

ГРУППА КОМПАНИЙ

# АЭРОФЬЮЭЛЗ



ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

НОЯБРЬ 2023



# 1 | ПРОФИЛЬ КОМПАНИИ

ГРУППА КОМПАНИЙ

# АЭРОФЬЮЭЛЗ

независимый оператор аэропортовых топливозаправочных комплексов

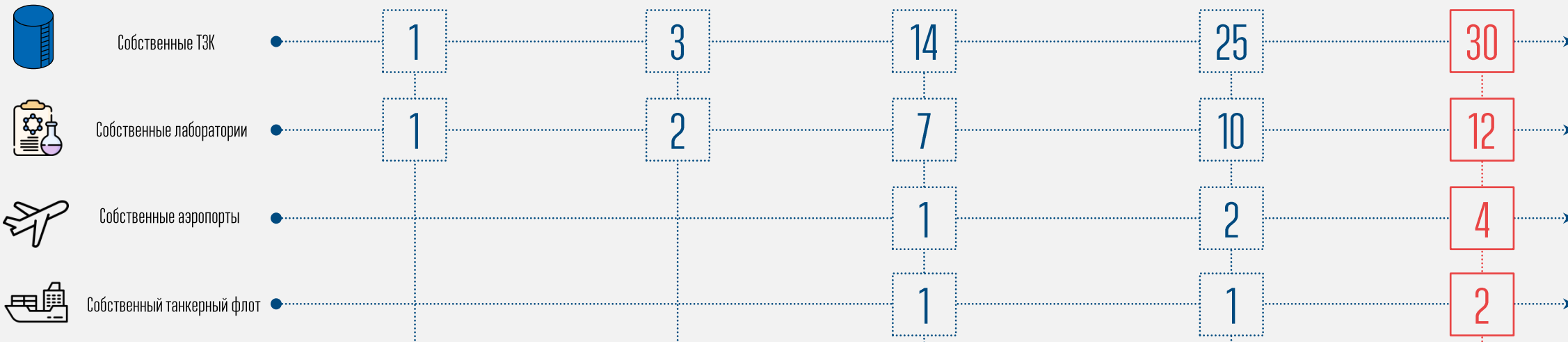
**715 000** ТОНН  
авиакеросина будет заправлено  
«в крыло» до конца текущего года

**30** собственных  
ТЗК в России

**44** млрд руб.  
прогноз выручки в 2023 году

**28** лет на  
рынке

услуги  
заправки в **1000** аэропортах  
мира



### Создание компании

После распада СССР ранее единая крупнейшая авиакомпания Аэрофлот была преобразована во множество независимых авиакомпаний, которые начали самостоятельно выполнять рейсы. Не обладая отлаженными бизнес-процессами, эти компании нуждались в заправке авиакеросином.

Благодаря большому опыту работы в отрасли и заслуженному кредиту доверия Александр Спиридонов заключил договоры с ведущими западными нефтяными консорциумами по авиатопливносообщению в зарубежных аэропортах.

Начало деятельности Группы на российском рынке как собственника инфраструктуры. Построен первый топливозаправочный комплекс в аэропорту города Улан-Удэ.

Создано совместное предприятия с Shell по заправке воздушных судов в аэропорту Домодедово.

В конце 2016 года Аэрофьюэлз выкупило у Shell долю в совместном предприятии, сохранив общие принципы работы, соответствующие мировым стандартам.

1995 год

1999 год

2001 год

2009 год

2016 год

2023 год

# 28 ЛЕТ НА РЫНКЕ



Arctic Circle  
North Atlantic Ocean  
Pacific Ocean  
Equator  
Indian Ocean  
Tropic of Capricorn  
Prime Meridian  
South Atlantic Ocean  
Antarctic Circle

