

Консолидированные финансовые результаты Группы компаний Аэрофлот в соответствии с МСФО за 12 месяцев 2011 г.

Москва

17 мая 2012 года

Докладчик:

Курмашов Шамиль Равильевич

Заместитель генерального директора по финансам и инвестициям

1. Введение

2. Позиция Группы на рынке

3. Операционная деятельность

4. Финансовые результаты

5. Выводы

6. Дочерние авиакомпании

7. Приложения

Основные события 2011 года

- 15 ноября 2011 года завершена сделка по передаче Аэрофлоту авиационных активов, принадлежавших Госкорпорации «Ростехнологии». Дочерняя компания «Аэрофлот-Финанс» получила акции ОАО «Владивосток Авиа» (52,156%), ОАО «Саратовские авиалинии» (51%), ОАО «Авиакомпания «Сахалинские авиатрассы» (100%), ОАО «Авиакомпания «Россия» (75% минус одна акция), ОАО «Оренбургские авиалинии» (100%) в обмен на 3,55% акций ОАО «Аэрофлот».
- 13 декабря 2011 года был подписан договор о присоединении ОАО «Терминал» к ОАО «МАШ», предполагающий объединение этих компаний и конвертацию 52,82% акций ОАО «Терминал», принадлежащих Группе Аэрофлот, в 8,96% акций объединенной компании ОАО «МАШ».
- Аэрофлот стал обладателем премии «Russian Business Travel & MICE Award» в номинации «Лучшая компания для бизнес-путешественников». Ежегодная профессиональная награда «Russian Business Travel & MICE Award» в области бизнес-туризма учреждена журналом Business Travel и интернет-порталом Conference.ru.
- Аэрофлот получил награду компании SAP за лучшее внедрение ее продукта в транспортной отрасли. Интегрированная система управления предприятием SAP ERP активно внедряется в ОАО «Аэрофлот» с 2009 года.
- Аэрофлот вошел в топ-10 транспортных и туристических компаний мира по версии The Boston Consulting Group (BCG) – мирового лидера в области управленческого консалтинга и бизнес-стратегий, заняв среди них седьмое место по показателям эффективности. Согласно исследованию, за последние годы уверенный рост продемонстрировали такие показатели ОАО «Аэрофлот», как совокупный доход для акционеров, объем продаж, маржа.
- Несмотря на негативную рыночную конъюнктуру в Еврозоне и ожидаемое снижение рейтингов ряда стран, 22 марта 2012 года Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг ОАО "Аэрофлот" на уровне "BB+" со стабильным прогнозом.

1. Введение

2. Позиция Группы на рынке

3. Операционная деятельность

4. Финансовые результаты

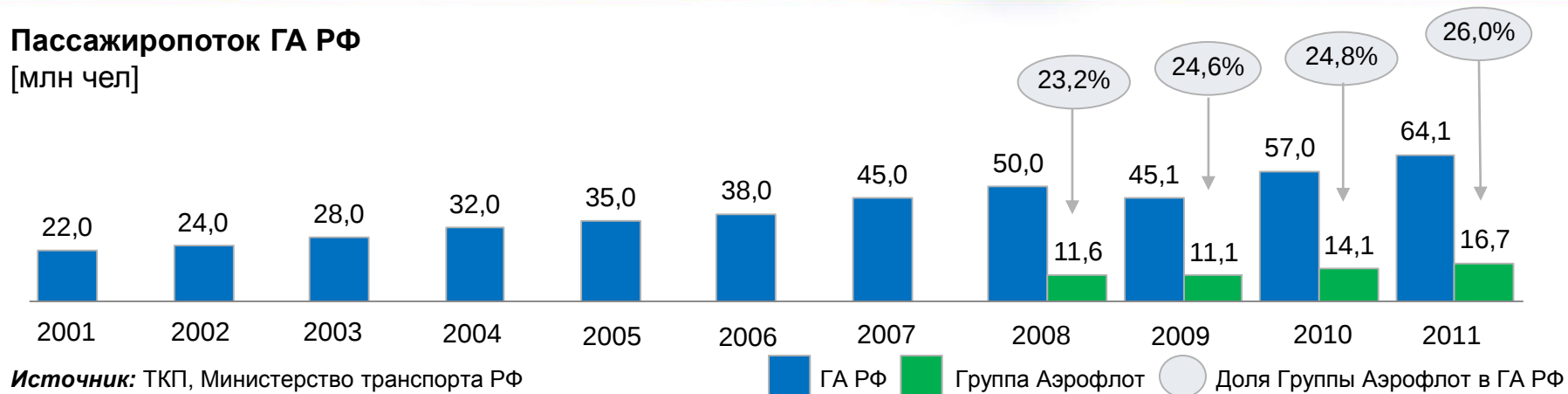
5. Выводы

6. Дочерние авиакомпании

7. Приложения

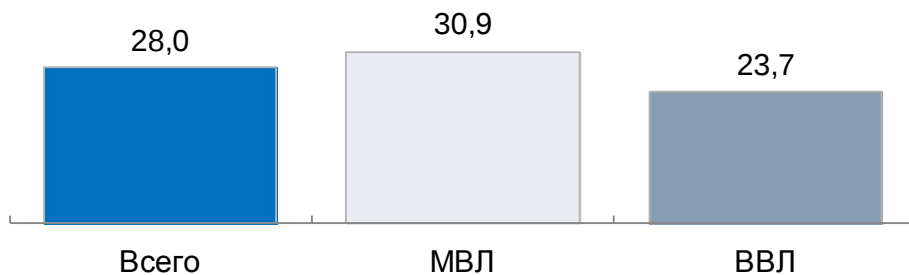
Российский рынок авиаперевозок

Пассажиропоток ГА РФ
[млн чел]



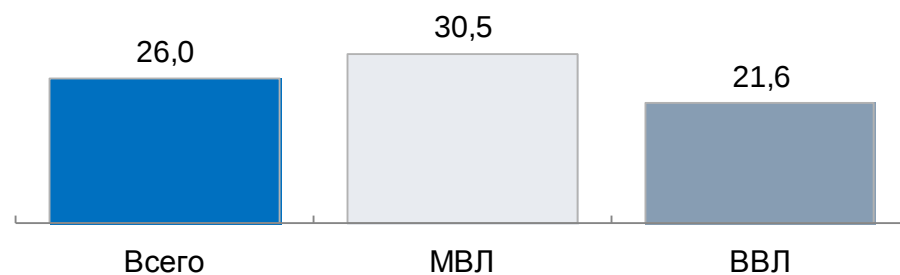
Источник: ТКП, Министерство транспорта РФ

Доля Группы Аэрофлот на рынке за 2011 год
[% от пассажирооборота]



Источник: ТКП

Доля Группы Аэрофлот на рынке за 2011 год*
[% от пассажиропотока]



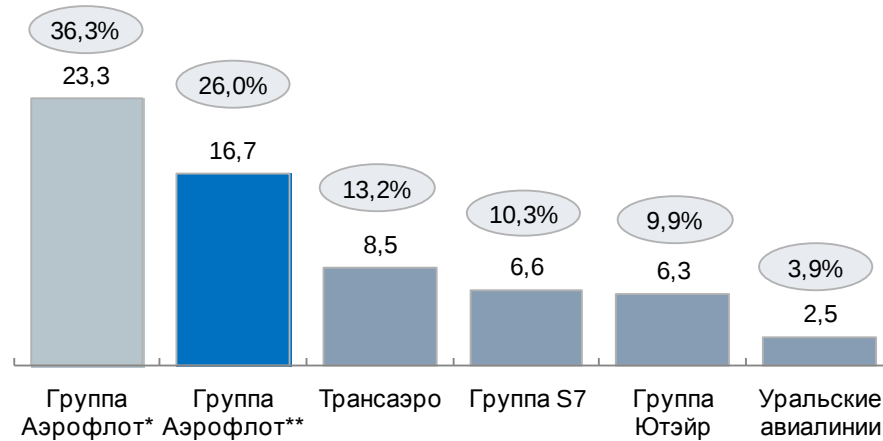
Источник: ТКП

* Пассажиропоток Группы учитывает пассажиров, перевезенных «Нордавиа» до момента деконсолидации и пассажиров перевезенных компаниями «Россия», «Владивосток Авиа», «Оренэйр» и «САТ» с момента консолидации.

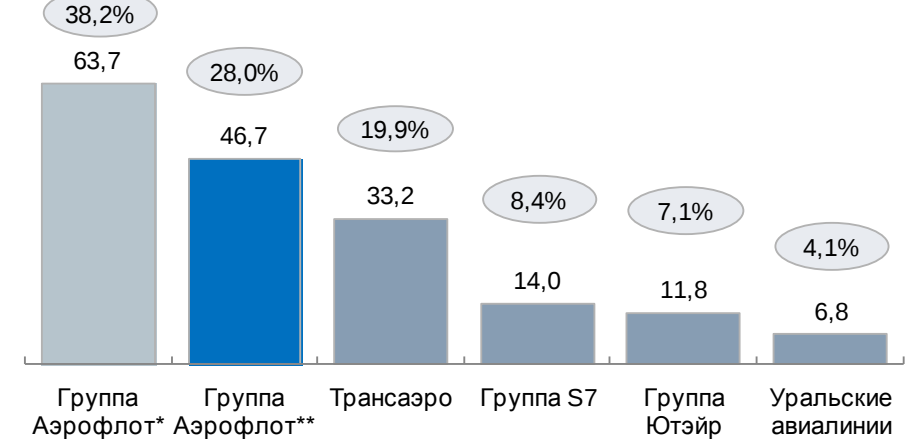
- По итогам 2011 года доля Группы Аэрофлот в ГА РФ по пассажиропотоку составила 26,0%.
- Пассажиропоток ГА РФ по итогам 2011 года составил 64,1 млн. человек, что на 12,6% больше результата 2010 года.

Рыночная позиция Группы Аэрофлот по итогам 2011 года

Пассажиропоток [млн чел]



Пассажирооборот [млрд пкм]

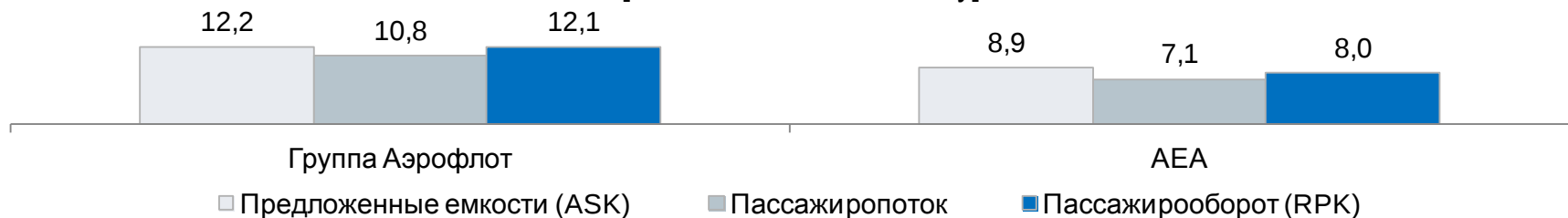


Источник: ТКП

* Группа Аэрофлот с учетом консолидации результатов авиакомпаний «Россия», «Владивосток Авиа», «Оренэйр» и «САТ» за 2011 год.

** Группа Аэрофлот с учетом консолидации результатов авиакомпаний «Россия», «Владивосток Авиа», «Оренэйр» и «САТ» с 15 ноября 2011 г.

Темпы роста основных операционных показателей
[% , 2011 год к 2010 году]



Источник: АЕА, оценки Аэрофлота

* АЕА – Ассоциация Европейских Авиакомпаний (данные представлены только по регулярным рейсам).

- Аэрофлот – лидер ГА РФ.
- Рост операционных показателей Группы Аэрофлот опережает динамику показателей Ассоциации Европейских авиакомпаний.

1. Введение

2. Позиция Группы на рынке

3. Операционная деятельность

4. Финансовые результаты

5. Выводы

6. Дочерние авиакомпании

7. Приложения

Эффективность маршрутной сети ОАО «Аэрофлот» в 2011г.

Динамика рейсов по регионам [%]



Количество направлений, средняя частота в неделю на маршрут

Средняя частота в неделю на маршрут	2010	2011	Изм-е
Регулярные	8,27	10,2	23%
Чартерные	0,38	0,21	-45%
МВЛ регулярные	7,38	8,1	10%
ВВЛ регулярные	10,3	16,2	57%
Среднемагистральные	9	11,9	32%
Дальнемагистральные	3,63	4,62	27%
Всего	7,68	8,05	5%

- Гармонизация расписания, структурирование волн прилетов и вылетов в Шереметьево в соответствии с выработанной моделью помогают наращивать трансфертные пассажиропотоки.
- Коэффициент стыкуемости сети на собственных рейсах Аэрофлота в 2011 году увеличился на 6,8% и составил 9,345 (в 2010 году – 8,850).
- Транзитный пассажиропоток в сети маршрутов авиакомпании вырос на 32% и достиг 4,2 млн пассажиров, что составляет 30% от общего числа всех перевезенных пассажиров.

