

ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» (АК ЮТэйр, Авиакомпания) - одна из крупнейших российских авиакомпаний, осуществляющих пассажирские регулярные и чартерные перевозки как в России, так и за рубежом. Авиакомпания является одним из крупнейших в мире операторов вертолетных перевозок. 7 февраля 2012 г. Авиакомпания отметила 45 лет со дня своего образования.

- **Системообразующая организация.** АК ЮТэйр включена в Перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики.
- **Лидирующие позиции в отрасли.** АК ЮТэйр по числу перевезенных пассажиров занимает 2-е место по внутренним перевозкам и 3-е место по всем направлениям. АК ЮТэйр - один из крупнейших мировых вертолетных операторов.
- **Широкая диверсификация бизнеса.** Согласно данным отчетности Группы ЮТэйр за 6 месяцев 2012 года авиаперевозки формируют около 68% оборота, 27% оборота приходится на вертолетные работы, в т.ч. 16% за рубежом. Авиакомпания и ее дочерние общества также осуществляют аэропортовое обслуживание, ремонт и техническое обслуживание авиатранспорта, грузовые перевозки.
- **Основным акционером авиакомпании является НПФ "Сургутнефтегаз",** который на текущий момент является владельцем 60,67% акций АК ЮТэйр.
- **Положительная динамика ключевых финансовых показателей.** Группа «ЮТэйр» не первый год демонстрирует ежегодный прирост ключевых финансовых показателей. Согласно отчетности компании по МСФО по итогам первой половины 2012 г. выручка увеличилась на 39,8% (против 25% по итогам 2011г.) до 31,26 млрд. руб., EBITDA составила около 4,9 млрд. руб., что на 47% превышает соответствующий показатель за первую половину 2011г. и соответствует рентабельности на уровне 15,7% (13,8% по итогам 2011 г. в целом).
- **Одна из наиболее «динамичных» компаний в отрасли.** Группа ЮТэйр входит в число лидеров по темпам роста перевезенных пассажиров: за 2011 г. было перевезено более 6 750¹ тыс. пассажиров, что на 31,1% превышает показатель предыдущего года, против 12,6%-го роста по всей отрасли и остальным крупным авиаперевозчикам. По итогам 2011 г. пассажирооборот увеличился на 38,3% и составил более 12 422,3 млн. пасс. км., против 13,4% роста в целом по всем российским авиакомпаниям. В январе-сентябре 2012 г. количество пассажиров выросло на 33,5% и составило более 6 554 тыс. пассажиров, а пассажирооборот - на 36,1% и превысил 12,253 млрд. пасс. км. По итогам 2012 г. Группа компаний ЮТэйр планирует перевезти более 8,65 млн. пассажиров на самолетах, что почти на 28% выше уровня прошлого года. С учетом пассажиров, перевозимых вертолетами, количество составит 9,5 млн. человек.
- **Высокий уровень кредитоспособности.** Эмитент (и поручитель) имеет рейтинг «А+» - «очень высокий уровень кредитоспособности», присвоенный в сентябре 2012 г. рейтинговым агентством Эксперт РА. Облигации компании торгуются в котировальном листе высшего уровня «А1» ФБ ММВБ.
- **Положительная публичная кредитная история.** За время присутствия на долгом рынке Авиакомпания не допустила ни одного случая просрочки исполнения обязательств по привлеченным средствам. В период кризиса 2008-2009 гг. Эмитентом были полностью исполнены свои обязательства по ofercie и погашению двух выпусков облигаций на общую сумму более 2,8 млрд. руб. по номиналу. В 2010-2011 гг. компания разместила 6 выпусков со сроком обращения 3-5 лет на общую сумму 9 млрд. руб. по номиналу, с начала 2012 г. – 4 выпуска на 5,5 млрд. руб. по номиналу.

¹ По данным ФАВТ и Авиакомпания

- **Информационная открытость.** АК ЮТэйр готовит отчетность по стандартам МСФО. Акции АК обращаются на ФБ ММВБ-РТС в котировальном списке высшего уровня «А1», а также на внебиржевых площадках Нью-Йорка, Франкфурта и Берлина (ADR).