# ЗАПРАВЛЯЕМ В 1000 АЭРОПОРТАХ МИРА

400 ТЫС.  
ТОНН

ЗАПРАВКИ ЗА РУБЕЖОМ

400 ТЫС.  
ТОНН

ЗАПРАВКИ В РФ

100 ТЫС.  
ТОНН

ХРАНЕНИЕ НЕФТЕПРОДУКТОВ

# БИЗНЕС-МОДЕЛЬ НА МЕЖДУНАРОДНОМ РЫНКЕ

**1** ЗАКЛЮЧЕНИЕ КОНТРАКТА С ВИНКОМ\*  
НА ЗАПРАВКУ «В КРЫЛО»



- ОПЛАТА ПО ФАКТУ ВЫБОРКИ
- ОТСУТСТВИЕ ШТРАФА  
ЗА НЕВЫБОРКУ ОБЪЕМА

**2** ЗАКЛЮЧЕНИЕ КОНТРАКТА  
С АВИАКОМПАНИЕЙ



**3** ЗАПРАВКА  
ВИНКОМ «В КРЫЛО»



\* ВИНК – вертикально-интегрированная нефтяная компания

# РАБОТАЕМ ПО ВСЕЙ РОССИИ



 Собственные ТЗК

 Партнерские ТЗК

 Собственные лаборатории

 Собственные аэропорты

 Собственный танкерный флот

# БИЗНЕС-МОДЕЛЬ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ

1  
ПОКУПКА  
КЕРОСИНА



- ВИНКИ\*  
- БИРЖА  
- ТРЕЙДЕРЫ



2  
ДОСТАВКА И ХРАНЕНИЕ  
НА СОБСТВЕННЫХ ТЗК\*



3  
ЗАПРАВКА «В КРЫЛО» С ПОМОЩЬЮ  
СОБСТВЕННЫХ ТОПЛИВОЗАПРАВЩИКОВ



\* ВИНК – вертикально-интегрированная нефтяная компания  
ТЗК – топливо-заправочный комплекс



# ВНИМАНИЕ КАЧЕСТВУ И БЕЗОПАСНОСТИ

## Собственная сеть лабораторий

- 4 вида проверок авиакеросина:
- при поступлении на склад
  - при хранении на складе
  - при выдаче со склада
  - перед заправкой в крыло

## Постоянная сертификация

- Проверки со стороны:
- государственных органов
  - аэропортов присутствия
  - зарубежных авиакомпаний
  - российских авиакомпаний

## Страховое покрытие

- Страхование рисков:
- заправка некачественного топлива
  - повреждение основных средств
  - ответственность перед третьими лицами
  - форс-мажорные обстоятельства

**НИ ОДНОГО**

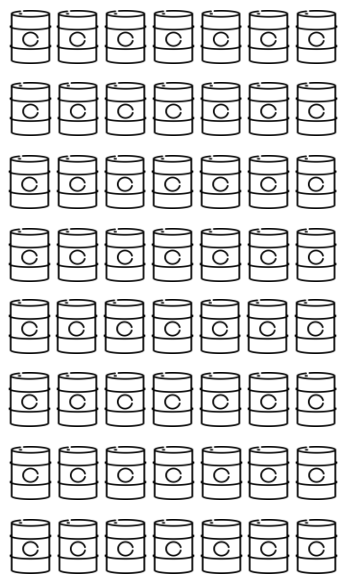
ПРЕЦЕДЕНТА ЗАПРАВКИ НЕКАЧЕСТВЕННОГО ТОПЛИВА  
СТРАХОВОГО СЛУЧАЯ



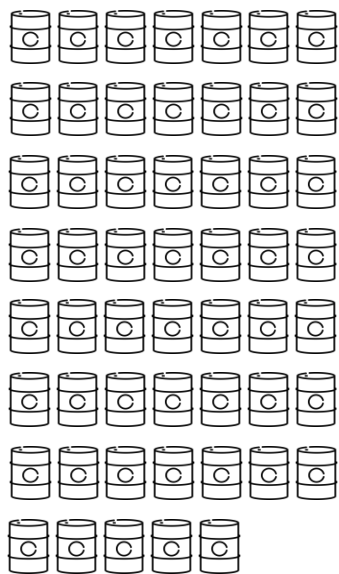
# 2 | ОБЗОР РЫНКА

# РЫНОК ЗАПРАВКИ «В КРЫЛО» КОНСОЛИДИРОВАН

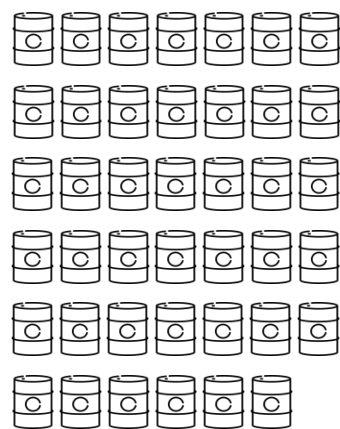
50% ПРИХОДИТСЯ НА МАУ\*



ГАЗПРОМНЕФТЬ  
2,6 млн тонн



РОСНЕФТЬ  
2,5 млн тонн



ЛУКОЙЛ  
1,9 млн т.



АЭРОФЬЮЭЛЗ  
0,6 млн т.



ПРОЧИЕ  
0,3 млн т.

