

# АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ СТОИМОСТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БИЗНЕСА ОАО «АЭРОФЛОТ»

*Ахриева М.Р., Ахриева М.Р., Грудько А.Н.*

*Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники  
г. Минск, Республика Беларусь*

*Алехина А.Э. – канд. экон. наук, доцент*

Производители и продавцы стараются привлекать к своим товарам потенциальных покупателей и удерживать уже существующих клиентов в условиях возрастающей конкуренции, использование в предпринимательской деятельности такого нематериального актива, как бренд, значительно помогает в достижении данных целей. [1]

Сильные бренды помогают компаниям дифференцироваться на рынке. Они способны обеспечить товару или услуге более высокую цену по сравнению с конкурентными, увеличить объемы продаж и привлечь новых клиентов. Значительным дополнительным преимуществом сильного бренда является его способность переносить установившуюся потребительскую лояльность на новые сегменты рынка и товарные категории [2].

Значение нематериальных активов для компании все возрастает. В 1950 - е материальные активы составляли порядка 80% стоимости компании, к 2000-ым их значение упало уже до 30%. В то же время значение нематериальных активов, одним из которых является бренд, растет с высокими темпами. В создавшихся условиях возникла необходимость в оценке стоимости бренда компаний.

Группа «Аэрофлот» — крупнейшая авиационная группа России и одна из крупнейших в Европе и мире. Важной задачей Группы, ее социальной миссией, является повышение транспортной доступности России и ее регионов, мобильности населения. Группа имеет сильные рыночные позиции на внутренних и международных линиях и продолжает развиваться в соответствии с долгосрочной стратегией, используя возможности российского и глобального рынка авиаперевозок.

57,3 % акций принадлежит государству (в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом).

40,7 % — в свободном обращении;

Акции ОАО «Аэрофлот» обращаются на Московской бирже (код эмитента: AFLT) и внебиржевом рынке Франкфуртской фондовой биржи в виде глобальных депозитарных расписок,

удостоверяющих права в отношении обыкновенных акций. На рисунке 1.1 представлена структура группы «Аэрофлот».

Рисунок 1.1 – Структура группы «Аэрофлот»

Стратегия Аэрофлота основывается на пяти пунктах, которые отражают успешное развитие Группы Аэрофлот в долгосрочной перспективе. В ходе нашей работы мы неуклонно ориентируемся на данные цели при принятии стратегически важных решений. [3] Совет директоров Аэрофлота на постоянной основе осуществляет контроль за реализацией стратегии и вносит коррективы в зависимости от текущей рыночной конъюнктуры.

Основы стратегии развития Группы Аэрофлот:

к 2025 году – топ-5 авиаперевозчиков Европы по выручке и пассажиропотоку;

к 2025 году – топ-20 глобальных авиаперевозчиков по выручке и пассажиропотоку;

к 2025 году – объём пассажирских перевозок более 70 млн. пассажиров в год, из них – 30 млн.

на внутреннем рынке;

широкое проникновение на рынок и развитие, основанное на реализации мультибрендовой платформы для группы авиакомпаний, как принципа построения структуры Группы Аэрофлот;



обеспечение устойчивого роста акционерной стоимости.

