

НКР присвоило ООО «ТЗК Аэрофьюэлз» кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ТЗК Аэрофьюэлз» (далее — «ТЗК Аэрофьюэлз», «компания») кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Поддержку оценке бизнес-профиля оказывает устойчивая позиция компании на российском рынке аэропортовой топливной заправки с высокими барьерами для входа.
- Сильную оценку специфического риска бизнес-профиля поддерживают географическая диверсификация бизнеса, высокая оценка операционного рычага и низкие показатели концентрации активов.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают риски устойчивости рынков, включая возможное резкое снижение объёма авиаперевозок.
- Оценка финансового профиля компании поддерживают снижение долговой нагрузки и рост рентабельности активов.
- Оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» принимает во внимание наличие ключевых политик в сфере корпоративного управления и управления рисками; акционерные риски оцениваются как низкие.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ТЗК Аэрофьюэлз» — крупнейший независимый оператор аэропортовых топливозаправочных комплексов (ТЗК) в 26 аэропортах России. Является 100% дочерней компанией ООО «Аэрофьюэлз Групп». ООО «ТЗК Аэрофьюэлз» генерирует около 50% выручки группы, в связи с чем для присвоения кредитного рейтинга была использована консолидированная отчётность «Аэрофьюэлз Групп» по стандартам МСФО.

Группа компаний «Аэрофьюэлз» занимается организацией услуг авиатопливообеспечения в 150 странах. В число клиентов входят более 100 авиакомпаний.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	24,2	34,4
ОIBDA ²	0,91	2,0
Чистая прибыль	0,33	0,95
Активы, всего	9,9	13,9
Совокупный долг	3,0	3,6
Собственный капитал	4,9	5,7

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Сильные рыночные позиции на волатильном рынке авиазаправки

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля основывается на устойчивых рыночных позициях «ТЗК Аэрофьюэлз». Компания работает через разветвленную сеть — 30 собственных ТЗК по всей стране, однако размер её бизнеса относительно невелик (7% рынка аэропортовой заправки в РФ) в сравнении с дочерними структурами крупных российских нефтяных корпораций (в совокупности — 90% рынка).

Рыночные позиции группы компаний «Аэрофьюэлз» также поддерживает устойчивое присутствие на международном рынке аэропортовой заправки. Около 50% выручки группы приходится на услуги аэропортовой заправки за пределами РФ.

В 2023–2024 гг. НКР ожидает роста операционных показателей «ТЗК Аэрофьюэлз» в пределах до 15% в РФ на фоне повышения спроса на авиационное топливо благодаря развитию внутреннего туризма и удлинению маршрутов.

Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля оказывает географическая диверсификация активов компании (деятельность в региональных аэропортах); широкая клиентская база, состоящая из ведущих отечественных и мировых авиакомпаний; высокие барьеры для входа на рынок новых игроков, обусловленные техническими ограничениями на дублирование топливозаправочной инфраструктуры на региональном уровне.

В то же время оценка бизнес-профиля сдерживается низкой устойчивостью рынка авиаперевозок и, как следствие, рынка аэропортовой заправки в условиях административных ограничений (пандемийных, санкционных). К числу подобных рисков относятся резкое падение спроса на авиатопливо (как в 2020 году, когда он падал на 40%) или кардинальная перестройка лётных маршрутов (как в 2022 году с сокращением пассажиропотока в ряде аэропортов южной и центральной России).

Снижающаяся долговая нагрузка и высокая доля капитала

Положительное влияние на оценку финансового профиля компании оказывает снижающаяся долговая нагрузка. Отношение совокупного долга к OIBDA за 2021–2023 годы снизилось с 3,3 до 1,6 в результате опережающего роста OIBDA. Отношение FFO (средства от операционной деятельности до уплаты процентов) к совокупному долгу увеличилось с 4% в 2021 до 17% в 2022 году. В 2023 году агентство ожидает дальнейшего роста показателя до 24%.

Оценку ликвидности компании поддерживает высокое соотношение ликвидных активов, включая товарные запасы топлива и дополнительную ликвидность в виде неиспользованных банковских лимитов, и текущих обязательств. На конец 2022 года показатель составлял 86%, а по итогам 2023 года НКР прогнозирует увеличение до 112%. Соотношение денежных средств и текущих обязательств находится на умеренном уровне (36% в прошлом и 44% в 2023 году).

Оценку финансового профиля ограничивает низкая операционная рентабельность. Отношение OIBDA к выручке не превышало 6% в анализируемый период. Умеренный уровень операционной маржинальности обусловлен существенно меньшим объёмом бизнеса компании по сравнению с конкурентами, а также концентрацией операций в региональных аэропортах, что также ограничивает маржинальность деятельности. При этом рентабельность активов высокая: она увеличилась с 7% в 2021 до 10% в 2023 году.

На долю собственных средств в структуре фондирования в 2021–2022 годах приходилось более 40%, что положительно сказалось на оценке структуры фондирования и в целом финансового профиля.

Низкие акционерные риски, умеренно высокое качество корпоративного управления

Структура собственников компании была раскрыта агентству и оценивается как стабильная и не несущая существенных рисков.

Компания разработала и применяет политику по управлению рисками, антикоррупционную политику и кодекс деловой этики. Основой внутренней нормативной базы «ТЗК Аэрофьюэлз» являются корпоративные стандарты и документы, внедрённые за период совместной работы с Royal Dutch Shell (2001–2016 годы). Вместе с тем НКР отмечает необходимость обновления и детализации ряда нормативных документов. Кроме того, оценку корпоративного управления сдерживает высокая концентрация принятия решений на акционерах компании.

Уровень детализации стратегии оценивается как средний, «ТЗК Аэрофьюэлз» предоставила прогнозную модель до 2027 года. Группа компаний подготавливает консолидированную аудированную отчётность по МСФО на годовой основе.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций, влекущих за собой значительное снижение выручки и операционной прибыли при сохранении объёма долга, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ТЗК Аэрофьюэлз» присвоен на уровне А-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее снижение долговой нагрузки и рост операционной рентабельности, а также развитие корпоративного управления и управления рисками.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае, если операционные показатели компании существенно снизятся по причине резкого сокращения рынка авиаперевозок, а также существенного ухудшения ключевых показателей финансового профиля, в частности, долговых метрик, показателей рентабельности деятельности, ликвидности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ТЗК Аэрофьюэлз» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым 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 ООО «ТЗК Аэрофьюэлз», 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, ООО «ТЗК Аэрофьюэлз» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «ТЗК Аэрофьюэлз» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «ТЗК Аэрофьюэлз» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).