АЭРОФЬЮЭЛЗ – КРУПНЕЙШИЙ  
НЕЗАВИСИМЫЙ ИГРОК С ДОЛЕЙ ~7%

8 МЛН ТОНН РАЗМЕР РЫНКА

>90% ВСЕГО РЫНКА  
ПРИХОДИТСЯ НА ВИНКИ\*\*

ВЫСОКИЕ ВХОДНЫЕ БАРЬЕРЫ ДЛЯ НОВЫХ  
ИГРОКОВ

\* МАУ – Московский авиационный узел  
\*\* ВИНК – вертикально-интегрированная нефтяная компания

# УСТОЙЧИВЫЕ КОНКУРЕНТНЫЕ ПОЗИЦИИ

## КАК МЫ КОНКУРИРУЕМ НА ТАКОМ НАСЫЩЕННОМ РЫНКЕ?



### Собственная сеть ТЭК

Исторически сильные позиции в региональных аэропортах благодаря собственной сети ТЭК

Появление нового игрока вблизи этих аэропортов технически затруднительно и нерентабельно



### Фокус на нишевых сегментах

Умеем работать со средними и малыми авиакомпаниями

Заправка на всех маршрутах авиакомпании, включая зарубежные



### Отсрочка платежа

Даем отсрочку оплаты до 30 дней

ВИНКи любят предоплату и не меняют типовые договоры ради небольшого контракта



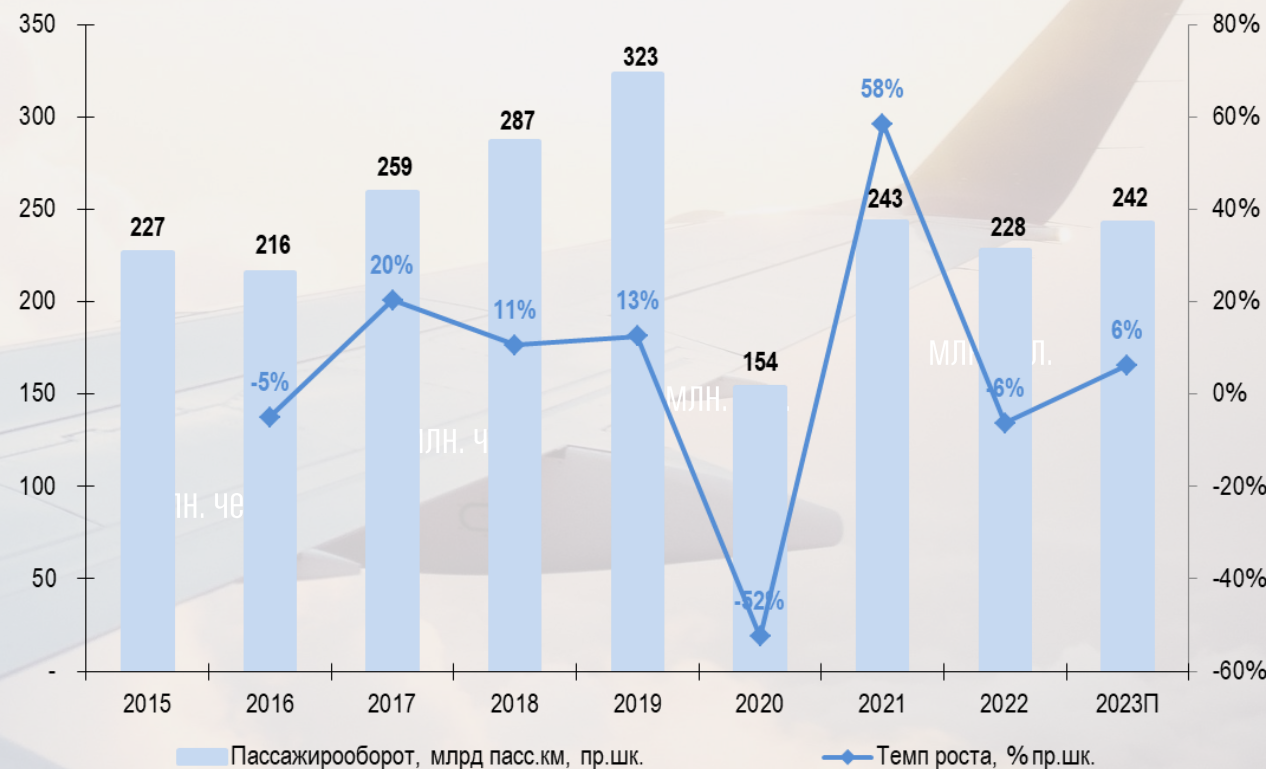
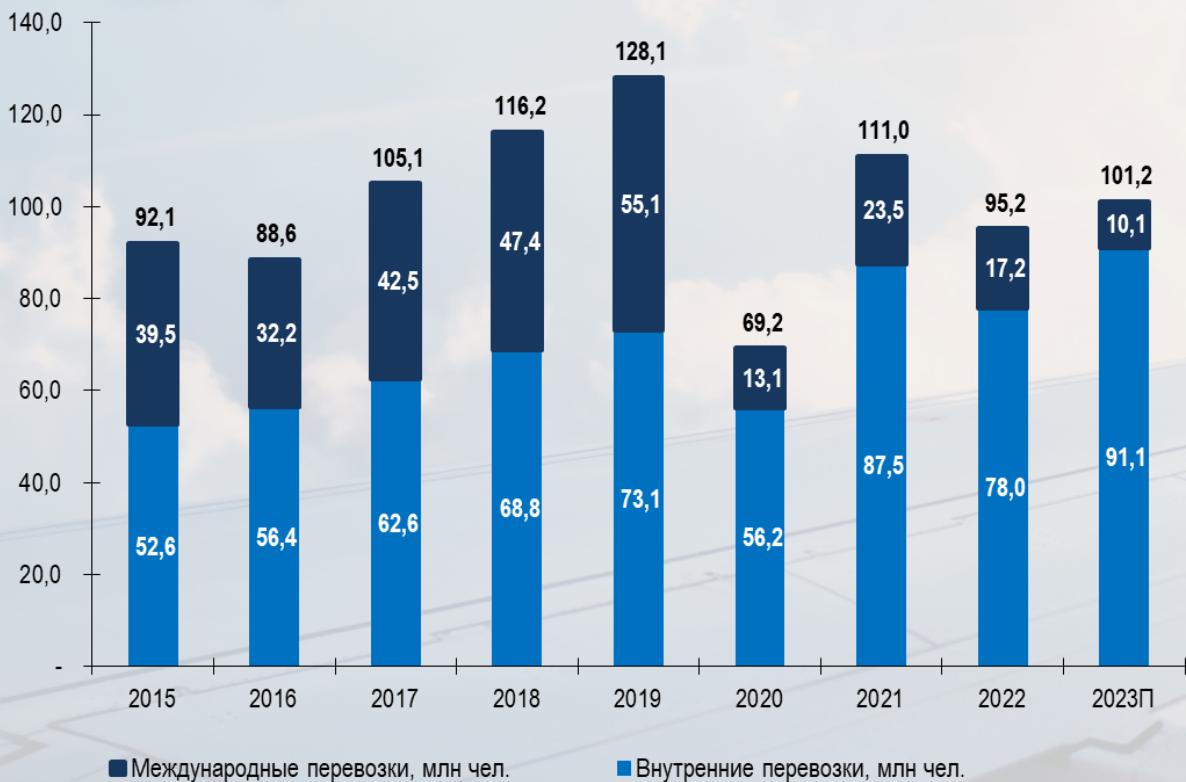
### Гибкость

