

ГРУППА КОМПАНИЙ

АЭРОФЬЮЭЛЗ



ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

ИЮЛЬ 2025



1 | ПРОФИЛЬ КОМПАНИИ

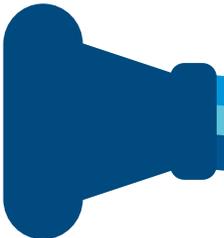
ГРУППА КОМПАНИЙ

АЭРОФЬЮЭЛЗ

независимый оператор аэропортовых топливозаправочных комплексов



800 000 ТОНН
авиакеросина заправлено
«в крыло» по итогам 2024 года

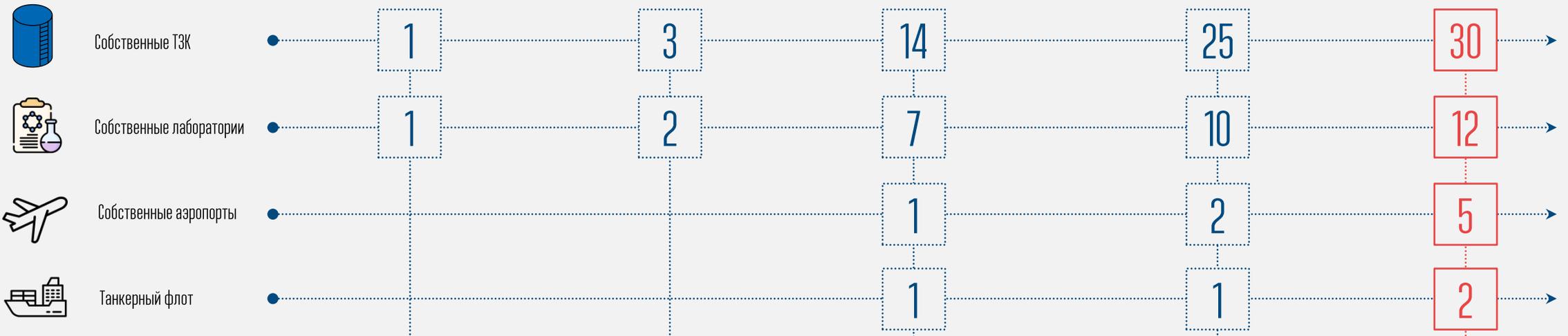


30 собственных
ТЗК в России

69 млрд руб.
выручки в 2024 году

30 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 авиатопливообеспечению 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

2024 год

30 ЛЕТ НА РЫНКЕ



Arctic Circle
North Atlantic Ocean
Pacific Ocean
Atlantic 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 ТЭК