Парк воздушных судов Группы Аэрофлот на 31.12.2011

Модель ВС	Аэрофлот	Донавиа	Россия	Оренэйр	ВладАвиа	САТ	Всего
Ил-96-300	6						6
Ту-154			5*	4 ^v	5*		14
Ан-24				2*		6 [#]	8
Ан-26						1*	1
Ту-134				8*			8
Ми-8					3	1	4
Як-40					2		2
Всего ВС в собственности	6	-	5	14	10	8	43
Airbus A-319	4		9				13
Airbus A-320	1						1
Airbus A-321	18						18
Airbus A-330	3						3
Boeing B-737		5				2	7
Ан-148			6				6
Ту-204					6		6
Всего ВС в финансовом лизинге	26	5	15	-	6	2	54
SSJ 100	4						4
Airbus A-319	11						11
Airbus A-320	42		6		7		55
Airbus A-330	11				3		14
Boeing B-737		5	5	19		1	30
Boeing B-767	9		3				12
Boeing B-777				1			1
McDonnell Douglas MD-11	3						3
DHC 8 Series 300						3	3
DHC 8 Series 200						2	2
Ту-154				1			1
Ту-204				1			1
Ан-12						2	2
Всего ВС в операционном лизинге	80	5	14	22	10	8	139
Всего ВС	112	10	34	36	26	18	236

* Эксплуатация данных ВС прекращена по состоянию на 31.12.2011.

^v По состоянию на 31.12.2011 эксплуатация одного из 4-х ВС прекращена # По состоянию на 31.12.2011 эксплуатация 4-х из 6-ти ВС прекращена

- Эксплуатируемый парк состоит, в основном, из современных топливо эффективных ВС.
- 70% используемых ВС Группы находится в операционном лизинге, 27% – в финансовом.

График поступления и выбытия ВС ОАО «Аэрофлот»

График поступления ВС по действующим контрактам

Типы ВС	2012	2013	2014	2015
Ближнемагистральные				
SSJ-100	10	6	10	-
Среднемагистральные				
A-320	-	3	2	-
A-321	3	5	-	-
Дальнемагистральные				
A-330	8	-	-	-
B-777	-	4	6	3
B-787	-	-	8	8
ИТОГО	21	18	26	11

График выбытия ВС

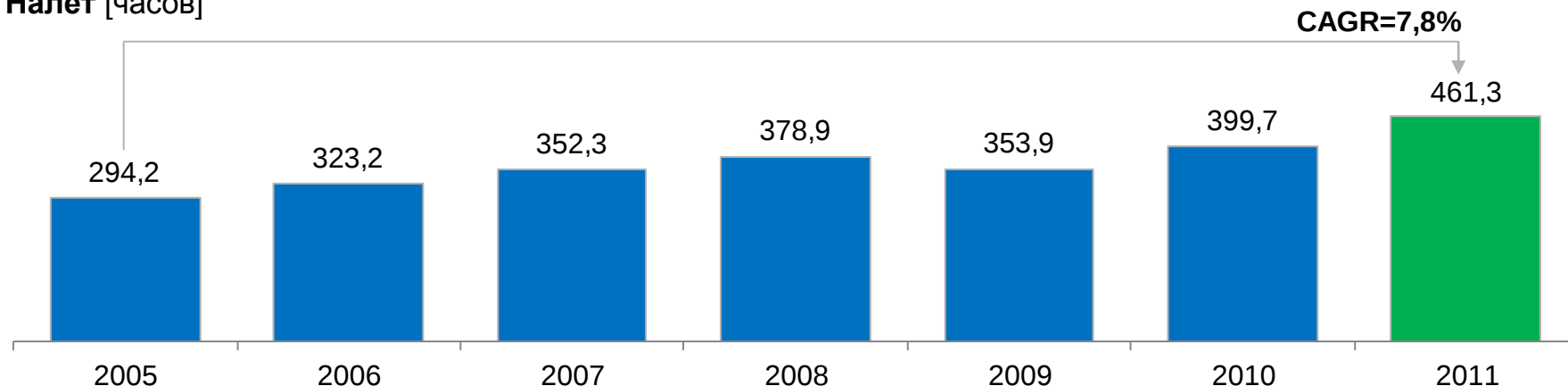
Типы ВС	2012	2013	2014	2015
Среднемагистральные				
A-319	-	1	3	4
A-320	-	4	2	-
Дальнемагистральные				
B-767	2	3*	4	-
Ил-96	-	2	3	1
ИТОГО	2	10	12	5

* По двум ВС существует опцион позволяющий продлить срок аренды без подписания дополнительного соглашения.

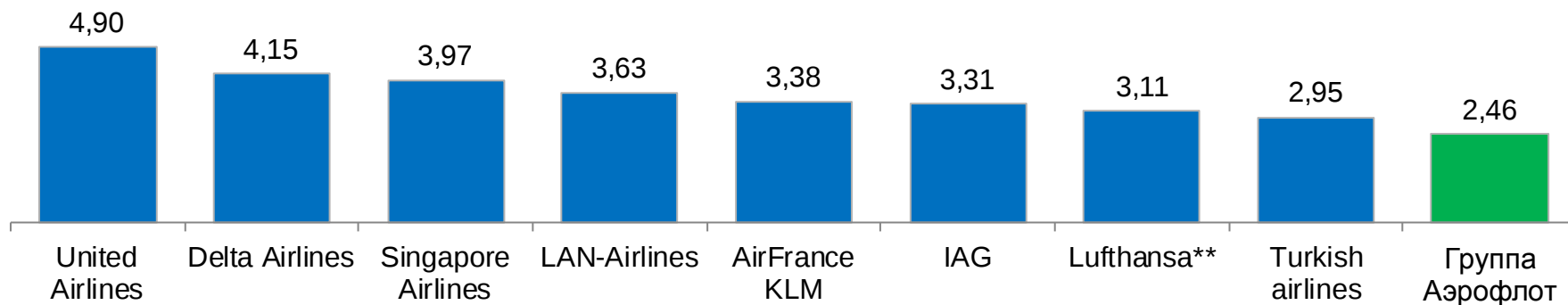
- В 2012-2015 годах в парк Аэрофлота планируется поступление 76 современных ВС.
- В период до конца 2015 года планируется выбытие ВС Ил-96, B-767, а также ВС семейства A-320 по которым истекает срок аренды.

Расходы на авиаГСМ Группы Аэрофлот

Налет [часов]



Удельные расходы на топливо* [US cents / ккм.]



* По итогам 2011 года.

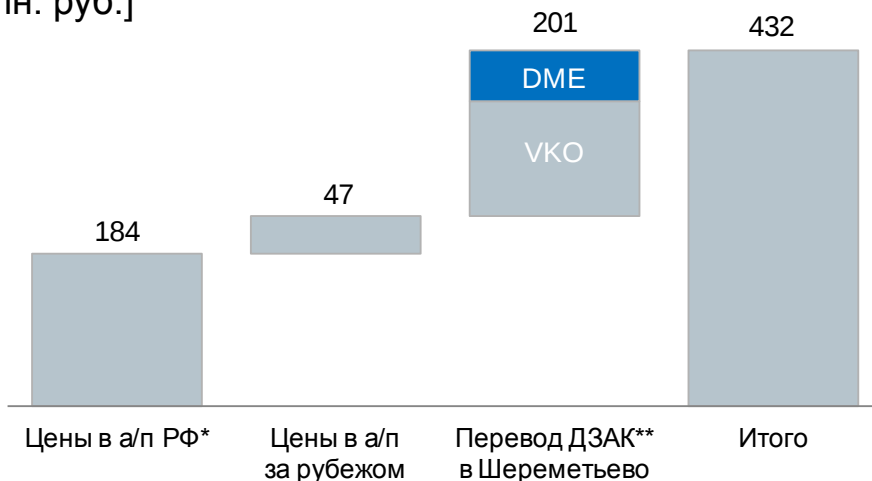
** Включает только сегмент авиаперевозок

- В течение последних семи лет налет часов Группы увеличивался в среднем на 7,8% в год. За 2011г. налет часов парка Группы увеличился на 15,4 %.
- При увеличении расходов на топливо по итогам 2011 года на 56%, показатель себестоимости топливной составляющей в расчете на креслокилометр Группы Аэрофлот находится на самом низком уровне, 2,46 центов на креслокилометр, по сравнению с авиакомпаниями развитых и развивающихся стран.

Потенциал сокращения расходов на авиаГСМ

Потенциал сокращения расходов на авиаГСМ

[млн. руб.]



* За вычетом эффекта от перебазирования дочерних авиакомпаний из Внуково и Домодедово в Шереметьево

** Дочерние и зависимые авиакомпании.

Источник: Данные компаний Аэрофлот, Bain & Company.

- Перебазирование авиакомпаний, вошедших в состав Группы Аэрофлот, в аэропорт Шереметьево позволит снизить стоимость закупок топлива, т.к. Аэрофлот может согласовать более выгодные условия в аэропорту базирования.
- Являясь крупнейшим российским авиаперевозчиком, Группа Аэрофлот имеет возможность выбора поставщиков топлива с наиболее лояльной ценовой политикой в региональных аэропортах.

Практика хеджирования стоимости авиаГСМ

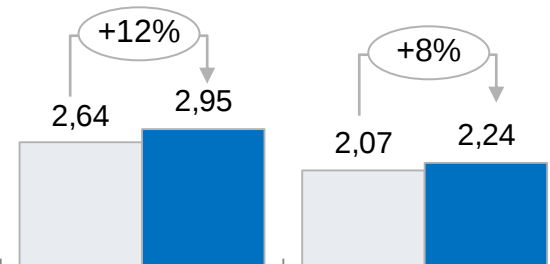
- В декабре 2010 года Аэрофлот заключил соглашение сроком на 3 года о хеджировании части расходов на авиаГСМ от потенциального увеличения цены в будущем (до 15% годового потребления).
- У Группы Аэрофлот существует потенциал сокращения расходов на авиаГСМ, посредством внедрения комплекса мер по снижению издержек, централизации закупочной деятельности и использования финансовых инструментов.
- К 2015 году ожидается существенное улучшение топливной эффективности Группы Аэрофлот, с учетом планов по обновлению парка ВС,

Численность персонала и производительность труда

Списочная численность	31.12.2010	31.12.2011	% изм-е
Аэрофлот	14 319	15 500	8%
Аэромар	2 134	2 288	7%
Россия	0	3 312	100%
Оренавиа	0	2 227	100%
Владавиа	0	2 180	100%
САТ	0	785	100%
Донавиа	1 304	1 234	-5%
Нордавиа	1 257	0*	-100%
Терминал	725	0**	-100%
Аэроферст	613	632	3%
Шеротель	286	276	-3%
Аэрофлот-Финанс	2	4	100%
ИТОГО	20 640	28 438	38%

Производительность труда

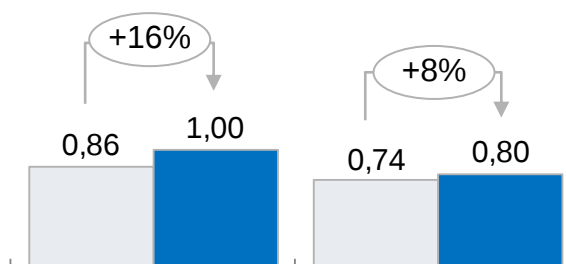
Пассажирооборот/ССЧ***
[млн.пкм./шт.ед.]



ОАО "Аэрофлот"

Группа Аэрофлот

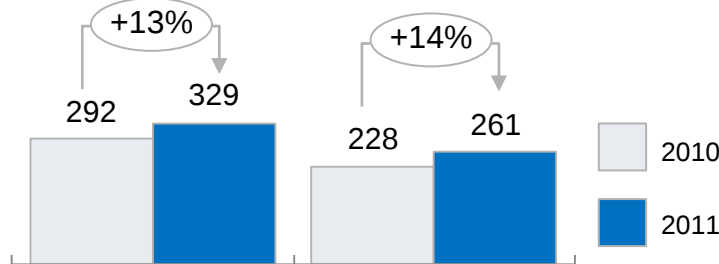
Пассажиропоток/ССЧ***
[тыс.чел./шт.ед.]



ОАО "Аэрофлот"

Группа Аэрофлот

Выручка/ССЧ***
[\$ тыс./шт.ед.]



ОАО "Аэрофлот"

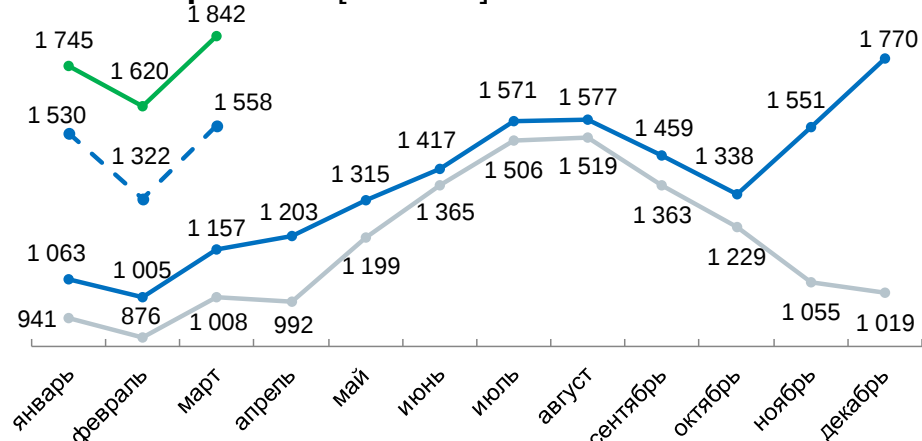
Группа Аэрофлот

* Списочная численность "Нордавиа" на 31.05.2011 составляла 1 351 человек. **Списочная численность "Терминала" на 31.12.2011 составляла 660 человек.
*** ССЧ – среднесписочная численность персонала.