Структура Группы ЮТэйр



Общая информация и позиция АК ЮТэйр в отрасли

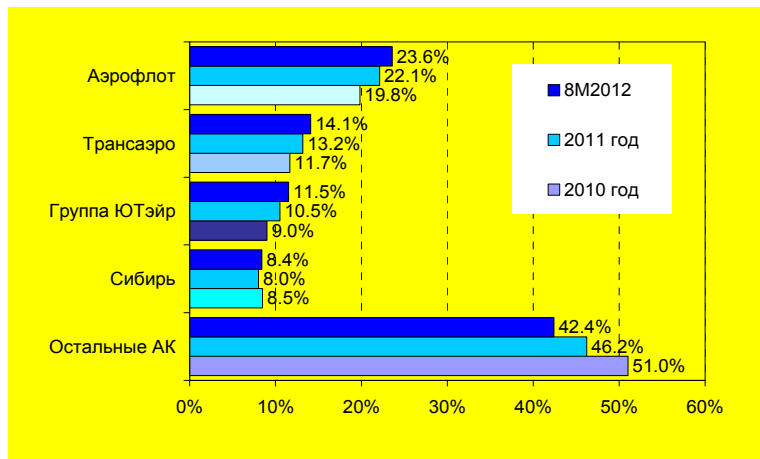
- АК ЮТэйр работает на рынке авиаперевозок и вертолетных работ с 1967 г.
- АК ЮТэйр является членом Международной Ассоциации Воздушного Транспорта (IATA) и Helicopter Association International. Международная Ассоциация Воздушного Транспорта (IATA) провела международную проверку авиакомпании ЮТэйр и подтвердила статус авиаперевозчика отвечающего международным стандартам безопасности ИКАО.
- По итогам 2011 г. АК ЮТэйр занимает 122 место в Рейтинге «Эксперт-400» крупнейших компаний России по объему реализованной продукции (Рейтинг присвоен Рейтинговым агентством «Эксперт РА»).

Пассажирские авиаперевозки

- АК ЮТэйр входит в тройку ведущих авиакомпаний России по числу перевезенных пассажиров на рынке пассажирских перевозок, занимая 2-е место по внутренним перевозкам (с самой широкой маршрутной сетью) и 3-е место по всем направлениям. По итогам 8-и месяцев 2012 г. доля группы

«ЮТэйр» на рынке авиационных перевозок пассажиров РФ увеличилась до 11,5% с 10,5% по итогам 2011 г., а за последние 11 лет присутствия компании выросла более чем в 2,6 раза.

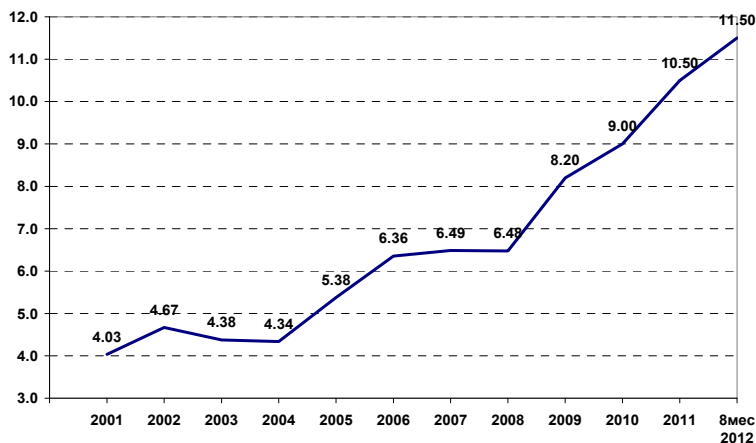
Доля в общем объеме перевезенных пассажиров ГА РФ в 2010 - 2012 г.



Доля Группы ЮТэйр указана с учетом дочерних и зависимых организаций.