Партнерские ТЭК



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

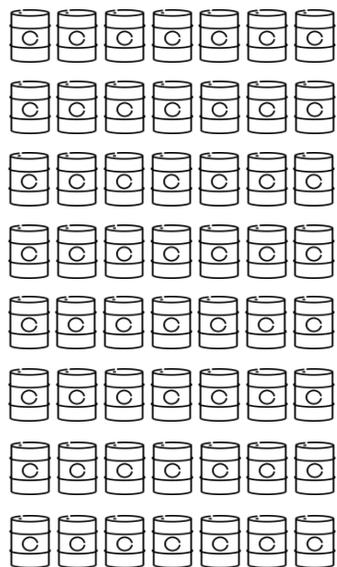
ПРЕЦЕДЕНТА ЗАПРАВКИ НЕКАЧЕСТВЕННОГО ТОПЛИВА
СТРАХОВОГО СЛУЧАЯ



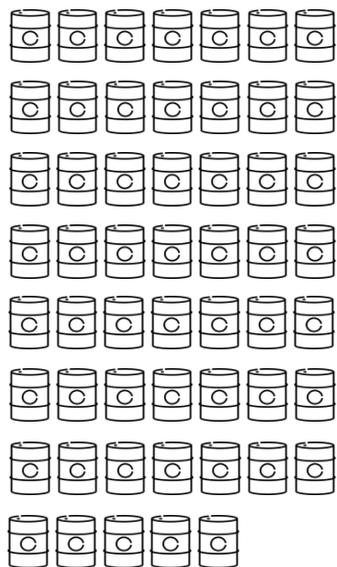
2 | ОБЗОР РЫНКА

РЫНОК ЗАПРАВКИ «В КРЫЛО» КОНСОЛИДИРОВАН

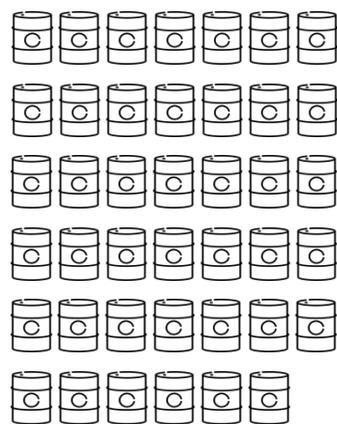
50% ПРИХОДИТСЯ НА МАУ*



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 ТЗК

Исторически сильные позиции в региональных аэропортах благодаря собственной сети ТЗК