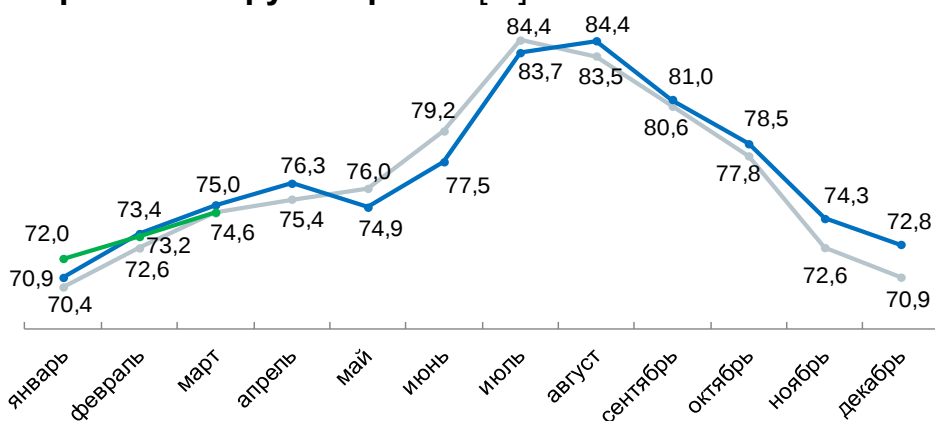
Списочная численность персонала ОАО «Аэрофлот» увеличилась на 8%, в основном за счет увеличения численности бортпроводников, что связано с расширением парка ВС и общим ростом объемов работ.

Операционные показатели Группы Аэрофлот

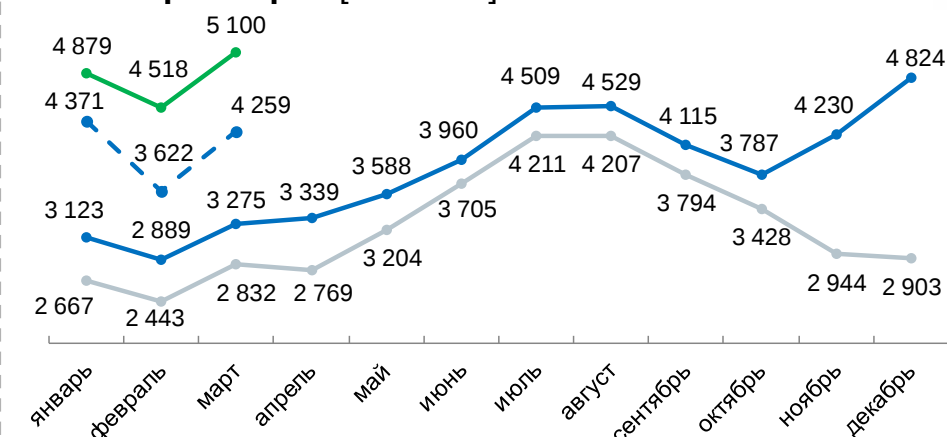
Пассажиропоток [тыс.чел.]



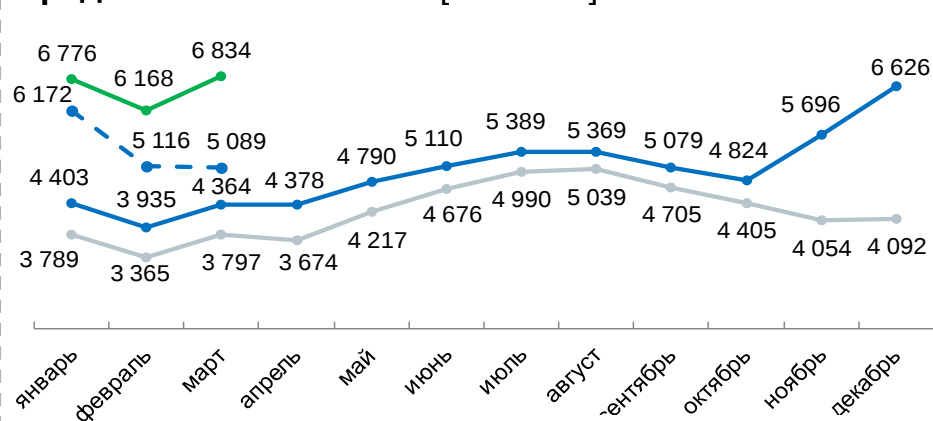
Уровень загрузки кресел [%]



Пассажирооборот [млн.пкм.]



Предложенные ёмкости [млн.пкм.]



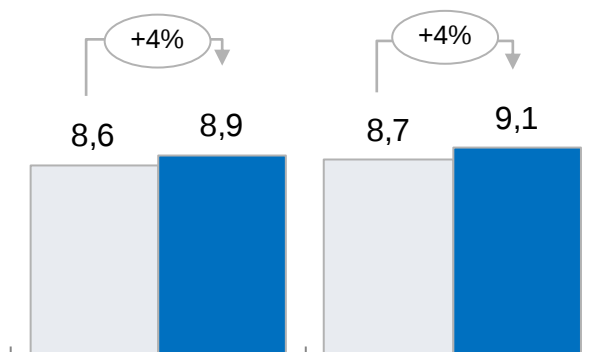
* Проформа с учетом результатов интегрированных компаний

— 2010 — 2011 — 2012 — 2011*

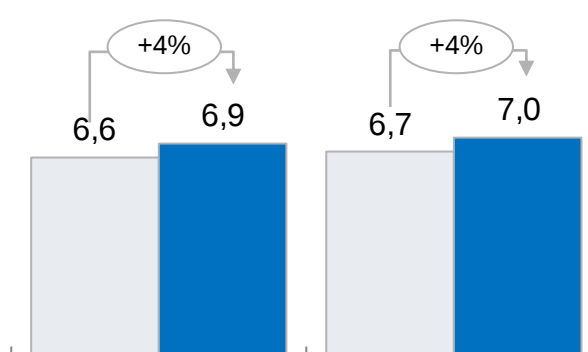
- Большинство операционных показателей Группы превышают значения прошлых лет.
- Уровень загрузки кресел в течение первой половины 2011 года соответствовал уровню 2010, с августа уровень загрузки кресел уже превысил показатель рекордного 2010 года.
- Существенный рост объемов перевозок в конце 2011 года обусловлен консолидацией результатов авиакомпаний Россия, Оренэйр, Владавиа и САТ с 15 ноября 2011 года.

Доходные ставки

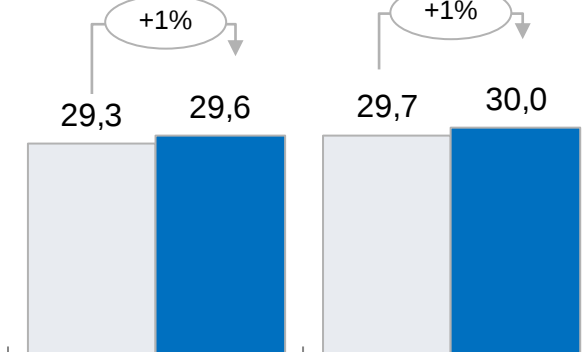
Yield: PAX revenue / RPK
[US cents / пкм.]



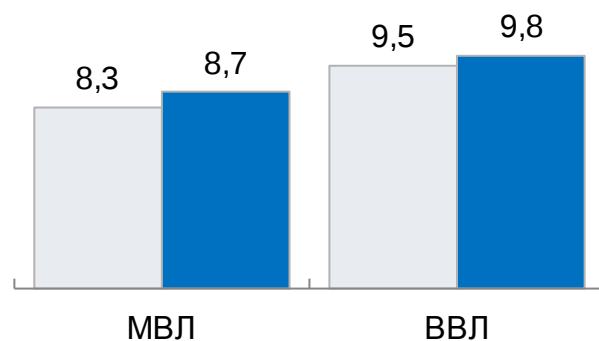
RASK: PAX revenue / ASK
[US cents / ккм.]



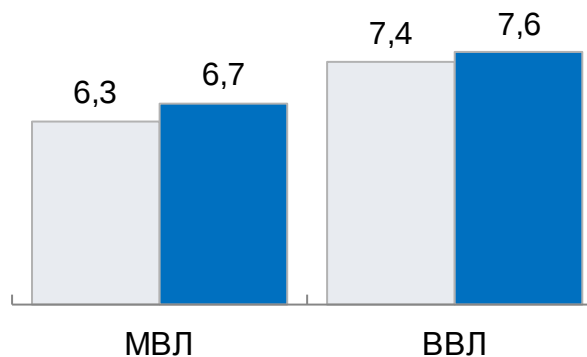
Cargo yield: Cargo revenue / CTK
[US cents / ткм.]



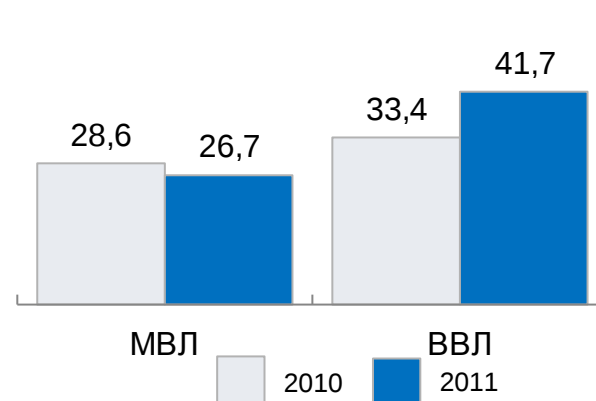
Yield Группы
[US cents / пкм.]



RASK Группы
[US cents / пкм.]



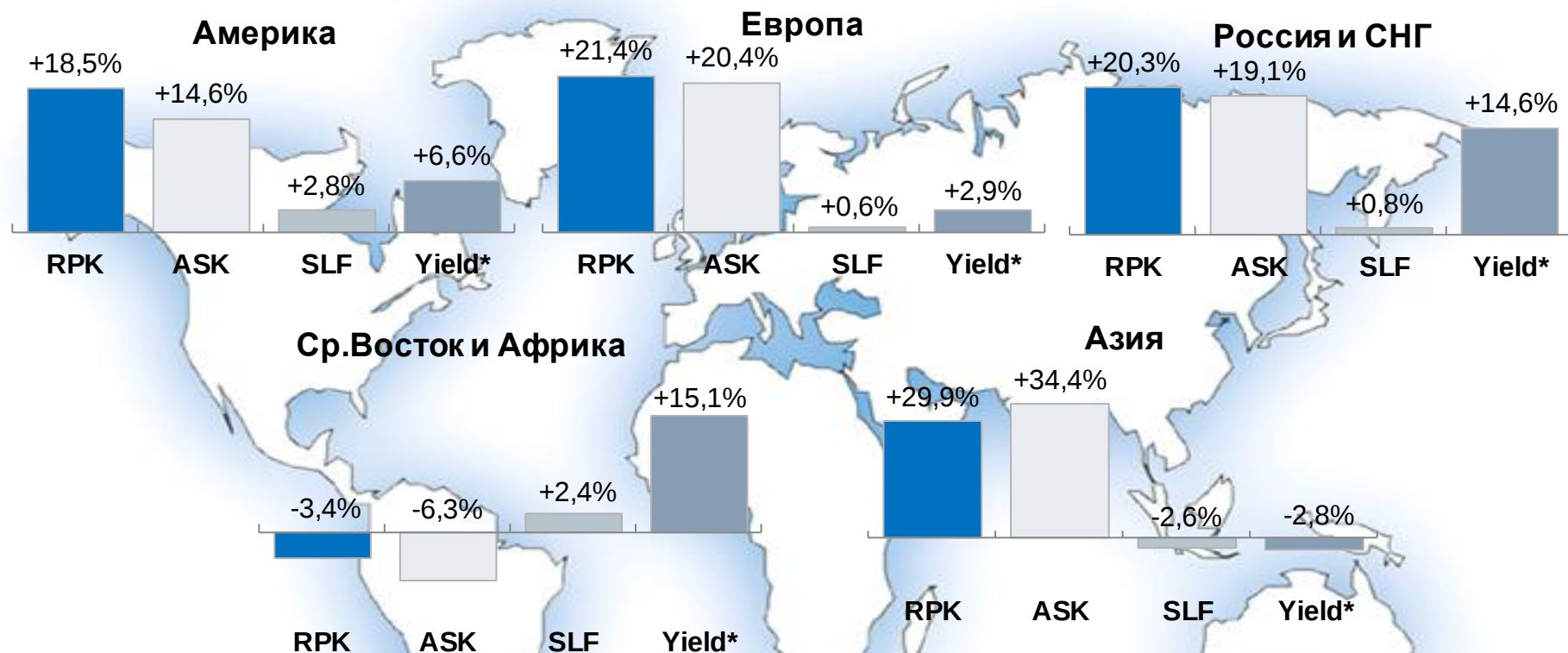
Cargo yield Группы
[US cents / пкм.]



За 12 месяцев 2011 года доходные ставки Группы выросли, что подтверждает рост спроса на услуги Группы Аэрофлот на рынке пассажирских перевозок.