Индивидуальный подход к каждому клиенту

ОТВЕТ: УСПЕШНО

# РЫНОК ВОССТАНОВИЛСЯ ОТ КОВИДНОГО ШОКА И НАБИРАЕТ ОБОРОТЫ

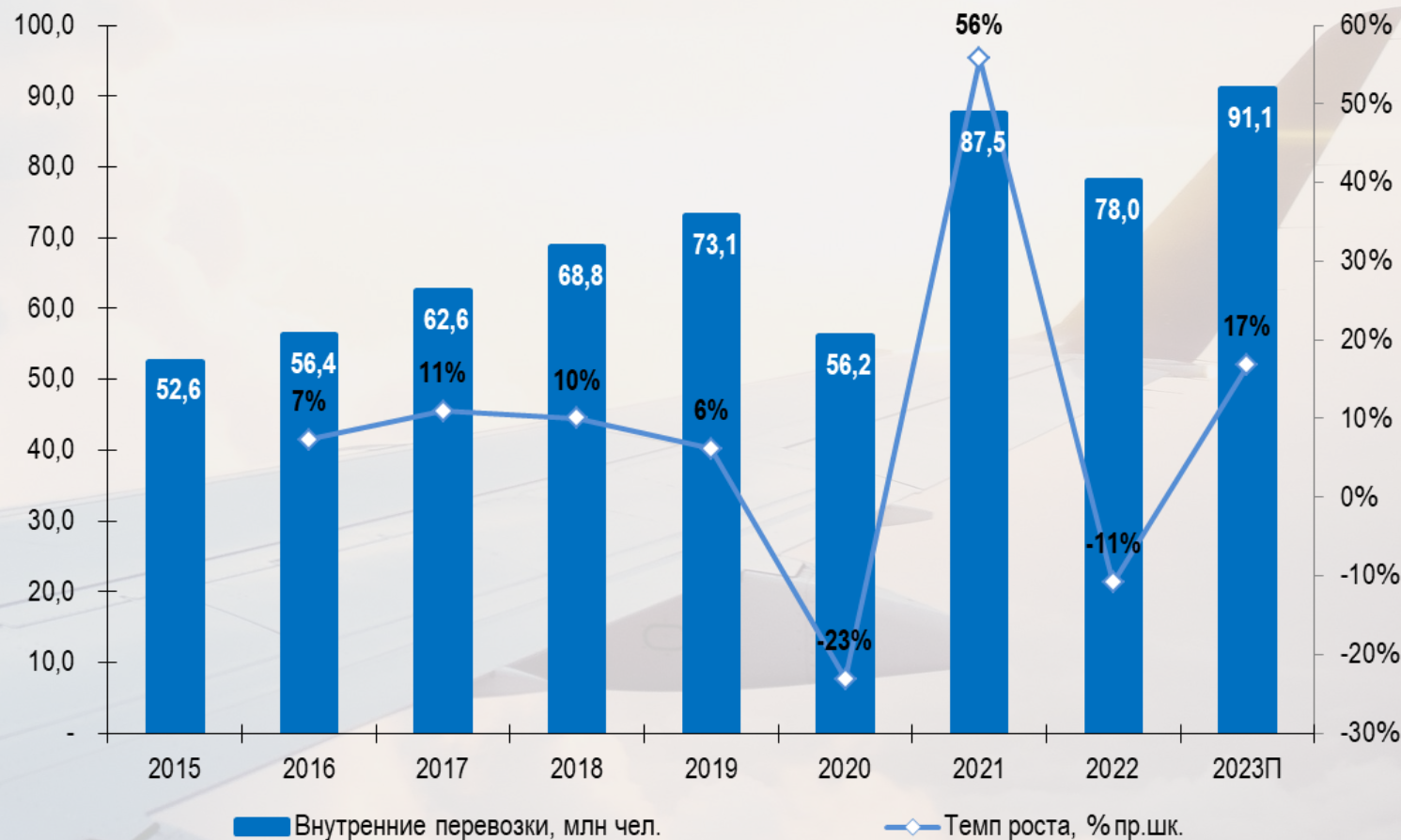
После сильной просадки в 2020 году из-за COVID-19 авиаперевозки пассажиров практически восстановились. CAGR 2015-2023 гг.. авиаперевозок пассажиров +1,2%, внутренние линии +7,1%, международные -15,7%. Полное восстановление рынка ожидается в 2024-2025 гг.



# ВНУТРЕННИЕ ПЕРЕВОЗКИ: БЫСТРОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ

ВНУТРЕННИЕ АВИАПЕРЕВОЗКИ ПОЛНОСТЬЮ ВОССТАНОВИЛИСЬ ПОСЛЕ ВЛИЯНИЯ COVID-19 И ПРОДОЛЖИЛИ РАСТИ СРЕДНЕГОДОВЫМ ТЕМПОМ +7,1%.

ОБЪЕМ АВИАПЕРЕВОЗОК В 2023 ГОДУ УСТАНОВИТ НОВЫЙ РЕКОРД – 91,1 МЛН ЧЕЛ., ПРЕВЫСИВ ОБЪЕМ ПЕРЕВОЗОК 2021 ГОДА.





3

ФИНАНСОВЫЕ  
РЕЗУЛЬТАТЫ

# КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 2022 ГОД

**564** тыс. тонн  
Продаж керосина

**35** млрд руб.  
Выручка от продаж

**2,0** млрд руб.  
EBITDA Группы

**5,7**%  
EBITDA margin

**2,6** млрд руб.  
Чистый долг

**1,3** x  
Чистый долг / EBITDA

# КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Рост маржинальности бизнеса на 48% (маржинальность бизнеса защищает от экспансии ВИНКов и новых игроков)

Рост полетов через региональные аэропорты за Уралом и на Дальнем Востоке, где Группа наиболее широко представлена за счет разветвленной сети ТЗК

Авиакомпании всегда платят за керосин, иначе они банкротятся



# ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023
------------	----------	------	------	------	------	------	------

1

Объем реализации	тыс. тн.	852	812	396	550	564	715
Цена реализации	тыс. руб. / тн.	43	46	42	44	61	61
Выручка от реализации	млн руб.	36 320	37 418	16 484	24 233	34 385	43 648
Рост выручки	%	29%	3%	-56%	47%	42%	27%