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



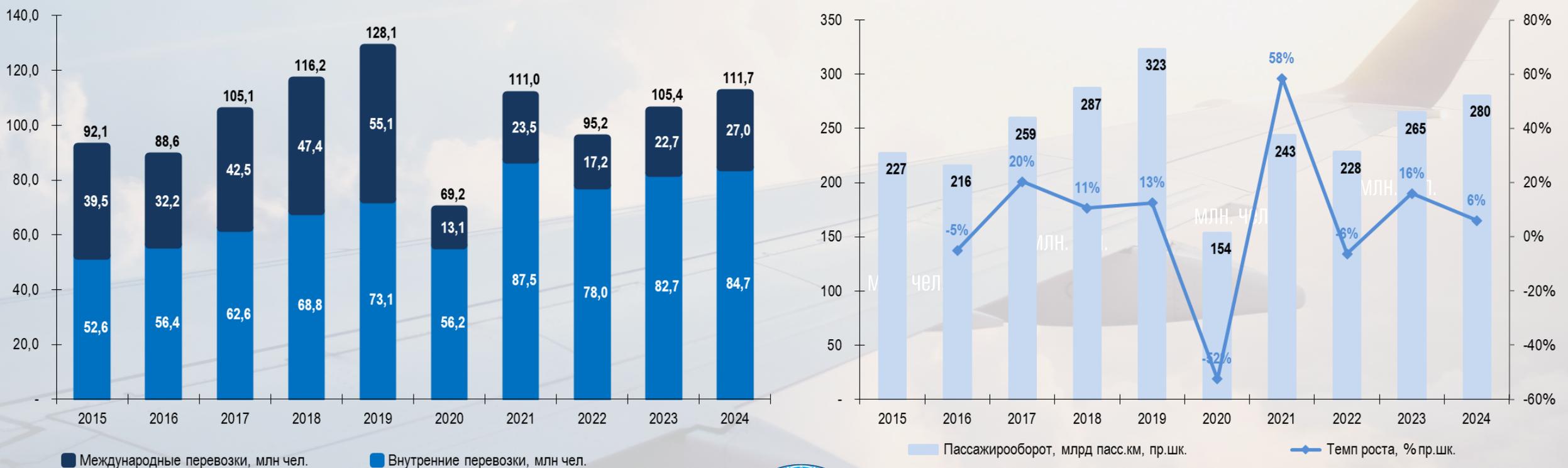
Гибкость

Индивидуальный подход к каждому клиенту

ОТВЕТ: УСПЕШНО

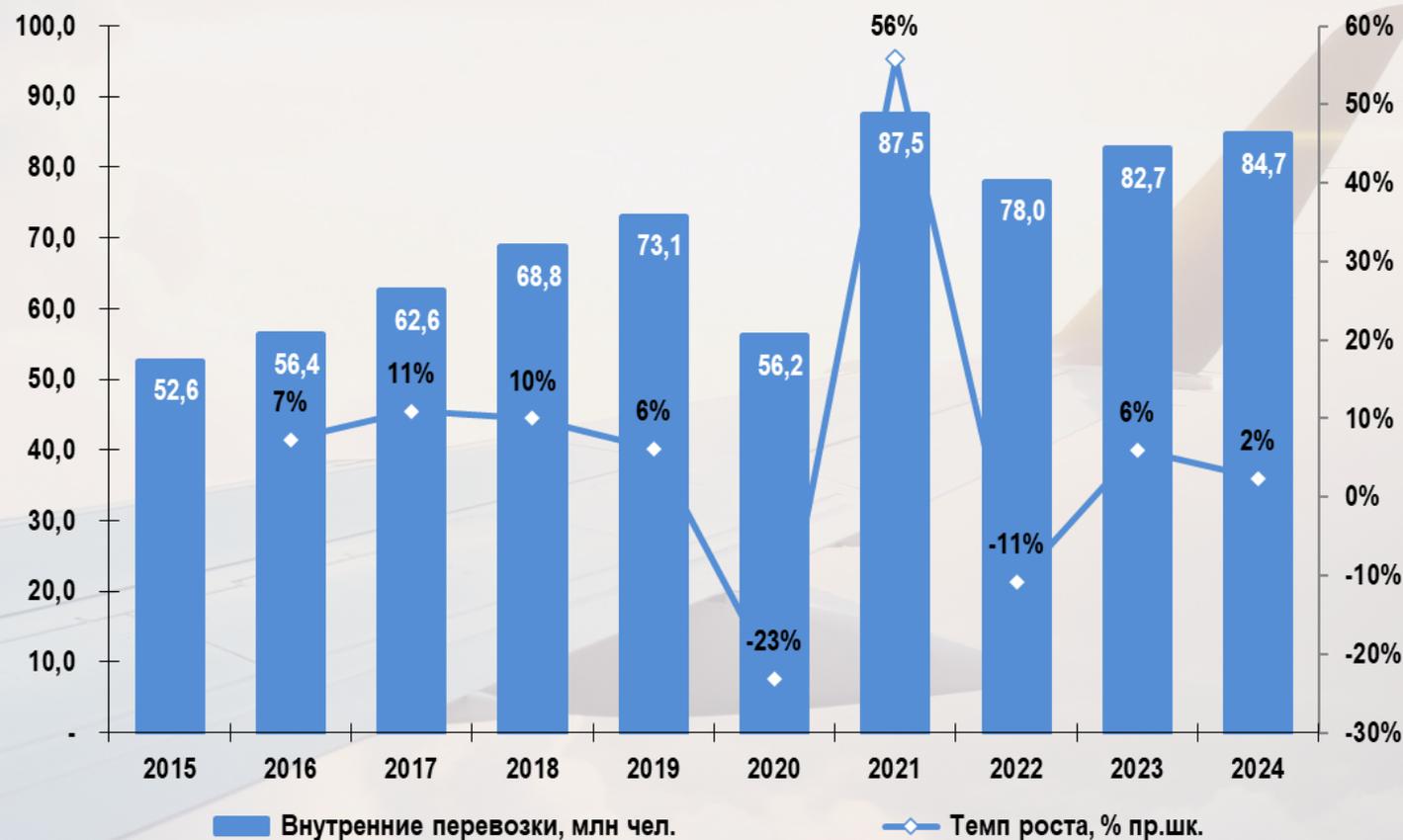
РЫНОК ВОССТАНОВИЛСЯ ОТ КОВИДНОГО ШОКА И НАБИРАЕТ ОБОРОТЫ

После сильной просадки в 2020 году из-за COVID-19 авиаперевозки пассажиров на внутренних авиалиниях превысили уровень 2019 года и продолжают устойчивый рост (CAGR 2020-2024 гг.. авиаперевозок пассажиров на внутренних авиалиниях +11%). Восстановление авиаперевозок на международных авиалиниях приостановилось в 2022 году из-за начала СВО. Однако в 2023-2024 гг.. мы наблюдаем устойчивый тренд роста авиаперевозок и на международных авиалиниях (CAGR 2022-2024 гг.. +25%) за счет т.н. «разворота на Восток». Ожидается, что в 2025 году объем перевозок составит 118 млн.чел. (консервативный вариант) и 122 млн.чел. (оптимистичный вариант – завершение СВО, открытие полетов в Европу, Северную Америку).