Динамика операционных показателей ОАО «Аэрофлот» по регионам

[%, 2011 год к 2010 году]

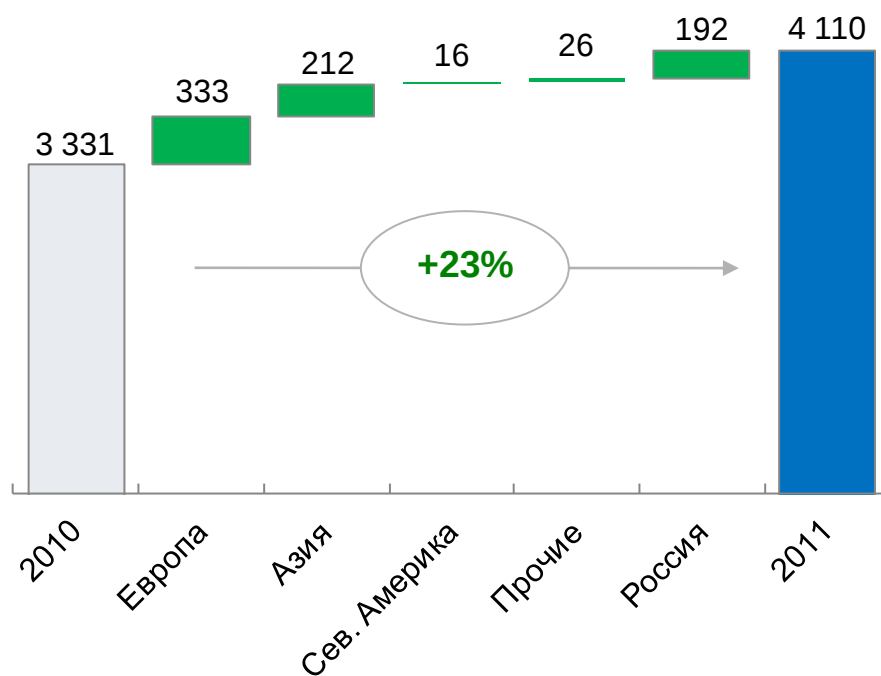


* По данным управленческого учета.

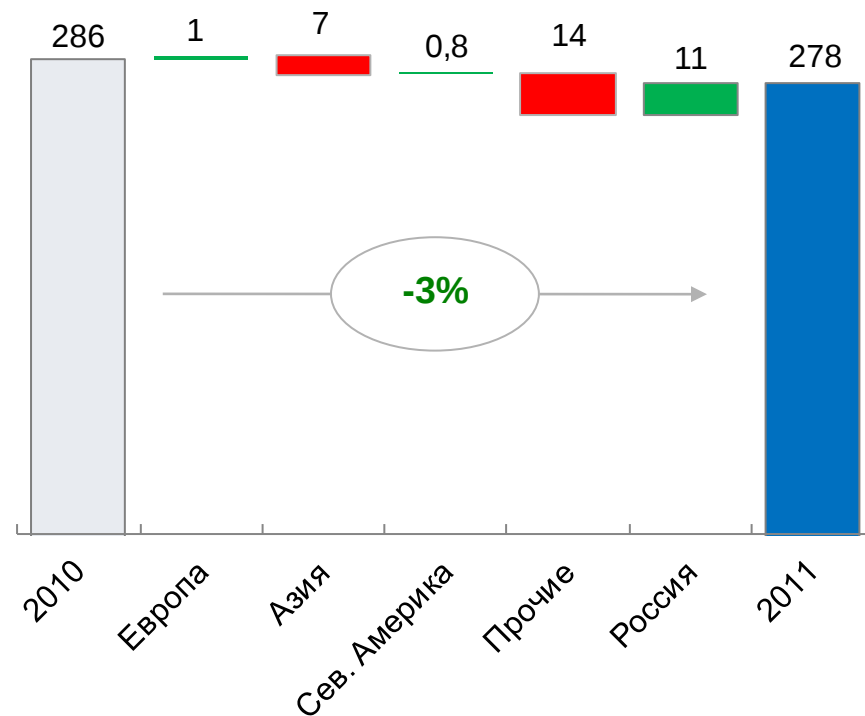
- В соответствии с принятой стратегией по усилению присутствия на популярных туристических направлениях, Аэрофлот существенно увеличил предложение провозных емкостей на дальнемагистральных направлениях. Наибольший рост был достигнут по регионам Европа, Азия, Россия и СНГ.
- При усилении присутствия на Азиатском рынке наблюдается временное превышение темпов роста предложенных ёмкостей над выполненным пассажирооборотом.

Выручка Группы Аэрофлот от регулярных авиаперевозок по регионам

Выручка от регулярных пассажирских перевозок
[\$ млн.]



Выручка от регулярных грузовых перевозок
[\$ млн.]



Значительный рост выручки от регулярных пассажирских перевозок преимущественно обеспечен ростом объемов перевозок Группы в Европе, Азии и России.

1. Введение

2. Позиция Группы на рынке

3. Операционная деятельность

4. Финансовые результаты

5. Выводы

6. Дочерние авиакомпании

7. Приложения

Основные финансовые показатели

Показатель	ед.изм.	ОАО "Аэрофлот"			Группа Аэрофлот		
		12m2010	12m2011	изм-е	12m2010	12m2011	изм-е
Выручка	\$ млн.	3 848	4 686	22%	4 319	5 378	25%
Операционные расходы	\$ млн.	3 370	4 247	26%	3 838	4 990	30%
EBITDAR*	\$ млн.	948	957	1%	1 047	1 024	-2%
EBITDA**	\$ млн.	645	625	-3%	709	646	-9%
Операционная прибыль	\$ млн.	478	439	-8%	481	388	-19%
Чистая прибыль	\$ млн.	346	508	47%	253	491	94%
Рентабельность по EBITDAR	%	25%	20%	-5 п.п.	24%	19%	-5 п.п.
Рентабельность по EBITDA	%	17%	13%	-4 п.п.	16%	12%	-4 п.п.

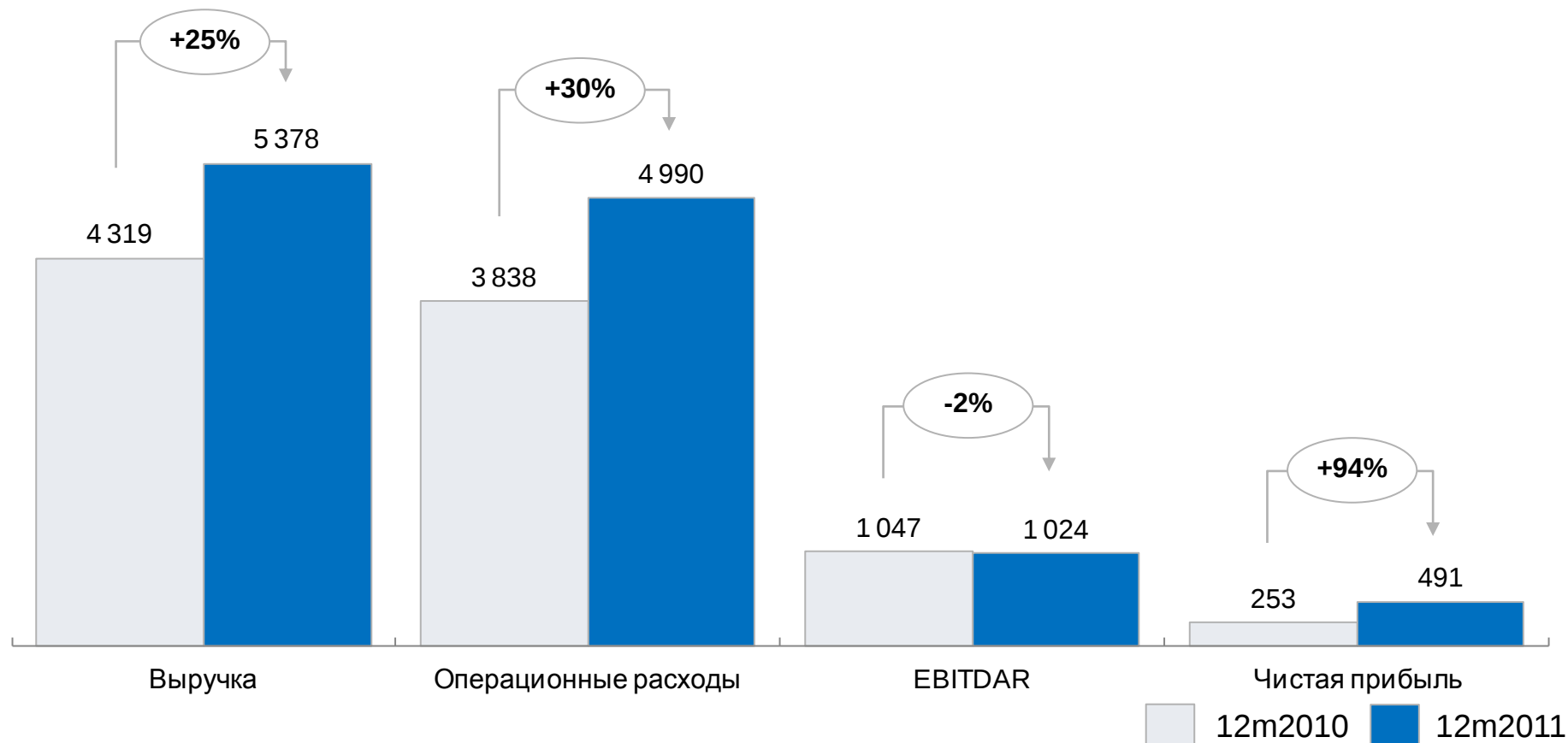
* EBITDAR = EBITDA + Расходы по операционной аренде

** EBITDA = Операционная прибыль + Амортизация + Расходы по таможенным пошлинам

- Выручка ОАО «Аэрофлот» за 12 месяцев 2011 года увеличилась на 22% по сравнению с 12 месяцами 2010 года, операционная прибыль при этом снизилась на 8%.
- Показатель EBITDA ОАО «Аэрофлот» снизился на 3%, а Группы – на 9%.
- Чистая прибыль ОАО «Аэрофлот» выросла на 47% , а Группы – на 94%.
- Негативное влияние на финансовый результат Группы оказала консолидация авиакомпаний «Ростехнологий» в 4 квартале 2011 года – традиционно низком сезоне для отрасли авиаперевозок.

Динамика финансовых показателей Группы

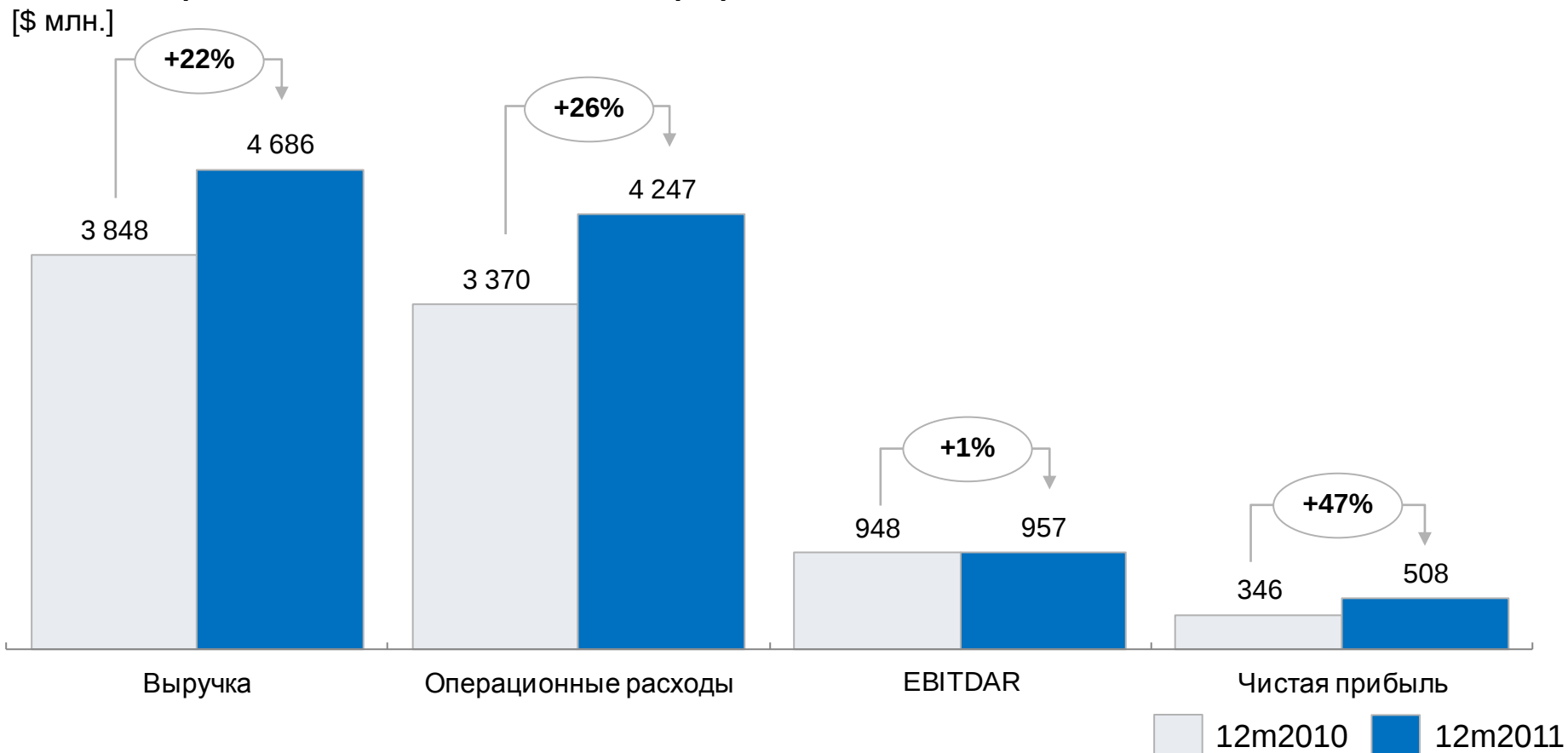
Основные финансовые показатели Группы [\$ млн.]



