НКР снизило кредитный рейтинг АО «Аэропорт Кольцово» с AA.ru до AA-.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК[1]	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	+3 уровня
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 снизило кредитный рейтинг АО «Аэропорт Кольцово» (далее также «компания») с AA.ru до AA-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- В связи со снижением доли АО «Аэропорт Кольцово» в совокупной выручке группы до менее 50% НКР осуществляет присвоение ОСК АО «Аэропорт Кольцово» на основании отчётности компании по РСБУ, а также применяет методологический документ «Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации» в целях учёта вероятности экстраординарной поддержки со стороны группы.
- Понижение кредитного рейтинга АО «Аэропорт Кольцово» отражает рост долговой нагрузки и ухудшение отдельных финансовых показателей холдинга, частью которого является компания, на фоне привлечения дополнительного финансирования для строительства новых аэропортовых комплексов.
- АО «Аэропорт Кольцово» характеризуется невысокой долговой нагрузкой, высоким уровнем обслуживания долга и устойчивой рентабельностью; структура фондирования в значительной степени представлена его собственным капиталом, но оценку финансового профиля компании ограничивают низкие показатели ликвидности.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказали устойчиво высокие позиции на рынке аэропортовых услуг, рост объёма авиаперевозок в России в 2025 году, значительная диверсификация клиентов и умеренная концентрация активов.
- Акционерные риски оцениваются как низкие, качество корпоративного управления, управления ликвидностью, рисками и стратегического планирования компании НКР считает высоким; сдерживающее влияние на оценку качества корпоративного управления оказывает отсутствие у АО «Аэропорт Кольцово» отчётности по МСФО.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Аэропорт Кольцово» является одной из ключевых компаний холдинга, который осуществляет комплексное развитие аэропортов России, в том числе в рамках государственно-частного партнёрства. Холдинг владеет и управляет аэропортами федерального значения в Уральском, Приволжском, Южном и Дальневосточном федеральных округах.

Обоснование рейтингового действия

Факторы, определившие уровень БОСК: a-

Устойчивые рыночные позиции при значительной диверсификации потребителей

Оценку бизнес-профиля компании определяют сильные рыночные позиции и их устойчивость: аэропорт Кольцово обслуживает около 5% всего пассажиропотока России (включая внутренние и международные рейсы).

Снижение перелётов внутри РФ на 3-4%, связанное с дефицитом воздушных судов, сокращением пассажирского спроса на внутрироссийские перелёты и временными ограничениями деятельности аэропортов, компенсируется ростом международных перевозок авиакомпаний Центральной Азии и Закавказья, а также повышенной активностью российских туроператоров по фрахтованию воздушных судов иностранных авиакомпаний.

Выручка от авиационной деятельности увеличилась в 2025 году, в основном благодаря росту пассажиропотока и увеличению доли международных перелётов. По итогам 2026 года ожидается рост выручки на 10% по сравнению с 2025 годом в результате пересмотра тарифов и увеличения доли международных перелётов.

Частые задержки из-за ввода режимов ограничений полётов, с одной стороны, ведут к сокращению пассажиропотока, но, с другой стороны, увеличивают доходы от неавиационной коммерции.

Хорошие оценки бизнес-профиля также поддерживает значительная диверсификация потребителей.

При этом сдерживающее влияние оказывают невысокая доля основных средств в структуре активов компании и невысокая концентрация производственных активов, так как компания эксплуатирует один аэропорт Кольцово.

Высокий уровень обслуживания долга и рентабельности при низкой ликвидности

АО «Аэропорт Кольцово» характеризуется невысокой долговой нагрузкой: на 30.06.2026 г. совокупный долг компании превышал OIBDA в 2,3 раза, годом ранее это соотношение составляло 2,1, а к концу первой половины 2027 года ожидается снижение до 1,7.

НКР учитывает высокие показатели обслуживания долга: отношение процентных платежей к OIBDA составило 2,6 на 30.06.2026 г., в следующие 12 месяцев (с 30.06.2026 г. по 30.06.2027 г.) ожидается рост до 2,8.

АО «Аэропорт Кольцово» продолжает поддерживать устойчивый уровень рентабельности.

В структуре фондирования на собственный капитал приходится 36%, что также поддерживает высокую оценку финансового профиля компании.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля компании оказывают низкие значения ликвидности. Размер денежных средств и средств дополнительной ликвидности за 12 месяцев по 30.06.2026 г. составил всего 9% от величины текущих обязательств, а сумма ликвидных активов — 25% текущих обязательств.

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 средний: в самой компании и (или) на уровне холдинга 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. Сдерживающее влияние на оценку качества корпоративного управления оказывает отсутствие у АО «Аэропорт Кольцово» отчётности по МСФО.

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 a-.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР осуществляет оценку кредитного качества (ОКК) и оценку собственного кредитного качества (ОССК) поддерживающего лица — холдинга, в который входит АО «Аэропорт Кольцово», на основании консолидированной отчётности по МСФО. Ранее кредитный рейтинг АО «Аэропорт Кольцово» также присваивался на основании данной отчётности, однако после уменьшения доли компании ниже 50% от совокупной выручки группы, что не позволяет согласно применяемой методологии и далее использовать данную отчётность, НКР учитывает в целях присвоения кредитного рейтинга АО «Аэропорт Кольцово» экстраординарную поддержку от холдинга согласно методологическому документу «Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации». ОКК холдинга находится на уровне AA-.ru, ОССК — на уровне aa-.ru, что отражает рост показателей долговой нагрузки в результате расширения инвестиционной программы группы в связи со строительством новых аэропортовых комплексов, некоторое ухудшение показателей ликвидности и структуры фондирования. Вместе с тем НКР отмечает сильные показатели бизнес-профиля группы, которая остаётся одним из крупнейших участников рынка российских аэропортов, высокое качество корпоративного управления и управления ликвидностью, прозрачную акционерную структуру, высокое качество стратегического планирования.

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Кольцово» со стороны холдинга как очень высокую, учитывая значимость компании для группы и её полную интеграцию в операционную деятельность последней. В связи с этим кредитный рейтинг АО «Аэропорт Кольцово» установлен на 3 ступени выше его ОСК — 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, улучшение ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, а прогноз — ухудшен в случае уменьшения 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 ослаблением рентабельности и ликвидности компании.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Аэропорт Кольцово»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «Аэропорт Кольцово»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	6608000446

При присвоении кредитного рейтинга АО «Аэропорт Кольцово» 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 «Аэропорт Кольцово» был впервые опубликован 20.11.2024 г.

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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности по РСБУ, составленной на 30.06.2026 г.

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

© 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.