ВНУТРЕННИЕ ПЕРЕВОЗКИ: БЫСТРОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ

ВНУТРЕННИЕ АВИАПЕРЕВОЗКИ ПОЛНОСТЬЮ ВОССТАНОВИЛИСЬ ПОСЛЕ ВЛИЯНИЯ COVID-19 И ПРОДОЛЖИЛИ РАСТИ СРЕДНЕГОДОВЫМ ТЕМПОМ +11%.
ОБЪЕМ ВНУТРЕННИХ АВИАПЕРЕВОЗОК В 2024 ГОДУ СОСТАВИЛ 84,7 МЛН. ЧЕЛ.





3

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 2024 ГОД

800 тыс. тонн
Продаж керосина

69 млрд руб.
Выручка от продаж

7,3 млрд руб.
EBITDA Группы

10,5%
EBITDA margin

9,6 млрд руб.
Чистый долг

1,3x
Чистый долг / EBITDA

КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Рост маржинальности бизнеса в 3 раза
(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	2024
1 Объем реализации	тыс. тн.	852	812	396	550	564	689	783
Цена реализации	тыс. руб. / тн.	43	46	42	44	61	71	89
Выручка от реализации	млн руб.	36 320	37 418	16 484	24 233	34 385	48 754	69 401
Рост выручки	%	29%	3%	-56%	47%	42%	42%	42%

2 Валовая прибыль	млн руб.	1 221	1 514	361	875	2 186	5 500	7 676
Gross profit margin	%	3,4%	4,0%	2,2%	3,6%	6,4%	11,3%	11,0%
ЕБИТДА	млн руб.	960	1 143	521	935	1 961	5 110	7 275
ЕБИТДА margin	%	2,6%	3,0%	3,2%	3,9%	5,7%	9,5%	10,5%
Чистая прибыль	млн руб.	521	683	130	327	948	3 318	6 438
Net profit margin	%	1,4%	1,8%	0,8%	1,3%	2,8%	5,8%	9,3%

3 Операционный денежный поток	млн руб.	540	1 277	557	572	2 542	3 912	5 425
Инвестиционный денежный поток	млн руб.	(9)	(634)	(692)	(1 287)	(2 472)	(4 202)	(11 470)
Свободный денежный поток	млн руб.	531	643	(115)	(714)	70	(291)	(6 045)

Комментарии

Выручка

Восстановление объема продаж и рост цен на керосин способствовали росту выручки Группы в 4 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 страны АТР позволил Группе увеличить маржинальность бизнеса в 3 раза, а показатель ЕБИТДА в 7 раз по отношению к успешному 2019 году.

Управление оборотным капиталом

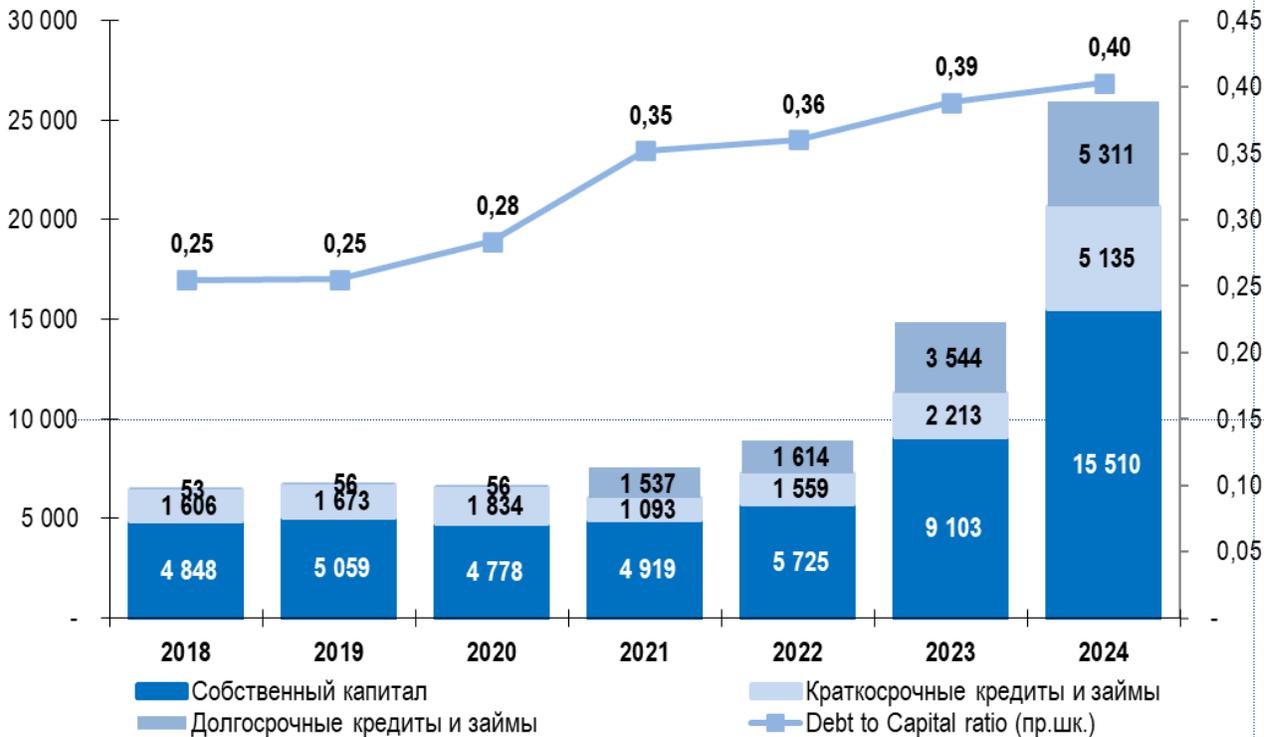
Компания эффективно управляет оборотным капиталом, инвестируя в запасы в период низких цен на керосин, а также предоставляя отсрочку платежа, что стимулирует рост продаж.

