

# КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

## Открытое акционерное общество «Аэрофлот - российские авиалинии»



**Выполнил:**  
аналитический отдел  
**Абелев Олег Александрович**  
**Голубева Екатерина Михайловна**  
**241-53-07, 241-52-85 доб. 259**

**Москва**  
**2007**

## Содержание:

1. <b>Общая информация</b> .....	3
2. <b>Производственные показатели</b> .....	4
• <i>общая характеристика самолетного парка</i> .....	4
• <i>пассажирские перевозки</i> .....	4
• <i>грузовые перевозки</i> .....	5
3. <b>Уставный капитал</b> .....	6
4. <b>Котировки акций</b> .....	7
5. <b>Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента</b> .....	8
6. <b>Инвестиционная стратегия</b> .....	10
7. <b>Капитализация компании</b> .....	12
• <i>факторы, сдерживающие рост капитализации компании</i> .....	12
• <i>факторы, позитивно влияющие на рост капитализации в будущем</i> .....	12
8. <b>Рекомендация</b> .....	13

## Общая информация

**ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии»** – одна из старейших авиакомпаний в мире. Компания была утверждена декретом советского правительства от 9 февраля 1923 года об организации системы гражданского воздушного сообщения. В настоящее время ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» базируется в Москве, в международном аэропорту Шереметьево.

Авиакомпания является бесспорным лидером гражданской авиации России и фактически национальным перевозчиком. ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» перевозит более 7 млн. человек в год, а вместе с дочерними компаниями – около 9 млн. Компания осуществляет собственные рейсы в 93 пункта 47 стран (всего – 302 рейса в день). ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» выполняет более 50% всех международных регулярных перевозок и более 10% - на внутреннем рынке.

**Основными видами деятельности ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» являются:**

- выполнение авиационных перевозок по международным и внутренним авиалиниям на регулярной и чартерной основе в соответствии с действующими международными договорами и лицензиями на эксплуатацию авиалиний, выдаваемых в установленном порядке;
- обслуживание пассажиров, предоставление им различного рода услуг;
- обслуживание грузов отправителей и получателей;
- техническое обслуживание и ремонт воздушных судов;
- продажа пассажирских и грузовых перевозочных документов;
- издание, оформление и продажа пассажирских и грузовых перевозочных документов.

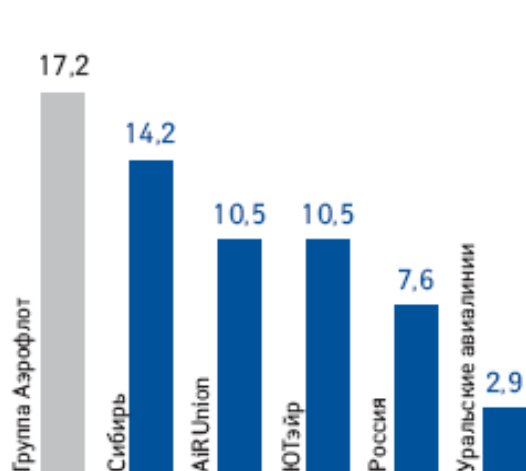
**Преимущества компании на международном рынке авиакомпаний:**

1. располагает самолетным парком, который является одним из самых молодых в Европе;
2. располагает крупнейшим в Восточной Европе современным Центром управления полетами (ЦУП), Центром обучения авиационного персонала.

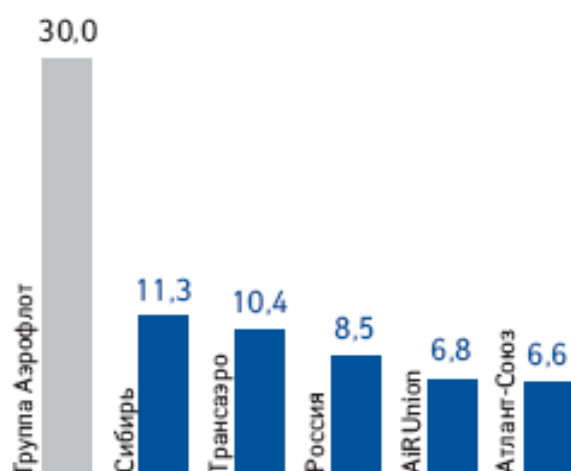
**Преимущества компании на внутреннем рынке авиакомпаний:**