Основные финансовые показатели по МСФО, млн руб. представлены на рисунке 1.2

	2016	2017	2018	2019	2020
Стандарт отчетности	IAS 17	IAS 17	IFRS 16	IFRS 16	IFRS 16
<b>Выручка</b>	<b>495 880</b>	<b>532 934</b>	<b>611 570</b>	<b>677 881</b>	<b>302 182</b>
Изменение, %	19,4	7,5	14,8	10,8	-55,4
<b>ЕБИТДА<sup>1</sup></b>	<b>137 567</b>	<b>121 808</b>	<b>151 517</b>	<b>168 924</b>	<b>26 989</b>
Рентабельность ЕБИТДА, %	27,7	22,9	24,8	24,9	8,9
<b>Операционная прибыль/(убыток)</b>	<b>63 254</b>	<b>40 411</b>	<b>60 736</b>	<b>60 663</b>	<b>-92 153</b>
Рентабельность операционной прибыли, %	12,8	7,6	9,9	8,9	-
<b>Прибыль/(убыток)</b>	<b>38 826</b>	<b>23 060</b>	<b>-55 694</b>	<b>13 512</b>	<b>-123 208</b>
Рентабельность чистой прибыли, %	7,8	4,3	-	2,0	-
<b>Скорректированная прибыль/(убыток)<sup>2</sup></b>	<b>38 826</b>	<b>23 060</b>	<b>8 669</b>	<b>11 957</b>	<b>-113 135</b>

Рисунок 1.2 – Основные финансовые показатели по МСФО, млн руб

Положительные тенденции 2019 года, в том числе рост доходных ставок и снижение операционных затрат, продолжились в начале 2020 года и должны были обеспечить улучшение рентабельности и финансового результата в отчетном периоде. Однако беспрецедентное влияние коронавирусной инфекции на авиацию привело к практически полной остановке международных полетов, а также к значительному снижению пассажиропотока на внутренних авиалиниях, что нивелировало положительную динамику начала года и значительно повлияло на финансовые результаты 12 месяцев.

В ответ на сложившуюся ситуацию Группой «Аэрофлот» были разработаны и внедрены масштабные оптимизационные меры. Первоочередной мерой стало сокращение выставленных емкостей на фоне снижения спроса, закрытия границ и регионов. Группа сокращала общехозяйственные, управленческие, консультационные, маркетинговые расходы, включая полный отказ от рекламных мероприятий. Менеджмент провел переговоры по реструктуризации обязательств

Группы, улучшению условий и оптимизации графиков платежей с контрагентами. Помимо переменных затрат (около 60% общего объема расходов Группы) оптимизационные меры коснулись также и постоянных издержек.

Поддержку финансовому результату в 2020 году оказали государственные субсидии, в первую очередь отраслевая субсидия для российских авиакомпаний, на общую сумму 9,1 млрд руб. В отчетности 2020 года отражен ряд единоразовых корректировок, включая обесценение гудвила по авиакомпании «Россия» в связи со снижением прогнозных показателей из-за пандемии, финансовый результат от выбытия авиакомпании «Аврора», реклассификацию части резерва по инструментам хеджирования в состав прибылей и убытков года в связи с уточнением прогноза выручки в долларах США, являющейся

По итогам 2020 года выручка Группы «Аэрофлот» снизилась на 55,4% по сравнению с прошлым годом и составила 302 182 млн руб. Выручка от регулярных пассажирских перевозок снизилась на 59,5% по сравнению с прошлым годом и составила 225 753 млн руб., что связано с сокращением пассажиропотока на фоне пандемии COVID-19.

Выручка от грузовых перевозок увеличилась на 38,8%, до 26 768 млн руб., по сравнению с прошлым годом, что связано с оперативными действиями Компании по переориентированию части широкофюзеляжного флота для грузовых перевозок, включая перевозки грузов в салонах воздушных судов

В течение 2020 года выручка от грузовых перевозок оказала существенную поддержку финансовому результату Группы, особенно во втором и четвертом кварталах, наиболее пострадавших от падения спроса на пассажирские авиаперевозки. Прочая выручка снизилась на 50,5% по сравнению с прошлым годом, до 31 706 млн руб

**Список использованных источников:**

1. Акобян Т.А. Зарубежный опыт формирования методологических основ доходного подхода к оценке стоимости бизнеса // Инновационная наука, 2016. – Р. 8-9.
2. Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю. Анализ подходов к оценке стоимости бизнеса в России // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - № 3. - С. 15 - 17.
3. Бусов В.И., Землянский О.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: Юрайт, 2017. - 384 с..