Устойчивые денежные потоки

Достаточный операционный денежный поток позволяет Группе успешно реализовывать масштабную инвестиционную программу, направленную на реконструкцию старых ТЗК и строительству новых ТЗК. Кроме того, компания в рамках проектов ГЧП успешно осуществляет реконструкцию старых региональных аэропортов (Чебоксары, Ярославль, Нижневартовск) с целью увеличения пассажирооборота.

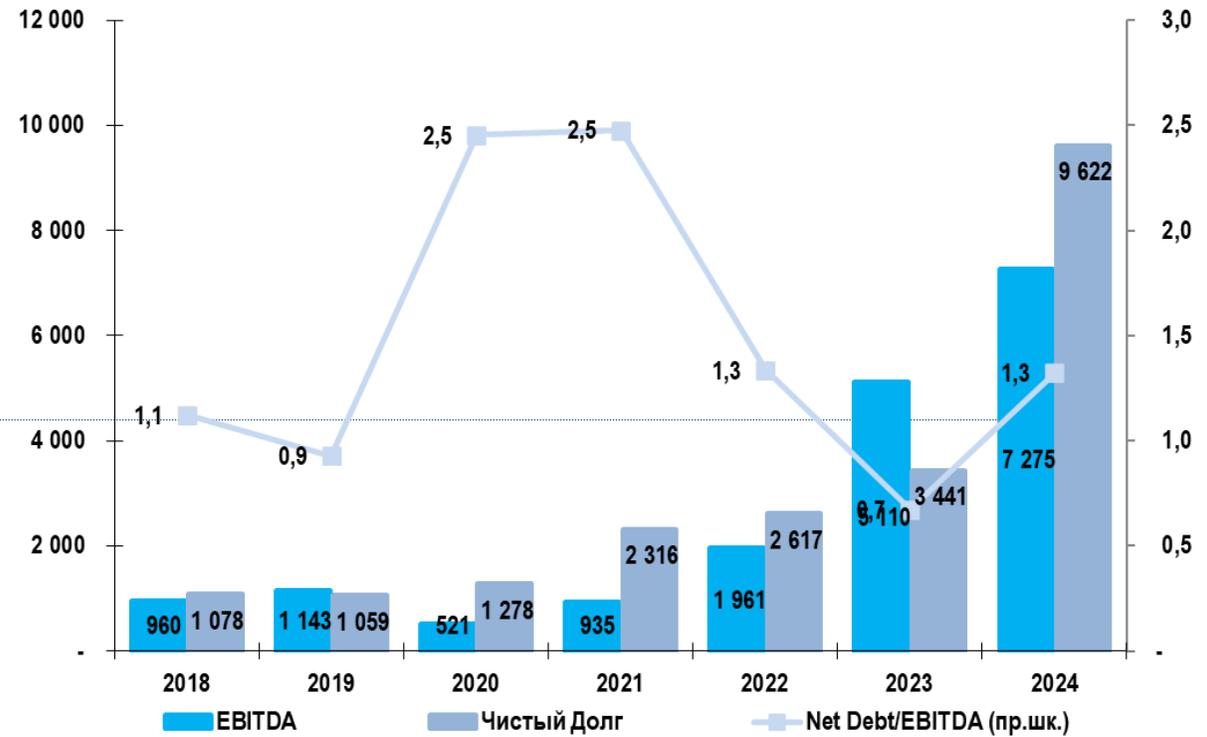
НИЗКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА

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 привлечь средства без залогов и осуществлять рефинансирование на комфортных условиях.

Группа поддерживает низкий уровень долговой нагрузки



Комфортный для Группы уровень долговой нагрузки не выше 2,5 х. Группа обладает достаточным запасом финансовой прочности. Коэффициент покрытия процентов (EBIT/Interest) находится в диапазоне 6-8.

ПРОГНОЗ 2025

Чистый долг / EBITDA

1,3

Группа планирует сохранить уровень долговой нагрузки на уровне 2024 года, поддерживая высокие запасы ликвидности.

27 сентября 2024 года Эксперт РА повысило кредитный рейтинг Группы до уровня **ruA-** со стабильным прогнозом.

21 ноября 2024 года НКР повысило Группе кредитный рейтинг с **A-.ru** до **A.ru** со стабильным прогнозом.

900 тыс. тонн
Продаж керосина

79 млрд руб.
Выручка от продаж

8,2 млрд руб.
EBITDA Группы

10,3 %
EBITDA margin

A.ru

Стабильный

НКР

Кредитный рейтинг

ruA-

Стабильный

Эксперт РА

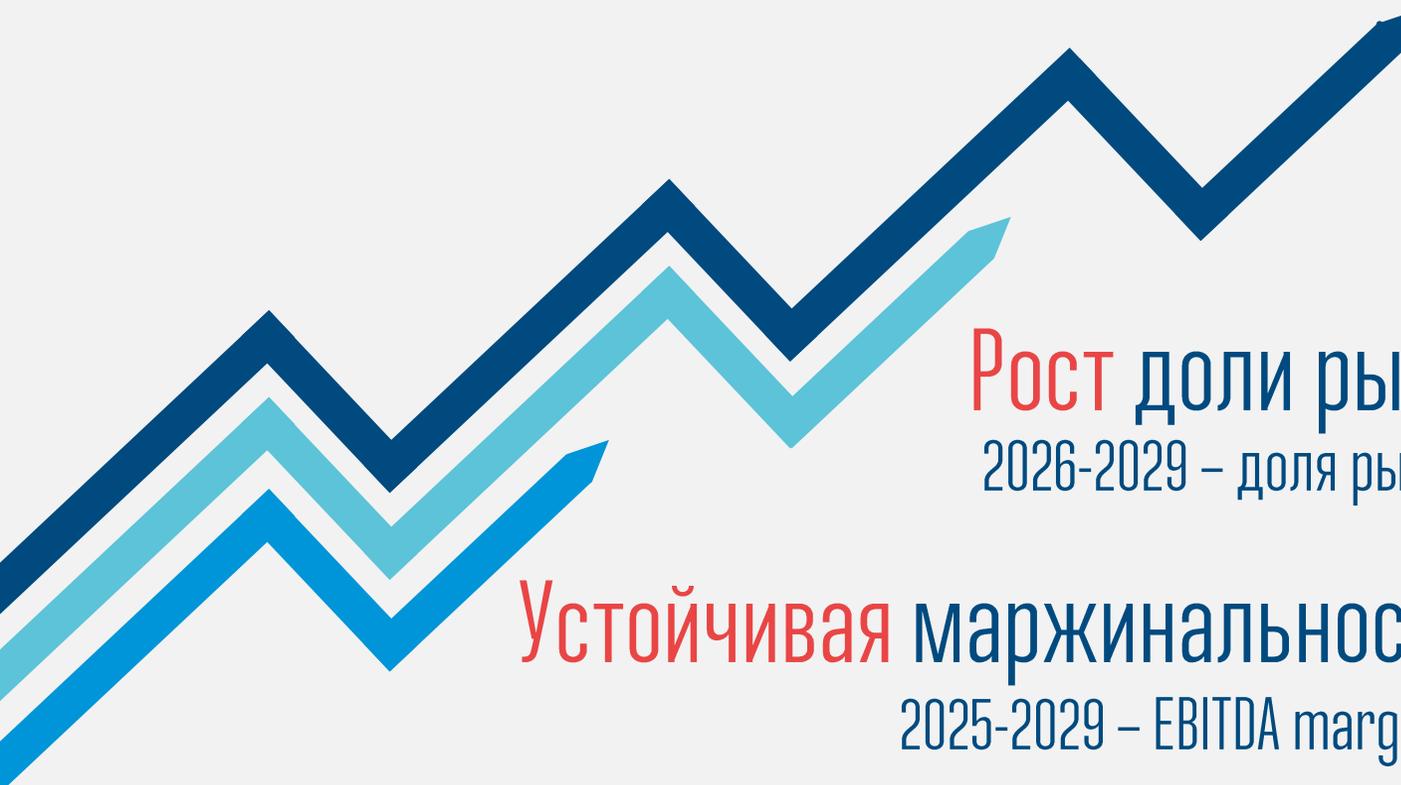
Кредитный рейтинг

4

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ



У НАС БОЛЬШИЕ ЦЕЛИ



Рост объемов заправки

2025 – 900 тыс. тонн

2026 – 1 000 тыс. тонн

2030 – 1 200 тыс. тонн

Рост доли рынка

2026-2029 – доля рынка ГА* до 8%

Устойчивая маржинальность

2025-2029 – EBITDA margin - 9,3%-10,3%



МЫ ЗНАЕМ, КАК ИХ ДОСТИЧЬ

Инвестиционная программа

- строительство нового ТЗК
- реконструкция двух существующих ТЗК
- приобретение новых топливозаправщиков
- реконструкция 2-х аэропортов

≈ 6,0 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.



НАС ЖДУТ ОТЛИЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

	2024 год	2025 год	2026 год	2029 год