Источник: данные ФАВТ, АК ЮТэйр)

Доля Группы ЮТэйр на авиационном рынке РФ в 2001-2012 гг.,



Доля Группы ЮТэйр с 2009 г. указана с учетом дочерних и зависимых организаций.

Источник: данные ФАВТ, АК ЮТэйр)

Самолетный парк на начало 2012 г.

Компания / Тип ВС	Группа Аэрофлот*			
	Группа ЮТэйр	Группа Аэрофлот*	Трансаэро	Сибирь
Airbus	0	88	0	30
Boeing	45	19	73	2
Проч. иностр.	49	3	0	0
Прочие рос. (Ил, Ту, Ан, Як)	131	10	3	0
Итого	225	120	76	32

- на 30.09.2011 с учетом ДонАвиа

- По итогам 8 месяцев 2012 г. рост объема пассажирских перевозок группы «ЮТэйр» увеличился на 34,5% против 31,1% в 2011 соответственно. При этом компания показала опережающий рост относительно всех авиакомпаний РФ (объем перевозок пассажиров вырос на 15,2%).

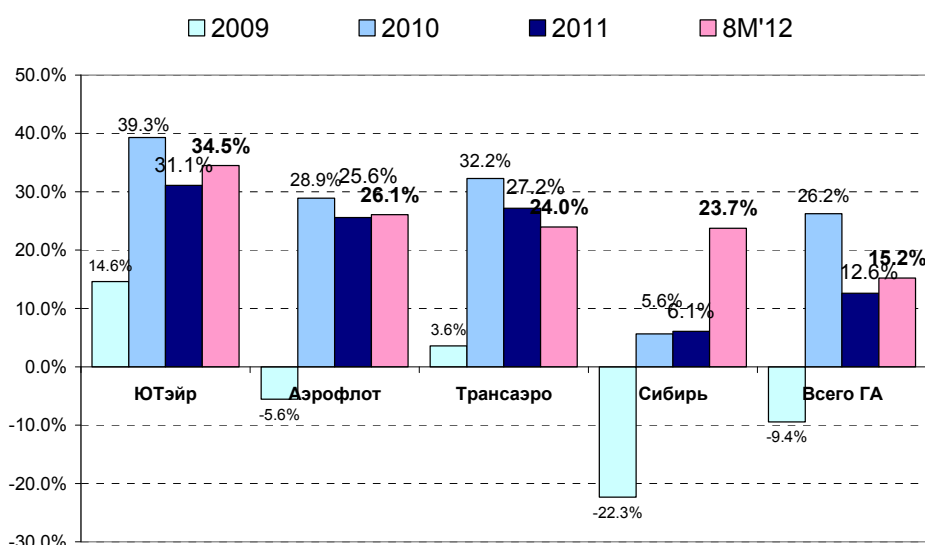
Объем перевезенных пассажиров в 2008 - 2012 г., тыс. чел.

Авиакомпания	Всего МВЛ и ВВЛ						
	2008	2009	2010	2011	% к 2010	8М'12	% к 8М'11
Аэрофлот	9 271.40	8 755.50	11 285.80	14 173.78	25.6%	11 570.31	26.1%
Трансаэро	4 852.90	5 025.90	6 646.50	8 453.37	27.2%	6 916.83	24.0%
Группа ЮТэйр	3 225.10	3 695.66	5 147.43	6 750.42	31.1%	5 656.61	34.5%
Сибирь	5 892.50	4 576.80	4 835.00	5 128.32	6.1%	4 129.41	23.7%
Всего ГА	49 804.60	45 107.90	56 945.80	64 121.54	12.6%	49 065.24	15.2%

* МВЛ и ВВЛ – международные и внутренние воздушные линии

Источник: ФАВТ, данные ЮТэйр, расчеты ГК «РЕГИОН»

Рост объема перевезенных пассажиров в 2009 - 2012 г.



Рост Группы ЮТэйр указана с учетом дочерних и зависимых организаций.