- Показатель EBITDAR снизился на 2%, чистая прибыль выросла на 94%.
- Существенный рост операционных расходов обусловлен ростом цен на авиаГСМ, а также расходов на аэропортовое и аэронавигационное обслуживание в связи с ростом объемов авиаперевозок.

Динамика финансовых показателей ОАО «Аэрофлот»

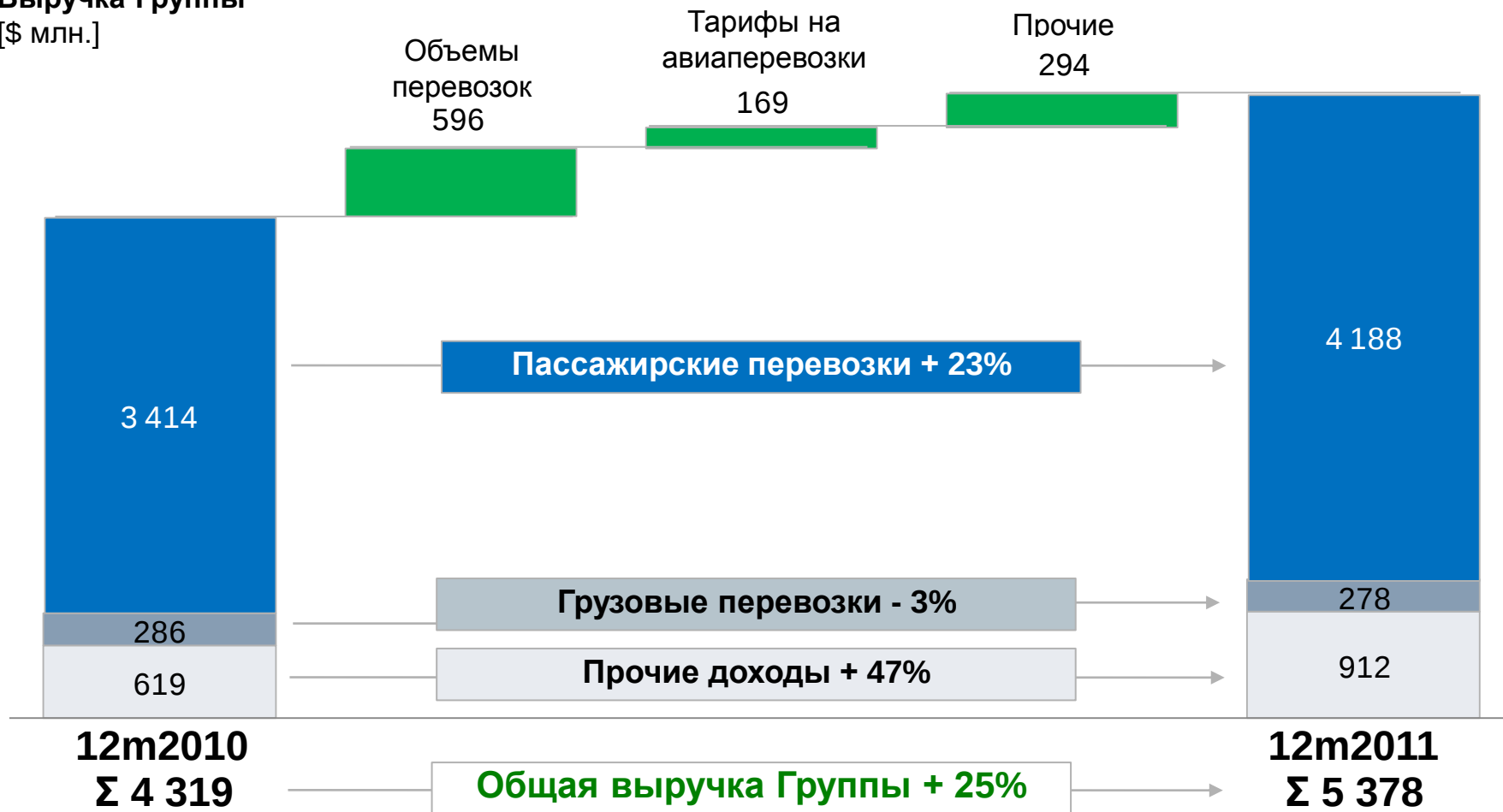
Основные финансовые показатели ОАО «Аэрофлот»



- Основные финансовые показатели ОАО «Аэрофлот» демонстрируют рост по результатам 12 месяцев 2011 года.
- Показатель EBITDAR увеличился на 1%, чистая прибыль ОАО «Аэрофлот» увеличилась на 47%.

Факторный анализ выручки Группы

Выручка Группы
[\$ млн.]

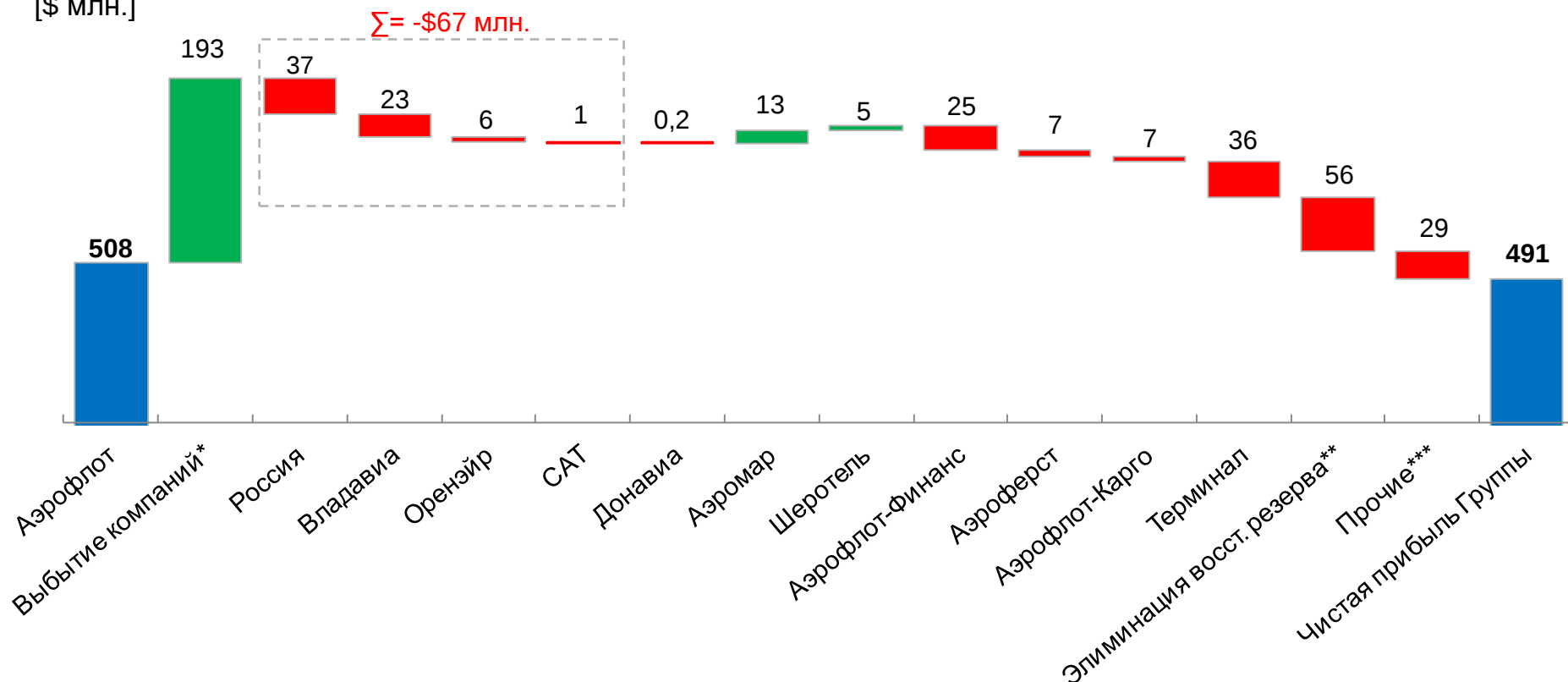


- Значительный рост выручки Группы Аэрофлот обусловлен преимущественно ростом объемов пассажирских перевозок.
- Прочие доходы выросли на 47% в результате консолидации ЗАО «Аэроферст» и роста выручки ОАО «Терминал» в 2011 году.

Структура чистой прибыли Группы

Компоненты чистой прибыли Группы Аэрофлот

[\$ млн.]



* Результат от деконсолидации накопленного убытка выбывших дочерних и зависимых компаний.

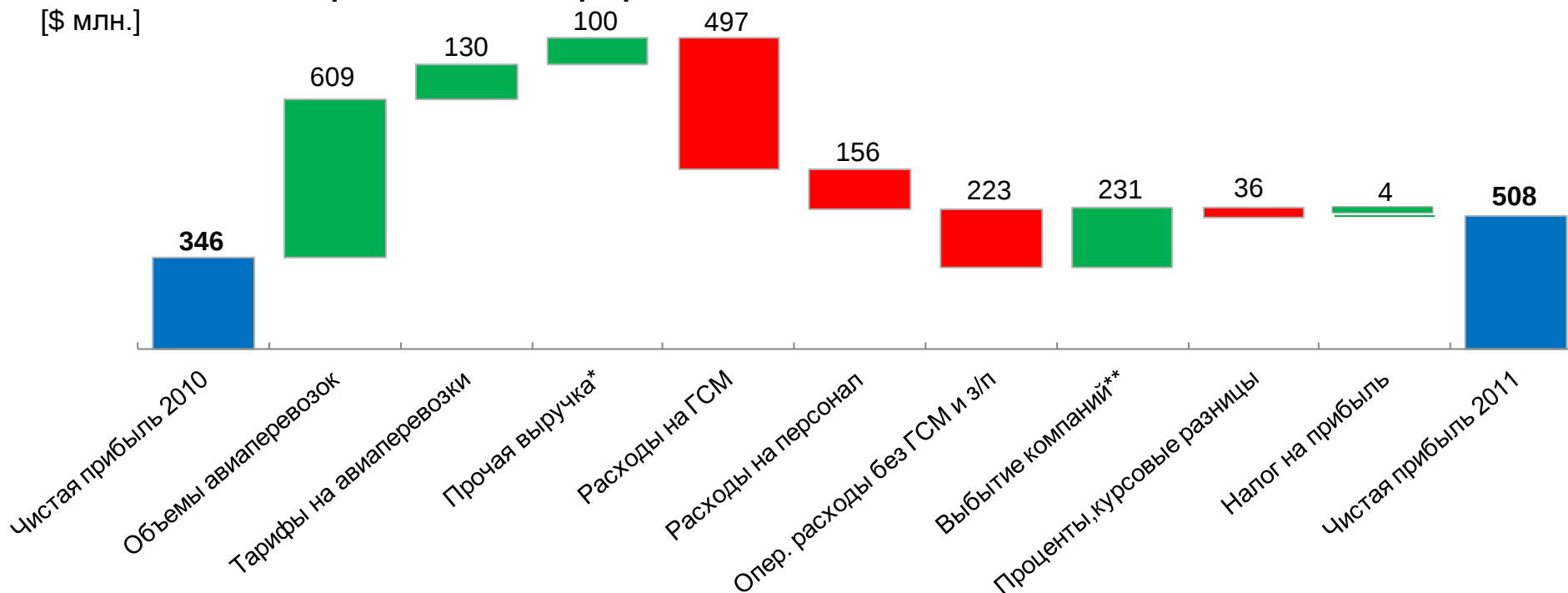
** Элиминация восстановленного в Аэрофлоте резерва по дебиторской задолженности Аэрофлот-Карго.

*** В том числе доля миноритариев, результаты выбывших и ассоциированных компаний, элиминация внутригрупповых оборотов.

- Положительный эффект на финансовый результат Группы оказала деконсолидация накопленного убытка выбывших дочерних и зависимых компаний.
- Существенный убыток ОАО «Россия» обусловлен отрицательными курсовыми разнициами от переоценки обязательств по финансовому лизингу в иностранной валюте.

Факторный анализ чистой прибыли ОАО «Аэрофлот»

Изменение чистой прибыли ОАО «Аэрофлот»
[\$ млн.]



* Основную часть составляют услуги по заправке топливом и доходы по соглашениям с авиакомпаниями.