Объем продаж	800 тыс. тонн	900 тыс. тонн	1 000 тыс. тонн	1 150 тыс. тонн
Выручка	69 млрд руб.	83 млрд руб.	97 млрд руб.	115 млрд руб.
EBITDA	7,3 млрд руб.	8,2 млрд руб.	9,2 млрд руб.	10,2 млрд руб.
EBITDA margin	10,5%	10,3%	10,2%	9,4%
Net Debt / EBITDA	1,3 x	1,3 x	1,0 x	0,0 x

Ключевые допущения

Рост рынка авиаперевозок в 2025-2029гг. ●.....● Привлечение финансирования ●.....● Реализация инвестиционной программы

ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Наименование Эмитента	АО «Аэрофьюэлз»	Купонный период	91 день
Наименование oferентов	ООО «ТЭК «Аэрофьюэлз», ООО «Аэрофьюэлз Групп»	Индикативная ставка первого купона	Не выше 22% годовых
Рейтинг oferента ООО «ТЭК «Аэрофьюэлз»	A.ru от НКР (прогноз Стабильный) https://ratings.ru/ratings/press-releases/Aerofuels-RA-211124/ruA- от Эксперт РА (прогноз Стабильный) https://raexpert.ru/releases/2024/sep27d	Оферта	нет
Форма выпуска	Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии 002P-04 в рамках программы серии 002P	Предварительная дата книги заявок	9 июля 2025 г.
Программа	4-29449-H-002P-02E от 31.08.2021 г.	Способ размещения	Бук-билдинг, открытая подписка
Номинальный объем выпуска	1,0 млрд руб.	Размещение и вторичное обращение	ПАО Московская Биржа и внебиржевой рынок Выпуск соответствует требованиям к включению в Третий уровень листинга
Номинал облигации	1 000 руб.	Организаторы	ИФК Солид
Цена размещения	100% от номинала	Агент по размещению	АО ИФК «Солид»
Срок обращения	2 года	Депозитарий	НКО АО НРД
		Требования по инвестированию средств институциональных инвесторов	Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов
		Уровень листинга	Третий

НАШИ ПАРТНЕРЫ