Источник: ФАВТ, данные ЮТэйр, расчеты ГК «РЕГИОН»

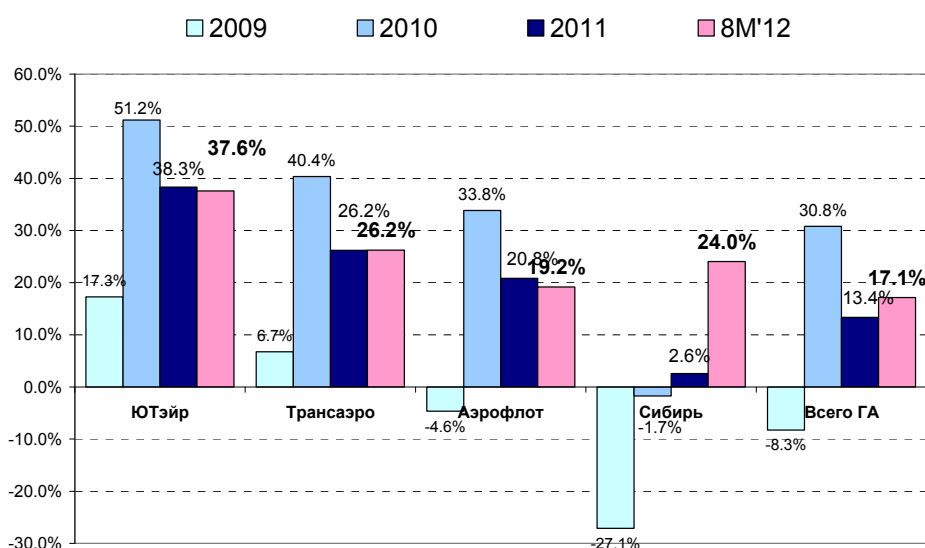
- Ускорение темпов роста группа ЮТэйр демонстрирует и по показателю пассажирооборота, который по итогам 8-ми месяцев 2012 г. составил по всем направлениям 37,6% (38,3% в 2011 г.) против 17,1% в целом по отрасли, а также против остальных авиаперевозчиков

Пассажирооборот в 2008 - 2012 г., млн. пасс. км

Авиакомпания	Всего МВЛ и ВВЛ						
	2008	2009	2010	2011	% к 2010	8М'12	% к 8М'11
Аэрофлот	27 247	25 986	34 777	42 021	20.8%	32 866	19.2%
Трансаэро	17 549	18 733	26 294	33 180	26.2%	27 114	26.2%
Группа ЮТэйр	5 063	5 939	8 981	12 422	38,3%	10 547	37,6%
Сибирь	14 351	10 459	10 279	10 543	2.6%	8 522	24.0%
Всего ГА	122 601	112 469	147 110	166 760	13.4%	128 851	17.1%

Источник: ФАВТ, данные ЮТэйр

Рост пассажирооборота в 2009 - 2012 гг. .



Рост Группы ЮТэйр указана с учетом дочерних и зависимых организаций.

Источник: ФАВТ, данные ЮТэйр, расчеты ГК «РЕГИОН»

- Повышение процента занятых кресел (+2,2 п.п.), зафиксированное по итогам 8-ми месяцев 2012 г., стало результатом последовательного проведения активной политики по расширению маршрутной сети в предыдущие два года. Сохраняющееся некоторое отставание по данному показателю от крупнейших компаний отрасли является естественным следствием продолжения экспансии АК «ЮТэйр» на рынке внутренних и международных авиаперевозок.