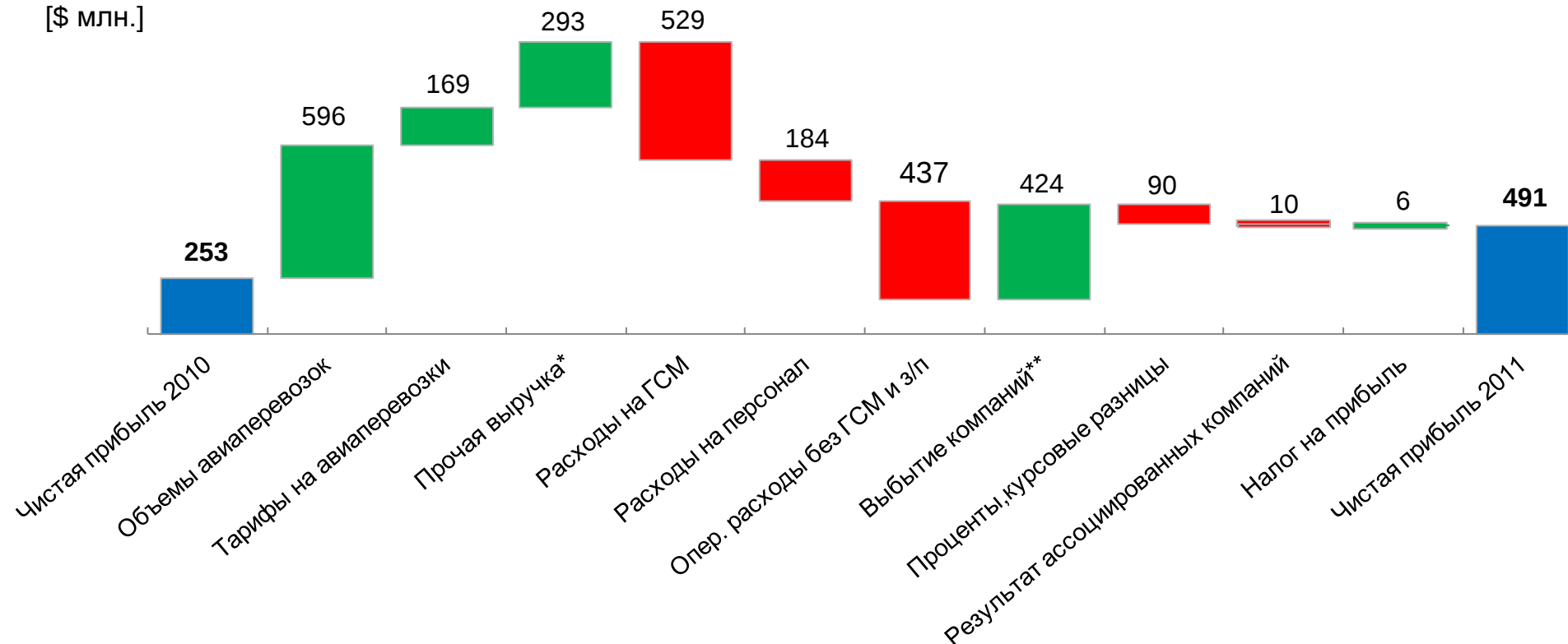
** Прибыль от продажи инвестиций в ассоциированные и дочерние компании.

- Доходы Аэрофлота увеличились как за счет роста объемов перевозок, так и за счет увеличения тарифов. Рост операционных доходов превысил рост операционных расходов.
- Положительный эффект на чистую прибыль Компании оказала продажа компаний ЗАО «Нордавиа», ОАО «СК Москва», ЗАО «ТЗК Шереметьево» и деконсолидация ОАО «Терминал».

Факторный анализ чистой прибыли Группы

Изменение чистой прибыли Группы

[\$ млн.]



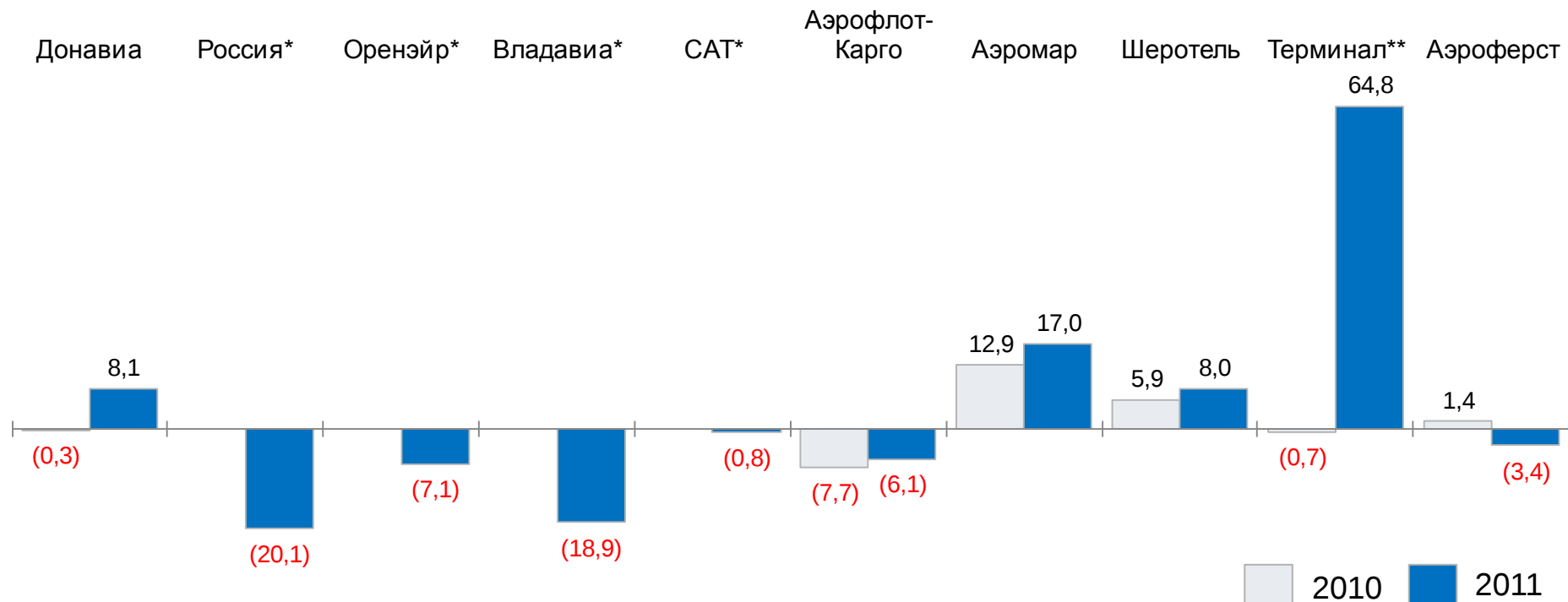
* Основную часть составляют выручка от продажи товаров дьюти фри, заправки топливом и аэропортовых услуг, а также доходы по соглашениям с авиакомпаниями.

** Включает прибыль от продажи инвестиций в дочерние и зависимые компании, а также результат от деконсолидации накопленного убытка.

- Рост неавиационной выручки обусловлен консолидацией ЗАО «Аэроферст» и увеличением доходов ОАО «Терминал».
- Положительное влияние на результат Группы оказало выбытие компаний Нордавиа, СК Москва, ТЗК Шереметьево.

Операционная прибыль основных дочерних компаний

Операционная прибыль/убыток основных дочерних компаний
[\$ млн.]



* Операционная прибыль/убыток с момента консолидации 15 ноября 2011 года.

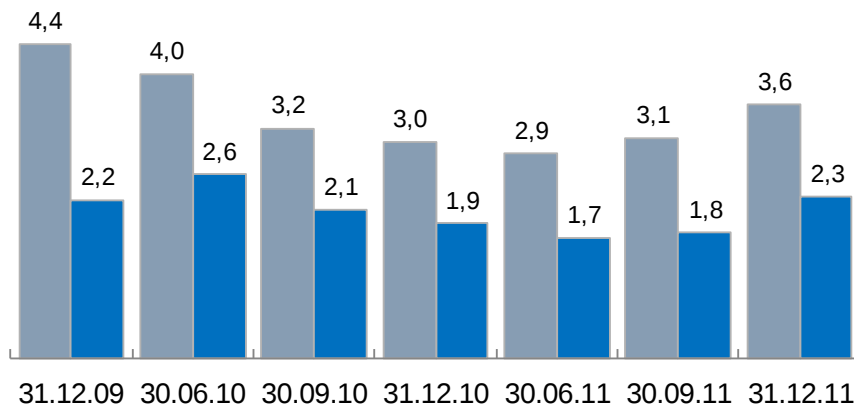
** Операционная прибыль Терминала до момента деконсолидации 13 декабря 2011 года.

- Операционные убытки а/к Россия и Владавиа обусловлены низким сезоном
- Терминал, Донавиа, Аэромар и Шеротель показали положительные результаты за 2011 год

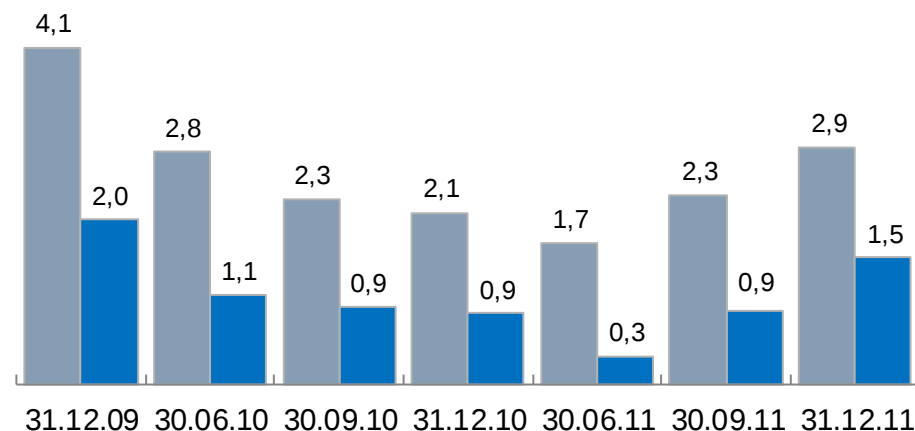
Долговая нагрузка Группы Аэрофлот

Показатели	ед.изм.	ОАО "Аэрофлот"			Группа Аэрофлот		
		31.12.10	31.12.11	изм-е	31.12.10	31.12.11	изм-е
Займы и кредиты	\$ млн.	402	513	28%	1 313	767	-42%
Финансовый лизинг	\$ млн.	719	896	25%	734	1 500	104%
Пенсионные обязательства	\$ млн.	14	12	-14%	14	12	-14%
Таможенные пошлины	\$ млн.	89	2	-98%	91	18	-80%
Итого Долг (Debt)	\$ млн.	1 224	1 423	16%	2 152	2 297	7%
Ден.средства и краткосрочные инвестиции	\$ млн.	668	456	-32%	666	414	-38%
Итого Чистый Долг (Net Debt)	\$ млн.	556	967	74%	1 486	1 883	27%

TOTAL DEBT / EBITDA* [x]



NET DEBT / EBITDA* [x]



* EBITDA = Операционная прибыль + Амортизация + Расходы по таможенным пошлинам
Для показателей за 6 и 9 месяцев EBITDA приведен к годовому выражению.

Группа Аэрофлот ОАО «Аэрофлот»

- Долговая нагрузка Аэрофлота и Группы находятся на стабильном уровне.
- Изменение долговой нагрузки и показателя Total debt / EBITDA обусловлено деконсолидацией ОАО «Терминал», а также консолидацией долга и операционных убытков присоединяемых авиакомпаний «Ростехнологий» в «невысокий» сезон – с середины ноября 2011 года.

Сравнение с конкурентами: международные компании

Показатели	ед.изм.	12m2010	12m2011	изм-е	12m2010	12m2011	изм -е	12m2010*	12m2011*	изм -е	12m2010	12m2011	изм -е
Финансовые показатели													
Выручка	\$ млн.	4 319	5 378	25%	35 101	40 009	14%	30 939	33 923	10%	5 592	7 065	26%
EBITDA**	\$ млн.	665	609	-8%	3 884	3 922	1%	2 249	1 871	-17%	610	688	13%
Чистая прибыль	\$ млн.	253	491	94%	1 500	(18)	-101%	383	(1 126)	-394%	190	11	-94%
Total Debt***	\$ млн.	2 047	2 266	11%	9 749	8 491	-13%	14 282	13 684	-4%	2 706	4 199	55%
Операционные показатели													
Пассажирооборот	млрд.пкм	39	46	18%	186	200	8%	203	217	7%	48	59	23%
Пред.пассажирооборот	млрд.ккм	51	60	18%	234	258	10%	249	265	6%	65	81	25%
Уровень загрузки кресел	%	77%	77%	0%	80%	78%	-2%	82%	82%	0%	74%	73%	-1%

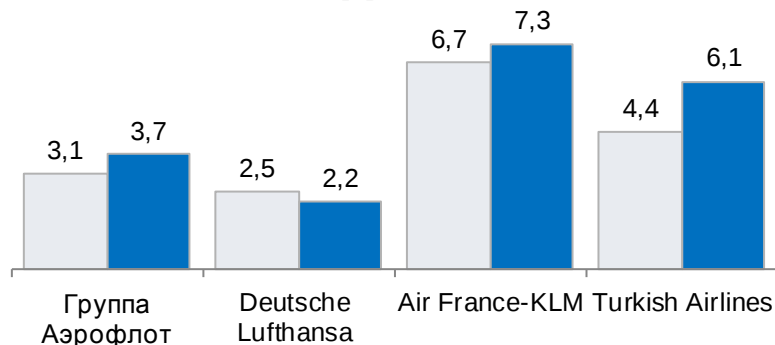
Источник: Bloomberg

* Финансовые и операционные показатели за период с 1 января по 31 декабря

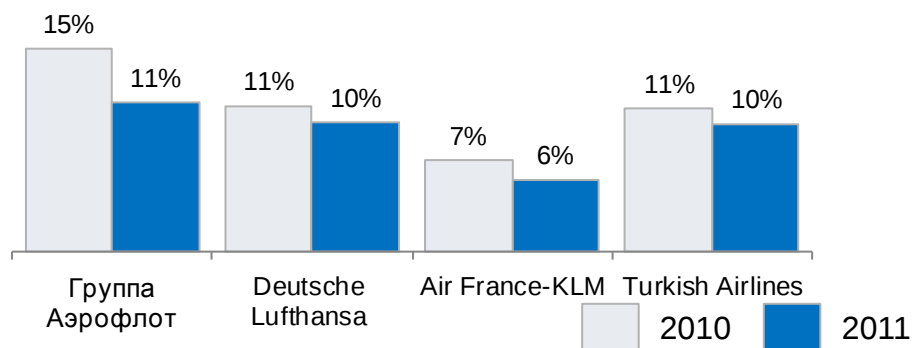
** EBITDA = Операционная прибыль + Амортизация

