

<https://raexpert.ru/releases/2014/Dec04a>

«Эксперт РА» (RAEX) присвоил рейтинг надежности облигационным займам АК «ТРАНСАЭРО» на уровне А+

4 декабря 2014 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» (RAEX) присвоило **рейтинг надежности облигационных займов** БО-02 (ISIN **RU000A0JUCY9**, регистрационный номер **4B02-02-00165-A**) и БО-03 (ISIN **RU000A0JU930**, регистрационный номер **4B02-03-00165-A**) **Авиационной Компании «ТРАНСАЭРО»** на уровне А+ (очень высокий уровень надежности).

Рейтинг надежности облигаций совпадает с рейтингом кредитоспособности эмитента ОАО «АК «ТРАНСАЭРО».

По мнению аналитиков агентства, кредитное качество облигаций и самого эмитента будут совпадать и в дальнейшем, поэтому при изменении кредитного рейтинга эмитента рейтинг надежности облигационных выпусков также подлежит пересмотру.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании оказали умеренно высокие показатели операционной рентабельности за 2013 год (по РСБУ рентабельность активов по валовой прибыли составила 15,5%, рентабельность по EBITDA составила 6,6%, по МСФО рентабельность по EBITDA составила 14,4%), широкая география деятельности и высокий уровень страховой защиты. Высокая диверсификация структуры выручки и себестоимости по контрагентам также позитивно отразились на рейтинговой оценке. «Компания входит в список системообразующих организаций РФ. По итогам 2013 года АК «ТРАНСАЭРО» является по количеству перевезенных пассажиров вторым авиаперевозчиком в России. Высокие рыночные позиции и вхождение в список системообразующих организаций РФ свидетельствует о высокой социальной и экономической значимости компании. Это оказывает положительное влияние на рейтинговую оценку», – отмечает директор по корпоративным рейтингам «Эксперт РА» (RAEX) **Павел Митрофанов**. Помимо этого аналитики агентства отметили высокий уровень стратегического и финансового планирования, высокие показатели деловой активности по итогам 2013 года и диверсифицированную структуру долговых обязательств по кредиторам.

К факторам, сдерживающим уровень рейтинговой оценки, были отнесены высокий уровень долговой нагрузки (на 30.06.2014 по МСФО отношение долга к выручке по итогам 2013 года составило 0,9, отношения долга к EBITDA по итогам 2013 года – 6,2), низкий уровень достаточности капитала (на 30.06.2014 коэффициент достаточности капитала по РСБУ составляет 2,4%) и невысокие показатели общей рентабельности за 2013 год (по РСБУ рентабельность активов по чистой прибыли составила 1.1%, рентабельность продаж – 0.9%). Кроме того, сдерживающее влияние на рейтинговую оценку оказали низкий уровень диверсификации деятельности (по итогам 2013 года 91% выручки компании был получен от

международных и внутренних пассажирских авиаперевозок), невысокие показатели ликвидности, а также высокая доля дебиторской задолженности в структуре активов.

Активы ОАО «АК «ТРАНСАЭРО» по РСБУ на 30.06.2014 находились на уровне 117,4 млрд. руб., капитал - 2,8 млрд. руб. Выручка по итогам 2013 года составила 110,15 млрд. руб., чистая прибыль - 1 млрд. руб.