Процент занятости кресел, %

Авиакомпания	2008	2009	2010	2011	% к 2010	8М12	% к 8М11
Трансаэро	82.6	81.5	83.7	82.9	-0.8	83.8	0.9
Аэрофлот	70.9	69.5	77.2	77.5	0.3	77.8	0.3
Группа ЮТэйр	70.4	70.9	76.9	73,4	-3.5	75.5	2.2
Сибирь	79.1	76.3	76.5	75.6	-0.9	н/д	н/д

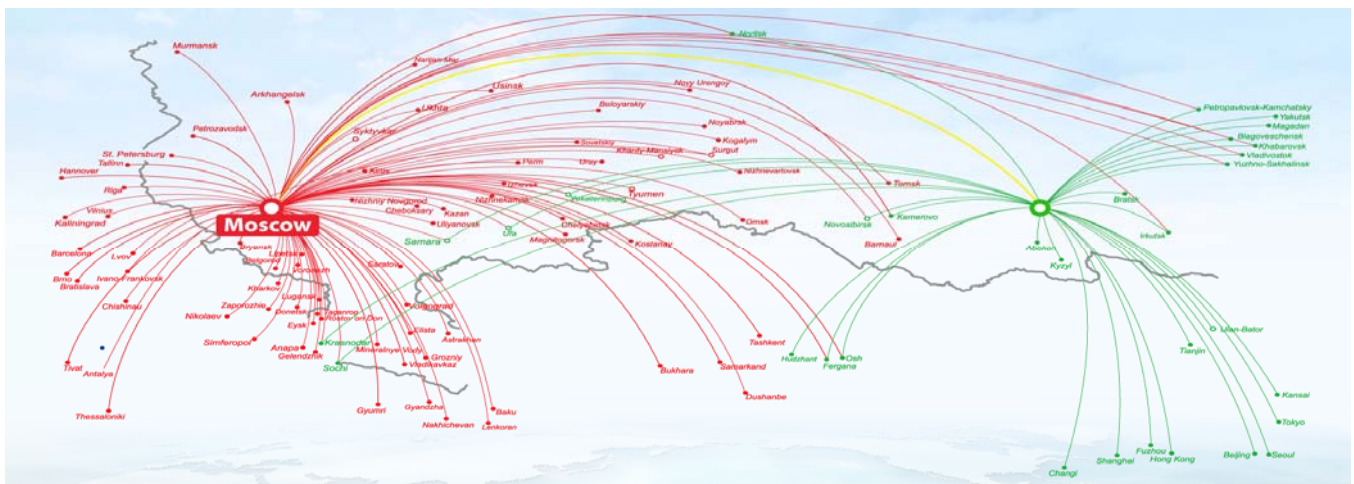
Источник: ФАВТ, данные ЮТэйр

- В 2010 г. началось выполнение полетов из Москвы в Ригу, Геленджик, Таганрог, Воронеж, Ленкорань, Запорожье, из Иркутска в Усть-Кут и Бодайбо, из Ставрополя в Москву, из Уфы в Худжанд, из Сургута в Барнаул, Ереван, Донецк, Кишинев. Во второй половине 2010 г. АК ЮТэйр были введены в эксплуатацию следующие рейсы: из Москвы в Ганновер, Таллин, Владивосток, Норильск, из Нижнекамска в Мюнхен и Санкт-Петербург, из Ростова-на-Дону и Краснодара в Ереван, Гюмри, из Красноярска в Тяньцзинь и Худжанд, из Уфы в Прагу и Мюнхен, из Иркутска в Ербогачен, Улан-Удэ.
- В 2011 году ЮТэйр ввел в эксплуатацию следующие рейсы: еженедельный рейс по маршруту **Ростов-на-Дону – Худжанд – Ростов-на-Дону**; ежедневный прямой рейс по маршруту **Санкт-Петербург – Минеральные Воды – Санкт-Петербург**; регулярный рейс по маршруту **Москва – Ивано-Франковск – Москва**; регулярный рейс по маршруту **Москва – Нарьян-Мар – Москва**; прямой рейс по маршруту **Москва – Брно – Москва**; новый рейс по маршруту **Москва – Минеральные Воды – Москва**; регулярный рейс по маршруту **Курган – Москва (Внуково) – Курган**; новый рейс **Москва (Внуково) – Магас**; ежедневный рейс по маршруту **Санкт-Петербург – Нарьян-Мар – Санкт-Петербург**; новый международный рейс **Москва (Внуково) – Кривой Рог**.
- За 10 месяцев 2012 года АК «ЮТэйр» расширила свою маршрутную сеть за счет следующих рейсов:
 - В январе 2012 г. начались еженедельные прямые рейсы по маршруту **Ханты-Мансийск – Санкт-Петербург – Ханты-Мансийск**.
 - С 20 февраля 2012 года был введен новый ежедневный рейс **Москва (Внуково) – Махачкала – Москва**.
 - В апреле 2012 г. произошло открытие двух еженедельных рейсов по маршрутам из **Москвы (Внуково)** в **Тамбов** и **Йошкар-Ола**, а также рейс по маршруту **Красноярск – Екатеринбург**.
 - С 10 мая 2012 года началась эксплуатация нового еженедельного рейса **Нижний Новгород – Казань – Нижний Новгород**. Кроме того, в мае введены новые рейсы из **Москвы** по направлениям в города Ханты-Мансийского автономного округа - **Нягань** и **Белоярский**.