2

Валовая прибыль	млн руб.	1 221	1 514	361	875	2 186	2 998
Gross profit margin	%	3,4%	4,0%	2,2%	3,6%	6,4%	6,9%
ЕБИТДА	млн руб.	960	1 143	521	935	1 961	2 755
ЕБИТДА margin	%	2,6%	3,0%	3,2%	3,9%	5,7%	6,3%
Чистая прибыль	млн руб.	521	683	130	327	948	1 446
Net profit margin	%	1,4%	1,8%	0,8%	1,3%	2,8%	3,3%

3

Операционный денежный поток	млн руб.	540	1 277	557	572	2 542	1 464
Инвестиционный денежный поток	млн руб.	(9)	(634)	(692)	(1 287)	(2 472)	(2 005)
Свободный денежный поток	млн руб.	531	643	(115)	(714)	70	(541)

## Комментарии

### Выручка

Восстановление объема продаж и рост цен на керосин способствовали росту выручки Группы в 2,6 раза после ковидной просадки в 2020 года. Увеличение доли региональных аэропортов в пассажирообороте, а также переток клиентов от санкционных ВИНКов положительным образом сказалось на бизнесе Группы.

### Маржинальность

Рост доли региональных полетов за Уралом и на Дальнем Востоке, включая международные рейсы в АТР позволил Группе увеличить в 2 раза маржинальность бизнеса и нарастить показатель ЕБИТДА в 2,4 раза по отношению к успешному 2019 году.

### Управление оборотным капиталом

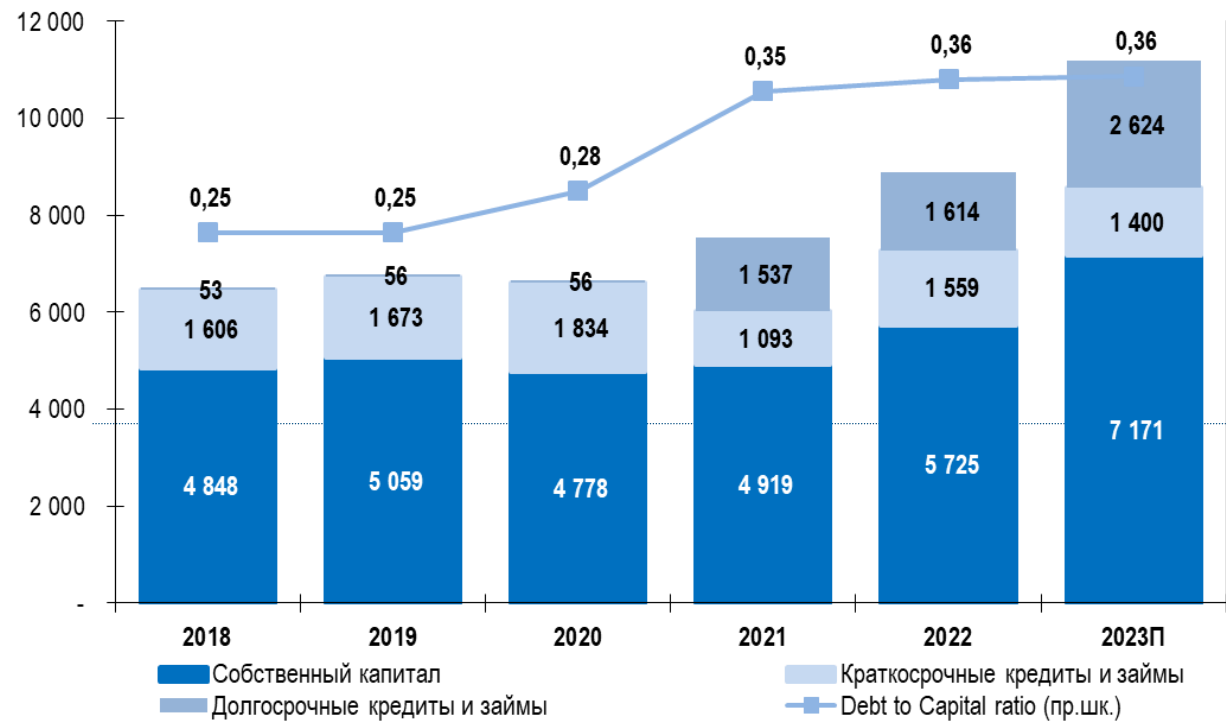
Компания эффективно управляет оборотным капиталом, инвестируя в запасы в период низких цен на керосин, а также предоставляя отсрочку платежа, что стимулирует рост продаж.