*** Total Debt = Кредиты и займы + Финансовый лизинг

Total Debt / EBITDA [x]



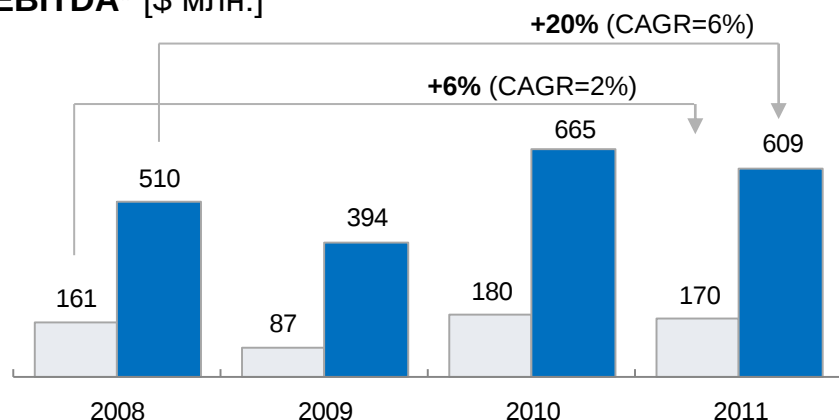
Маржа по EBITDA [%]



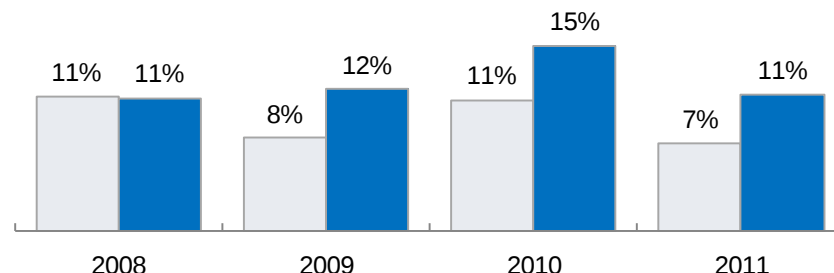
- Выручка Группы выросла на 25%, что превзошло результаты крупнейших европейских авиакомпаний. Более того, Группа Аэрофлот стабильно демонстрирует один из наиболее высоких показателей рентабельности по EBITDA.
- Операционные показатели Группы растут темпами, превосходящими показатели многих европейских конкурентов.

Сравнение с конкурентами: российские компании

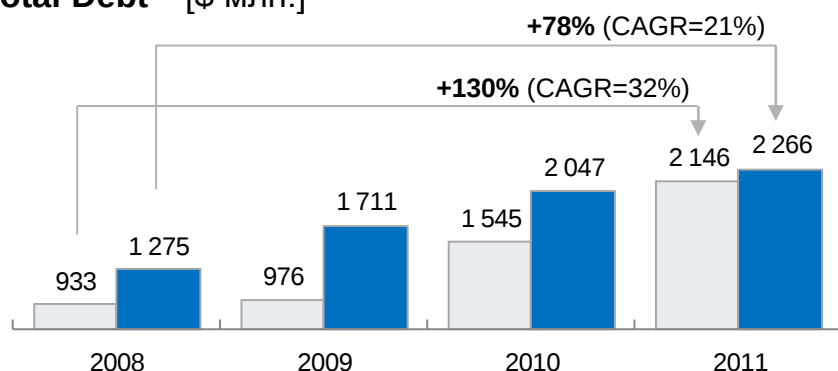
EBITDA* [\$ млн.]



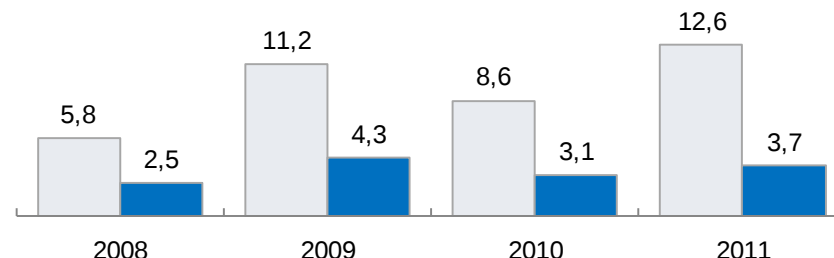
Маржа по EBITDA [%]



Total Debt [\$ млн.]**



Total Debt / EBITDA [x]



* EBITDA = Операционная прибыль + Амортизация

** Total Debt = Кредиты и займы + Финансовый лизинг

Данные по компании Трансаэро соответствуют презентации для инвесторов (февраль 2012).

Расходы Трансаэро по операционной аренде в 2010-2011 оценены в соответствии с рыночными ставками.

- Трансаэро крайне агрессивно наращивает долговую нагрузку, при этом доходы не растут сопоставимыми темпами. Значение Debt / EBITDA Трансаэро достигло критического уровня
- Значение Debt / EBITDA Группы Аэрофлот находится на стабильно приемлемом уровне

1. Введение

2. Позиция Группы на рынке

3. Операционная деятельность

4. Финансовые результаты

5. Выводы

6. Дочерние авиакомпании

7. Приложения

- По итогам 12 месяцев 2011 года наблюдался рост по основным производственным показателям. Предпринятые меры по оптимизации сети маршрутов и грамотное управление доходными ставками позволили ускорить темпы роста операционных и финансовых показателей за 12 месяцев 2011 года.
- Выручка ОАО «Аэрофлот» в 2011 году увеличилась на 22% по сравнению с 2010 годом, EBITDAR – на 1%. Чистая прибыль ОАО «Аэрофлот» выросла на 47% , а Группы – на 94%.
- Долговая нагрузка Аэрофлота и Группы находятся на сравнительно низком уровне. С учетом деконсолидации ОАО «Терминал» и консолидации компаний ОАО «Россия», ОАО «СГТ», ОАО «Владивосток Авиа», ОАО «Оренбургские авиалинии», показатель Total Debt/EBITDA Группы незначительно вырос до уровня 3,6.

1. Введение

2. Позиция Группы на рынке

3. Операционная деятельность

4. Финансовые результаты

5. Выводы

6. Дочерние авиакомпании

7. Приложения

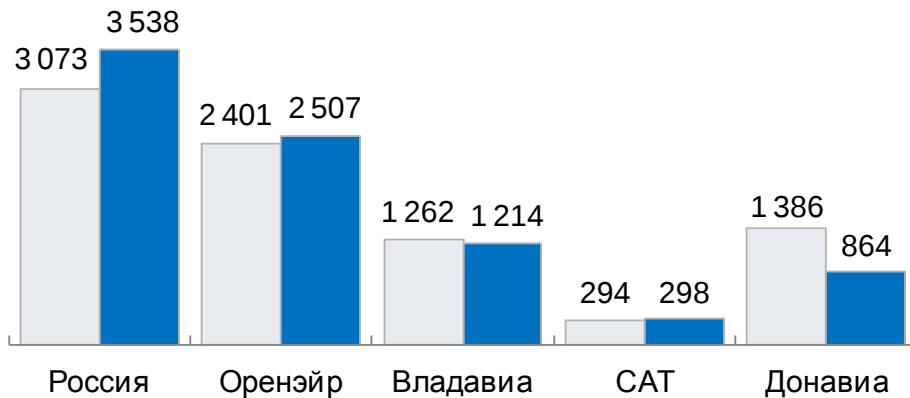
Стратегическая бизнес-модель Группы Аэрофлот

БИЗНЕС МОДЕЛИ КОМПАНИЙ	РЫНОК	СЕГМЕНТ ПОТРЕБИТЕЛЯ	ПРОДУКТ	РОЛЬ	
Сетевой перевозчик		Глобальный (ВВЛ, МВЛ) из Москвы	Высокодоходные пассажиры	Премиум-продукт	Флагманская а/к осуществляющая основные перевозки
Региональные / фидерные перевозчики		ВВЛ, МВЛ из СЗФО в пункты РФ/СНГ/ДЗ	Пассажиры со средним уровнем дохода	Стандартизированный ко-брендовый продукт высокого уровня	Региональные а/к, подпитывающие/дополняющие сеть Аэрофлота
		ВВЛ, МВЛ из Дальнего Востока в пункты РФ/ЮВА			
		ВВЛ с Юга/Кавказа в пункты РФ/СНГ			
Чартерный перевозчик		МВЛ Туристический/региональный	Туристы	Чартерный продукт	Туристическая а/к, консолидирующая тур. трафик группы

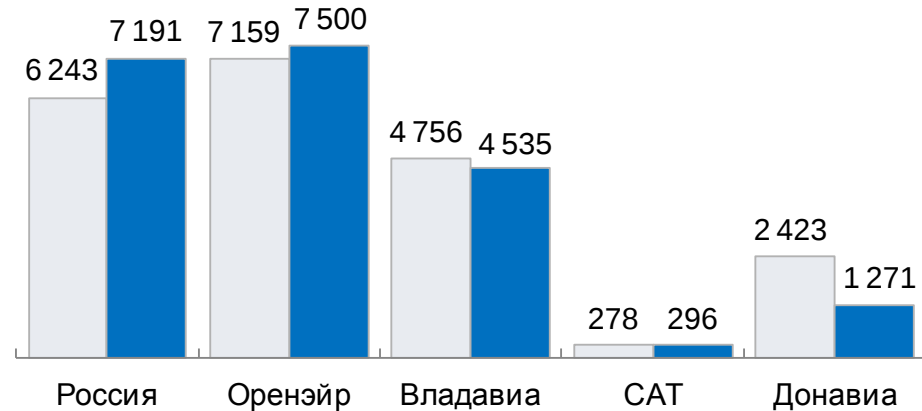
Данная сегментация позволяет исключить конкуренцию внутри компаний Группы.

Ключевые показатели дочерних авиакомпаний за 2010-2011 гг.

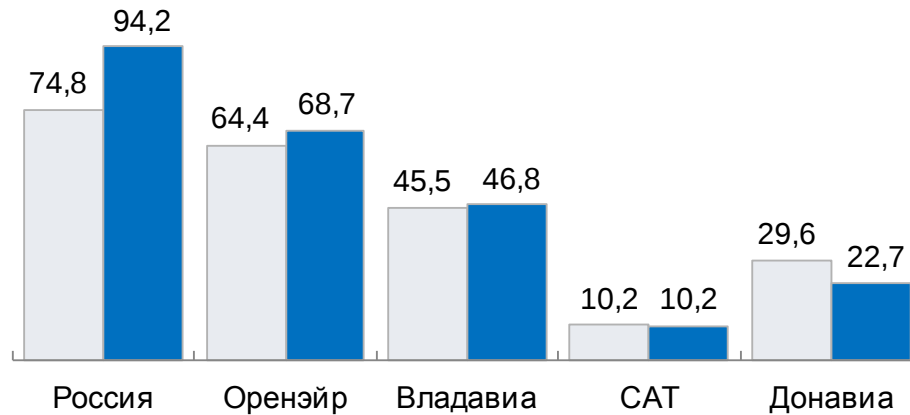
Пассажиропоток [тыс.чел.]



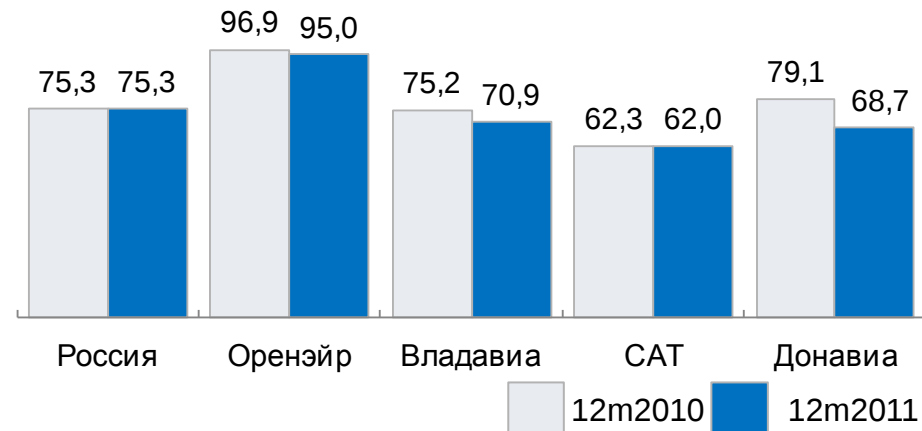
Пассажирооборот [млн.пкм.]



Налет часов [тыс. час.]



Уровень загрузки кресел [%]



12m2010 12m2011

В 2011 году авиакомпания Россия продемонстрировала наибольший рост по основным производственным показателям в сравнении с 2010 годом.

Ключевые показатели дочерних авиакомпаний за 2010-2011 гг.