 - С середины июня 2012 г. новые еженедельные рейсы соединили **Сургут** с **Симферополем**, **Львовом** и **Баку**. Кроме того, авиакомпания ввела три новых прямых рейса по маршрутам: **Санкт-Петербург – Томск**, **Санкт-Петербург – Ноябрьск** и **Новосибирск – Благовещенск**.
 - В сентябре 2012 г. Росавиация выдала авиакомпании «ЮТэйр» допуск на осуществление международных полетов по маршруту **Москва – Киев** с частотой 7 раз в неделю. Кроме того, «ЮТэйр» были выданы допуски на ежедневные полеты из Санкт-Петербурга в Брюссель, а также из **Ульяновска** и **Челябинска** в **Мюнхен** - два раза в неделю.
 - Авиакомпания «ЮТэйр» с 29 октября 2012 года начала выполнять рейсы **Москва – Минск – Москва** в национальный

аэропорт Минск-2 (Смолевичи).

- С 30 октября 2012 года начались полеты по маршруту **Сургут – Игарка – Красноярск**. Рейсы будут выполняться 1 раз в неделю.
- В настоящее время маршрутная сеть охватывает 90% населения Российской Федерации. Стратегия развития компании в области пассажирских перевозок включает в себя следующие направления:
 - до 2014 года: окончательное формирование авиационного хаба в московском аэропорту Внуково;
 - 2013 – 2016: вход в сегмент дальнемагистральных авиационных перевозок для обеспечения практически полного покрытия России (города Восточной Сибири и Дальнего Востока);
 - 2015 – 2020: построение хаба в восточной части Российской Федерации.

Маршрутная сеть АК «ЮТэйр»



Вертолетные работы

- ЮТэйр входит в четверку крупнейших мировых вертолетных операторов, парк вертолетов которого насчитывает 338 единиц всех классов по состоянию на 01 января 2012 года.
- Авиакомпания выполняет вертолетные работы как внутри России, так и за рубежом.
- Вертолетные услуги компании включают:
 - Перевозка грузов (в том числе и на внешней подвеске) при выполнении работ для нефтегазовых компаний
 - Мониторинг нефтегазопроводов, линий электропередач
 - Лесо-патрульные работы.
 - Тушение пожаров
 - Строительно-монтажные работы
 - Поисково-спасательные работы
 - Выполнение работ по санитарным заданиям
 - Вахтовые перевозки
 - VIP перевозки
- Основными заказчиками услуг ЮТэйр являются Организация Объединенных Наций, крупнейшие международные и российские компании нефте-газового сектора (в т.ч. Сургутнефтегаз, Газпром, ТНК-ВР, ЛУКОЙЛ, ВР, Газпром нефть, Роснефть, PETROBRAS и др.), а также других отраслей.