### Устойчивые денежные потоки

Достаточный операционный денежный поток позволяет Группе успешно реализовывать масштабную инвестиционную программу, направленную на увеличение мощностей старых ТЭК и строительству новых ТЭК. Кроме того, компания в рамках проектов ГЧП строит новые здания аэровокзалов с целью увеличения пассажирооборота в региональных аэропортах.

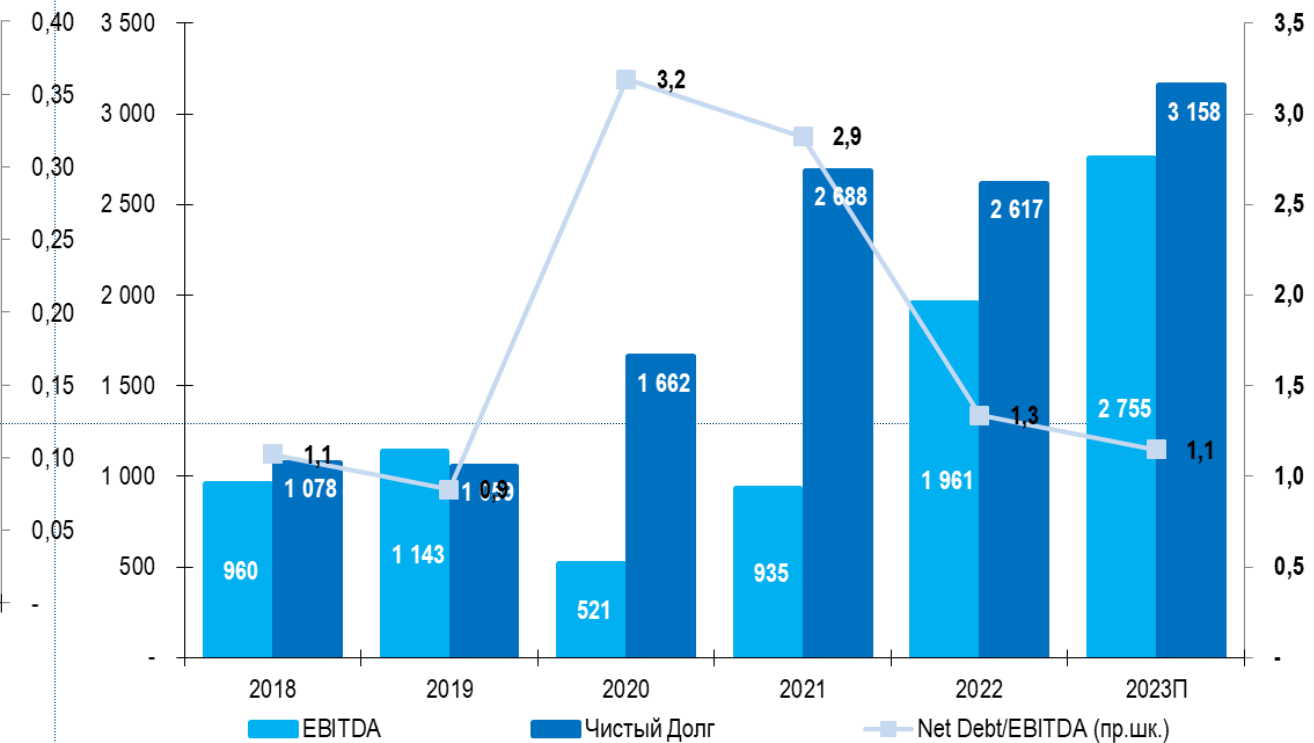
# НИЗКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА

## Структура капитала Группы



Группа привлекает краткосрочный кредиты (ВКЛ) в банках для финансирования закупки керосина в низкий сезон. Низкая долговая нагрузка и безупречная кредитная история позволяют привлекать средства без залогов и осуществлять рефинансирование на комфортных условиях..

## Группа поддерживает низкий уровень долговой нагрузки



Комфортный для Группы уровень долговой нагрузки не выше 2,0 х. Группа обладает достаточным запасом финансовой прочности. Коэффициент покрытия процентов (EBIT/Interest) находится в диапазоне 6-7.

# ПРОГНОЗ 2023

## Чистый долг / EBITDA

1,1

Благодаря положительным изменениям в оборотном капитале, связанным с погашением дебиторской задолженности и снижением запасов, Группа на конец 2022 года сохранила уровень долговой нагрузки на уровне не выше 1,3, поддерживая высокие запасы ликвидности.

В конце сентября 2023 года **Эксперт РА** повысило **кредитный рейтинг** Группы со стабильным прогнозом. Рейтинг учитывает как фактические, так и прогнозные результаты работы Группы.

