (отсутствием ЧП) от поглощения ОАО АК «Трансаэро» в 2015 г.

Рентабельность продаж

2015	2014	Т. роста	Т. прироста
3,26%	2,28%	0,98%	1,43%

Налоговая нагрузка

2015:

$$\frac{\text{Налог на прибыль}}{\text{Выручка}} = \frac{1584163}{366307485} * 100\% = 0,4325\%$$

2014:

$$\frac{\text{Налог на прибыль}}{\text{Выручка}} = \frac{7101494}{277644406} = 2,5578\%$$

Степень концентрации акционерного капитала

- Общее количество лиц с ненулевыми остатками на лицевых счетах, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента на дату окончания отчетного квартала: **11 650**
- Количество акций эмитента, принадлежащих подконтрольным ему организациям: **49 918 611**

Инвестиции и ассоциированные и совместные предприятия

- Участие эмитента в банковских группах, банковских холдингах, холдингах и ассоциациях:

Эмитент не участвует в банковских группах, банковских холдингах, холдингах и ассоциациях

Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение

- АО "Шеротель" - Оказание гостиничных услуг

Вид контроля: прямой контроль

Доля эмитента в уставном капитале
подконтрольной организации: 100%

- Акционерная компания с ограниченной
ответственностью "АЛЪТ Рейсебюро А/С«
(Дания) - Оказание туристических услуг, продажа
авиабилетов

Вид контроля: прямой контроль

Доля эмитента в уставном капитале
подконтрольной организации: 100%

- ЗАО "Аэрофлот-Карго« - Авиаационные перевозки грузов, почты и багажа

Вид контроля: прямой контроль

Доля эмитента в уставном капитале подконтрольной организации: 100%

- ООО "Авиакомпания "Победа« - Осуществление внутренних и международных коммерческих воздушных перевозок

Вид контроля: прямой контроль

Доля эмитента в уставном капитале подконтрольной организации: 100%

Также сюда относятся АО «Оренбургские авиалинии», АО «Авиакомпания «Аврора», АО "Авиакомпания "Россия" , АО «ДОНАВИА» и т.д.

1. Коэффициент автономии

- Нормативное значение $K_{ав} \geq 0,5$. В мировой практике считается минимально допустимым до 30-40% собственного капитала.

2015	2014
0,35	0,48

- Снижение коэффициента автономии свидетельствует о том, что организация все больше полагается на заёмные источники финансирования.

2. Доля Оборотных активов и Внеоборотных активов

- Доля оборотных активов:

2015	2014	2013
37,29%	39,14%	41,40%

- Доля оборотных активов в имуществе показывает удельный вес оборотных активов в имуществе коммерческой организации. Ее снижение говорит о снижении мобильности имущества и поэтому заслуживает негативной оценки.

- Доля внеоборотных активов:

2015	2014	2013
41,03%	40,18%	37,89%

- Доля внеоборотных активов в имуществе отражает удельный вес внеоборотных активов в имуществе коммерческой организации. Ее увеличение является признаком снижения мобильности имущества и поэтому заслуживает негативной оценки.

3. Доля запасов в ОА

- Этот показатель отображает долю запасов в оборотных активах - слишком высокая их доля может быть признаком затоваривания, либо пониженным спросом на продукцию.
- Нормальная величина: $<0,5$

2015	2014	2013
0,064	0,046	0,050

4. Доля ДЗ в оборотных активах

- Доля дебиторской задолженности в оборотных активах показывает удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах коммерческой организации. Снижение значения этого показателя, как правило, рассматривается как позитивное явление, поскольку говорит о том, что всё меньшая доля оборотных активов временно отвлекается из оборота и не участвует в процессе текущей деятельности коммерческой организации.

2015	2014	2013
63,42%	68,51%	70,12%