Показатели	Период	Россия	Оренэйр	Владавиа	САТ	Донавиа	Итого
Пассажиропоток (тыс.пасс.)	Факт за 12 мес. 2011 г.	3 538	2 507	1214	298	864	8 421
	Факт за 12 мес. 2010 г.	3 073	2 401	1262	294	1386	8 416
	Изм-е, %	15%	4%	-4%	1%	-38%	0%
Пассажирооборот (млн.пкм)	Факт за 12 мес. 2011 г.	7 191	7 500	4 535	296	1271	20 793
	Факт за 12 мес. 2010 г.	6 243	7 159	4 756	278	2423	20 859
	Изм-е, %	15%	5%	-5%	6%	-48%	0%
Процент занятости кресел, %	Факт за 12 мес. 2011 г.	75,3	95,0	70,9	62,0	68,7	
	Факт за 12 мес. 2010 г.	75,3	96,9	75,2	62,3	79,1	
	Изм-е, п.п.	0,0 п.п.	-1,9 п.п.	-4,3 п.п.	-0,3 п.п.	-10,4 п.п.	
Налет часов, час	Факт за 12 мес. 2011 г.	94 207	68 652	46 810	10 204	22 720	242 593
	Факт за 12 мес. 2010 г.	74 847	64 446	45 455	10 248	29 624	224 620
	Изм-е, %	26%	7%	3%	0%	-23%	8%
Выручка*, млн.\$	Факт за 12 мес. 2011 г.	746	405	389	98	207	1 845
	Факт за 12 мес. 2010 г.	601	342	369	81	232	1 625
	Изм-е, %	24%	18%	5%	21%	-11%	13%
Чистая прибыль/убыток*, млн.\$	Факт за 12 мес. 2011 г.	-23	7	-68	0	1	-84
	Факт за 12 мес. 2010 г.	-23	4	-44	0	0	-63
	Изм-е, %	-4%	84%	-55%	45%	376%	33%

* Выручка и чистая прибыль по данным РСБУ.

1. Введение

2. Позиция Группы на рынке

3. Операционная деятельность

4. Финансовые результаты

5. Выводы

6. Дочерние авиакомпании

7. Приложения

Производственные показатели

Показатель	ед.изм.	ОАО "Аэрофлот"			Группа Аэрофлот		
		12m2010	12m2011	изм-е	12m2010	12m2011	изм-е
Пассажирооборот	млн.пкм	34 777	42 021	21%	39 173	46 140	18%
МВЛ		23 632	28 646	21%	25 206	30 636	22%
ВВЛ		11 145	13 375	20%	13 967	15 504	11%
Предельный пассажирооборот	млн.ккм	45 021	54 195	20%	50 803	59 926	18%
МВЛ		31 061	37 510	21%	32 919	40 004	22%
ВВЛ		13 960	16 685	20%	17 884	19 922	11%
Тоннокилометраж	млн.ткм	4 082	4 690	15%	4 488	5 078	13%
МВЛ		2 865	3 295	15%	3 007	3 477	16%
ВВЛ		1 217	1 395	15%	1 481	1 601	8%
Пассажиропоток	тыс.чел.	11 286	14 174	26%	14 070	16 403	17%
МВЛ		7 122	8 679	22%	7 875	9 445	20%
ВВЛ		4 164	5 495	32%	6 195	6 958	12%
Перевезено грузов и почты	тонн	163 404	160 597	-2%	170 585	168 442	-1%
МВЛ		121 074	120 263	-1%	121 446	121 456	0%
ВВЛ		42 330	40 334	-5%	49 139	46 986	-4%
Уровень загрузки кресел	%	77,2%	77,5%	+0,3 п.п.	77,1%	77,0%	-0,1 п.п.
МВЛ		76,1%	76,4%	+0,3 п.п.	76,6%	76,6%	+0,0 п.п.
ВВЛ		79,8%	80,2%	0,4 п.п.	78,1%	77,8%	-0,3 п.п.
Налет ВС	часов	327 054	394 341	21%	399 682	461 309	15%

По итогам 2011 года Аэрофлот продемонстрировал положительную динамику по основным операционным показателям в сравнении с предыдущим годом.

Операционная прибыль

Операционная прибыль [\$ млн.]	ОАО "Аэрофлот"			Группа Аэрофлот		
	12m2010	12m2011	изм-е	12m2010	12m2011	изм-е
Регулярные пассажирские перевозки	2 951	3 707	26%	3 331	4 110	23%
Грузовые перевозки	279	269	-4%	286	278	-3%
Чартерные пассажирские перевозки	31	24	-23%	84	78	-7%
Всего доходы от перевозок	3 261	4 000	23%	3 700	4 466	21%
Доходы по соглашениям с авиакомпаниями	404	446	10%	404	446	10%
Наземное и техническое обслуживание	20	32	60%	17	28	65%
Реализация бортового питания				8	17	113%
Доходы гостиничного хозяйства				12	18	50%
Заправка топливом	77	100	30%	32	68	113%
Аэропортовые услуги				28	70	150%
Продажа товаров дьюти фри					141	
Прочие доходы	86	108	26%	118	124	5%
Всего прочие доходы	587	686	17%	619	912	47%
Всего доходы	3 848	4 686	22%	4 319	5 378	25%
Авиационное топливо	844	1 341	59%	943	1 472	56%
Услуги по обслуживанию воздушных судов	556	729	31%	585	754	29%
Расходы по операционной аренде	302	331	10%	338	378	12%
Техническое обслуживание	239	267	12%	295	336	14%
Коммерческие и маркетинговые расходы	188	216	15%	199	236	19%
Административные и общехозяйственные расходы	95	134	41%	150	211	41%
Расходы по обслуживанию пассажиров	175	232	33%	147	174	18%
Услуги связи и систем бронирования	87	115	32%	92	122	33%
Себестоимость реализованных товаров	67	85	27%	54	155	187%
Таможенные пошлины	37	31	-16%	44	36	-18%
Расходы на оплату труда	536	692	29%	686	870	27%
Амортизация	131	156	19%	184	221	20%
Прочие расходы/(доходы)	113	-82	-173%	121	25	-79%
Всего операционные расходы	3 370	4 247	26%	3 838	4 990	30%
Прибыль от операционной деятельности	478	439	-8%	481	388	-19%

Отчет о прибылях и убытках

Отчет о прибылях и убытках [\$ млн.]	ОАО "Аэрофлот"			Группа Аэрофлот		
	12m2010	12m2011	изм-е	12m2010	12m2011	изм-е
Доходы от авиаперевозок	3 261	4 000	23%	3 700	4 466	21%
Прочие доходы	587	686	17%	619	912	47%
Итого доходы	3 848	4 686	22%	4 319	5 378	25%
Операционные расходы	(2 658)	(3 574)	34%	(2 949)	(4 006)	36%
Расходы на оплату труда	(536)	(692)	29%	(686)	(870)	27%
Амортизация	(131)	(156)	19%	(184)	(221)	20%
Прочие доходы (расходы), нетто	(45)	175	-489%	(19)	107	-663%
Итого операционные расходы	(3 370)	(4 247)	26%	(3 838)	(4 990)	30%
Операционная прибыль	478	439	-8%	481	388	-19%
Финансовые доходы	44	269	511%	21	439	1990%
Финансовые расходы	(55)	(41)	-25%	(140)	(129)	-8%
Прибыль(убыток) от курсовых разниц, нетто	(7)	(52)	643%	(20)	(114)	470%
Доля участия в зависимых компаниях	-	-		11	1	-91%
Прибыль до налогообложения	458	616	34%	353	585	66%
Налог на прибыль	(112)	(108)	-4%	(100)	(94)	-6%
Чистая прибыль периода	346	508	47%	253	491	94%

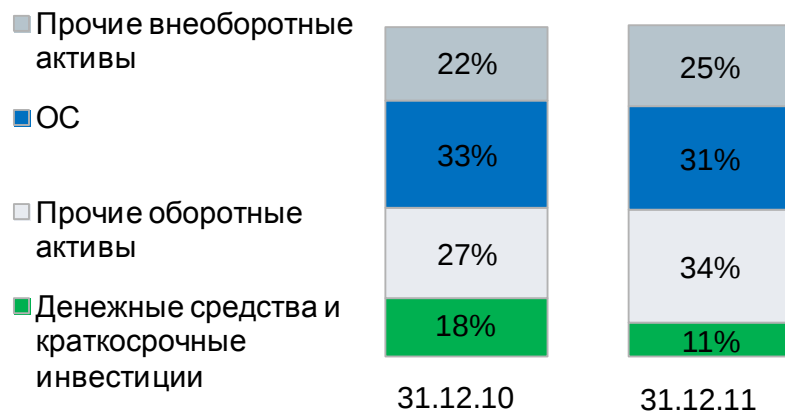
Отчет о движении денежных средств

Отчет о движении денежных средств [\$ млн.]	12m2010	12m2011
Прибыль до уплаты налога на прибыль	353	585
Неденежные корректировки	451	1
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале	804	586
Изменения в оборотном капитале	(65)	(212)
Чистый денежный поток от операционной деятельности	739	374
Реализация инвестиций и ОС	47	21
Дивиденды полученные	4	1
Предоплата по лизингу, сокращение(увеличение) лизинговых депозитов	(85)	(478)
Приобретение/выбытие компаний	(42)	71
Реализация долей дочерних и зависимых компаний		79
Приобретение ОС	(117)	(129)
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	(194)	(434)
Поступление кредитов и займов	1 105	531
Погашение кредитов и займов	(739)	(390)
Проценты уплаченные	(136)	(100)
Дивиденды уплаченные	(15)	(36)
Оплата основного долга по финансовому лизингу	(113)	(123)
Продажа (покупка) собственных акций	(93)	(86)
Прочие потоки по финансовой деят-ти	5,2	15
Чистый денежный поток от финансовой деятельности	14	(189)
Эффект курсовых разниц	(7)	(18)
Чистый денежный поток по всем видам деятельности	553	(267)

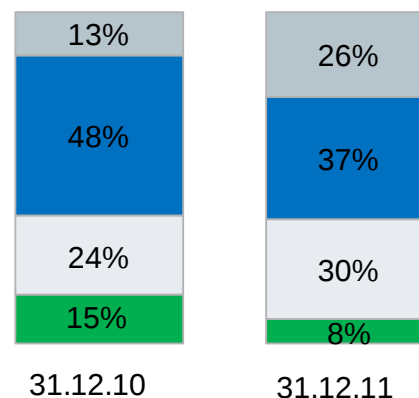
Баланс - АКТИВЫ

АКТИВЫ [\$ млн.]	ОАО "Аэрофлот"			Группа Аэрофлот		
	31.12.2010	31.12.2011	изм-е	31.12.2010	31.12.2011	изм-е
Денежные средства и их эквиваленты	330	111	-66%	660	393	-40%
Краткосрочные финансовые вложения	339	345	2%	5	21	320%
Активы для продажи	0	0	0%	72	0	-100%
Дебиторская задолженность и авансы выданные, нетто	954	1 412	48%	925	1 471	59%
Запасы	59	58	-2%	87	118	36%
Всего текущие активы	1 681	1 926	15%	1 749	2 003	15%
Долгосрочные вложения нетто	286	381	33%	31	199	542%
Прочие долгосрочные активы	507	624	23%	511	809	58%
Основные средства, нетто	1 227	1 335	9%	2 188	1 970	-10%
Нематериальные активы	37	46	24%	41	100	144%
Гудвил	0	0	0%	6	255	4150%
Всего долгосрочные активы	2 057	2 386	16%	2 777	3 333	20%
Итого активы	3 738	4 312	15%	4 526	5 336	18%

Структура активов Аэрофлота [%]



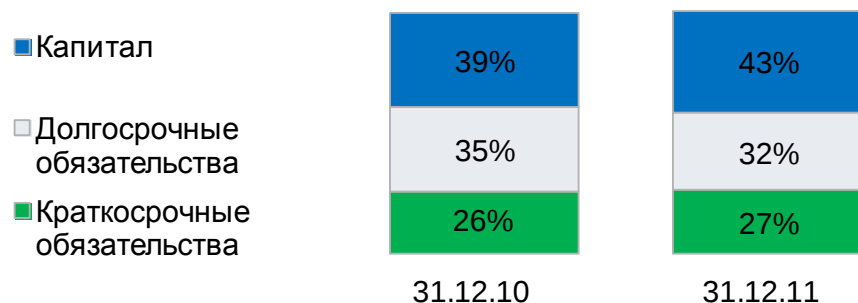
Структура активов Группы [%]



Баланс - ПАССИВЫ

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ [\$ млн.]	ОАО "Аэрофлот"			Группа Аэрофлот		
	31.12.2010	31.12.2011	изм-е	31.12.2010	31.12.2011	изм-е
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	637	571	-10%	708	1 053	49%
Обязательства, связанные с активами выбывающей группы, предназначенной для продажи	0	0	0%	113	0	-100%
Отложенная выручка	223	301	35%	226	371	64%
Краткосрочные займы	8	140	1650%	62	378	510%
Начисленные резервы	10	0	-100%	10	3	-70%
Текущие обязательства по финансовой аренде	96	129	34%	104	203	95%
Отложенная выручка по программе Аэрофлот-Бонус	8	8	0%	8	8	0%
Всего текущие обязательства	982	1 149	17%	1 231	2 016	64%
Финансовые инструменты	12	31	158%	12	31	158%
Долгосрочные займы	394	373	-5%	1 251	388	-69%
Обязательства по финансовой аренде	623	767	23%	630	1 297	106%
Резервы	5	6	20%	5	6	20%
Отложенные налоговые обязательства	76	56	-26%	54	41	-24%
Обязательства по пенсионной программе (долгосрочная часть)	14	12	-14%	14	12	-14%
Прочие долгосрочные обязательства	142	90	-37%	143	107	-25%
Отложенная выручка по программе Аэрофлот-Бонус	31	33	6%	31	33	6%
Всего долгосрочные обязательства	1 297	1 368	5%	2 140	1 915	-11%
Доля миноритариев	0	0	0%	27	-84	-411%
Собственный капитал	1 459	1 795	23%	1 128	1 488	32%
Итого обязательства и капитал	3 738	4 312	15%	4 526	5 336	18%

Структура пассивов Аэрофлота [%]



Структура пассивов Группы [%]