715 тыс. тонн  
Продаж керосина

44 млрд руб.  
Выручка от продаж

2,8 млрд руб.  
EBITDA Группы

6,3%  
EBITDA margin

ruBBB+  
Стабильный

Эксперт РА  
Кредитный рейтинг

# 4

## СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ



AEROFUELS

РГС 50 № 4  
ТС-1  
ОГНЕОПАСНО

РГС 50 № 5  
ТС-1  
ОГНЕОПАСНО

РГС 75 № 6  
ДТ  
ОГНЕОПАСНО

РГС 75 № 7  
ДТ  
ОГНЕОПАСНО

РГС 75 № 8  
слив ТС-1с ВС  
ОГНЕОПАСНО

515 507 583

515 507 583

20

# У НАС БОЛЬШИЕ ЦЕЛИ

Рост объемов заправки

2023 – 715 тыс. тонн

2024 – 850 тыс. тонн

2027 – 1 100 тыс. тонн

Рост доли рынка

2024-2025 – доля рынка ГА\* до 8%

Устойчивая маржинальность

2024-2027 – EBITDA margin >5,0%



AEROFUELS

# МЫ ЗНАЕМ, КАК ИХ ДОСТИЧЬ

## Инвестиционная программа

- строительство нового ТЗК
- реконструкция двух существующих ТЗК
- приобретение новых топливозаправщиков
- реконструкция аэропорта в г. Чебоксары

≈ 5 млрд руб.

## Маржа в регионах

Рост продаж в региональных аэропортах, где выше маржа и куда не доходят ВИНКи в силу незначительных для них объемов сбыта. Переток объемов заправок от санкционных ВИНКов (ГПН Аэро, РН Аэро) в пользу Группы.. Наличие синергии: рост пассажиропотока в 4-х собственных аэропортах будет способствовать увеличению заправок через сеть ТЗК Группы.

## Работа с клиентами

Повышение лояльности авиакомпаний за счет предоставления дополнительных отсрочек платежа, оказания вспомогательных и прочих услуг, направленных на увеличение гибкости при работе с клиентами.

## Операционные улучшения

Сокращение затрат по содержанию созданной инфраструктуры за счет использование незадействованных резервуарных мощностей для хранения нефтепродуктов.



5 МЛРД РУБ.

ИНВЕСТИЦИИ\* ДО 2027 ГОДА  
ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

4 МЛРД РУБ.

СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА

1 МЛРД РУБ.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК



# НАС ЖДУТ ОТЛИЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

	2022 год	2023 год	2024 год	2027 год
Объем продаж	564 тыс. тонн	715 тыс. тонн	850 тыс. тонн	1 100 тыс. тонн
Выручка	34 млрд руб.	44 млрд руб.	52 млрд руб.	70 млрд руб.
EBITDA	2,0 млрд руб.	2,8 млрд руб.	2,9 млрд руб.	3,5 млрд руб.
EBITDA margin	5,7%	6,3%	5,6%	5,0%
Net Debt / EBITDA	1,3 x	1,1 x	1,1 x	0,0 x

## Ключевые допущения

Восстановление рынка в 2024-2025гг. • ..... • Привлечение финансирования • ..... • Реализация инвестиционной программы



# ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Наименование Эмитента	АО «Аэрофьюэлз»
Наименование оферентов	ООО «ТЭК «Аэрофьюэлз», ООО «Аэрофьюэлз Групп»
Рейтинг Эмитента	ruBBB+ от Эксперт РА (прогноз Стабильный) <a href="https://www.raexpert.ru/releases/2020/oct08/">https://www.raexpert.ru/releases/2020/oct08/</a>
Форма выпуска	Бездокументарные процентные неконвертируемые биржевые облигации с централизованным учетом прав в рамках программы без проспекта серии 002P-02
Программа	4-29449-H-002P-02E от 31.08.2021 г.
Номинальный объем выпуска	Не менее 1 млрд руб.
Номинал облигации	1 000 руб.
Цена размещения	100% от номинала
Срок обращения	3 года (1092 дня)

Купонный период	91 день
Индикативная ставка первого купона	15,7-16,2%
Амортизация	25% - в даты окончания 9-12 купонных периодов
Предварительная дата книги заявок	Вторая половина ноября 2023 г.
Способ размещения	Букбилдинг, открытая подписка
Размещение и вторичное обращение	ПАО Московская Биржа и внебиржевой рынок Выпуск соответствует требованиям к включению в Третий уровень листинга
Организаторы	Газпромбанк, ИФК Солид
Агент по размещению	АО ИФК «Солид»
Депозитарий	НКО АО НРД
ПВО	
Требования по инвестированию средств институциональных инвесторов	Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов

# НАШИ ПАРТНЕРЫ