1. контролирует 51% российского рынка регулярных международных перевозок;
2. опережающими темпами наращивает свою долю на внутренних воздушных линиях, которая составляет примерно 12%, а с учетом дочерних авиакомпаний приближается к 18%. Стратегическая цель – довести присутствие компании на внутреннем рынке авиаперевозок до 25% к 2010 году;

**Позиции в отрасли на внутренних пассажирских перевозках, (перевезенные пассажиры<sup>1</sup>), %**



**Позиции в отрасли на международных пассажирских перевозках, (перевезенные пассажиры<sup>1</sup>), %**



<sup>1</sup> Указаны регулярные и нерегулярные.

3. ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» – первая российская авиакомпания, вступившая в глобальный авиационный альянс. Став в апреле 2006 года 10-м полноправным членом международного альянса SkyTeam, компания обеспечила своим клиентам доступ к маршрутной сети, которая насчитывает 728 пунктов в 149 странах;
4. в рамках код-шеринговых соглашений (соглашений о совместной эксплуатации авиалиний) сотрудничает с 34 иностранными и российскими авиакомпаниями;
5. по итогам аудита операционной безопасности Международной ассоциации воздушного транспорта (IOSA – IATA Operational Safety Audit) первым из российских перевозчиков вошел в реестр операторов IOSA;
6. соответствует высшим международным стандартам обеспечения безопасности (коэффициент безопасности полетов - 99,965%).

**Репутация компании в сфере кредитоспособности и корпоративного управления** отражена в кредитных рейтингах, присужденных рейтинговыми агентствами.

<b>Рейтинговое агентство</b>	<b>Вид рейтинга</b>	<b>Дата</b>	<b>Значение</b>	<b>Изменение</b>
<b>Национальное Рейтинговое Агентство</b>	дистанционный и индивидуальный рейтинги кредитоспособности	06.07.2007	<b>A</b>	Установлен
<b>AK&amp;M</b>	кредитный рейтинг эмитента по национальной шкале	01.10.2006	<b>A+/Стабильный</b>	Подтвержден
<b>Standard &amp; Poor's</b>	рейтинг корпоративного управления	27.07.2005	<b>5.4</b>	Снят

### **Производственные показатели**

#### **Общая характеристика самолетного парка**

Самолетный парк ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» это - 90 воздушных судов, 40% из них – современные авиалайнеры семейства Airbus A320 и Boeing B767. В конце 2008 года компания готовится принять в свой флот первые российские самолеты нового поколения Sukhoi SuperJet-100, а также новые лайнеры Airbus A330.

#### **Состав авиапарка ОАО «Аэрофлот - российские авиалинии»**

<b>Наименование авиалайнера</b>	<b>Количество воздушных судов</b>
Ил - 96-300	6
Ту - 154	28
Ту - 134	14
Airbus A319	8
Airbus A320	12
Airbus A321	7
Boeing B767-36 NER	11
DC10-40F	4
<b>Самолетный парк</b>	<b>90</b>

#### **Пассажирские перевозки**

Как единственный в России сетевой авиаперевозчик ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» предлагает своим пассажирам возможности по транзиту в Европу, Америку, Азию и Африку через Москву.

		<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>перевезено пассажиров</b>	<b>млн. чел.</b>	7,3	6,7	6,6	5,84	5,5	5,83	5,1
<b>выполненный пассажирооборот</b>	<b>млрд. пкм.</b>	22,4	20,7	20,6	18,2	17,6	18,9	17,4
<b>коэффициент занятости кресел</b>	<b>%</b>	70,1	68,9	69,4	68,4	65,8	65,7	59,4