Основные заказчики по вертолетным работам



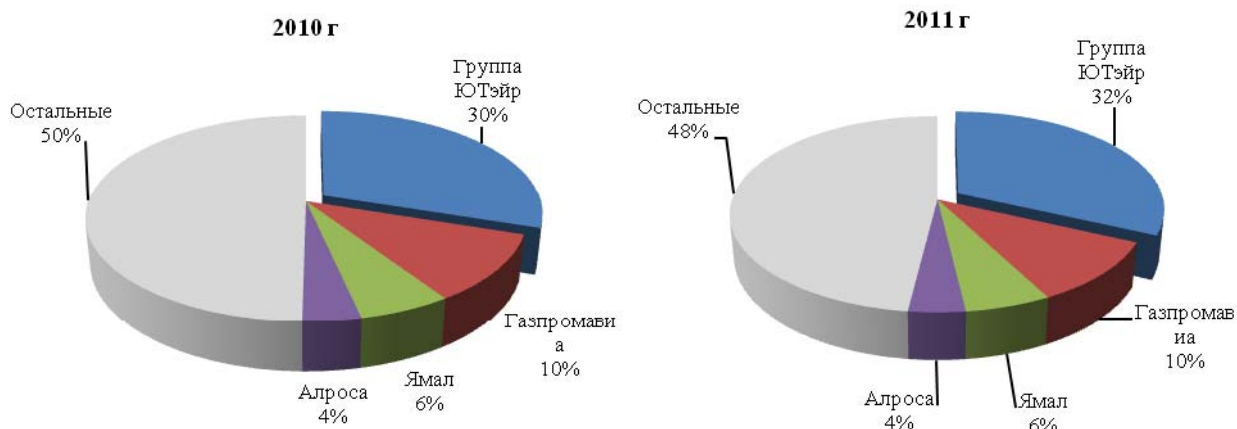
Вертолетные работы в России

- По итогам 2011г. АК ЮТэйр сохранила лидирующие позиции среди вертолетных компаний России: на долю группы приходился 32% в общем налете часов вертолетами всей отрасли, что на 2 п.п. выше показателя предыдущего года.
- В 2011 г. вертолетами АК «ЮТэйр» было перевезено 798,3 тыс. пассажиров,

² Нефтеюганский объединенный авиаотряд, Авиакомпания Восток, Авиакомпания Турухан

что на +28% больше чем в предыдущем году. Перевозки осуществляются регулярными рейсами, вахтовыми чартерными перевозками, а также по заказам VIP-перевозок.

Доля российских вертолетных операторов в общетрасловом приведенном налете по работам , выполняемым в РФ в 2010-2011 гг.³



Источник: ФАВТ, ЮТэйр, расчеты ГК «РЕГИОН»

Международные вертолетные работы

- АК «ЮТэйр» - крупнейший поставщик вертолетных услуг для миссий ООН по поддержанию мира. С 1991 г. АК ЮТэйр активно участвует в транспортном обеспечении миротворческих миссий ООН. Число договоров и вертолетов увеличилось с 20 и 62 в 2010 до 23 и 65 в 2011 г. С 2011 ЮТэйр выполняет самолетные работы в рамках миссий ООН по поддержанию мира.
- В Южной Африке с 2004 года проводятся работы по пожаротушению. В 2005 году образована UTair South Africa (PTY) Ltd.
- В 2005 г. в Индии образована UT Project Service Pty. Ltd (UTair India)
- В 2006 году в Канаде проводились работы Ми-26
- С 2006 года проводятся работы на Ми-171 в Европе (UTair Europe),
- В 2009 г. ЮТэйр приобрел в Перу Aviacion del Sur S.A. / Helicopteros del Sur S.A. (Helisur)

³ В группу ЮТэйр вошли: Собственно АК ЮТэйр, Нефтеюганский объединенный авиаотряд, Авиационная компания Восток, Авиакомпания Турухан

Международный опыт АК «ЮТэйр»



Результаты основной деятельности Группы «ЮТэйр»⁴

- По итогам 9 месяцев 2012 года самолетами группы «ЮТэйр» было перевезено 6 554 283 пассажира, что превышает показатель 2011 года на 33,5%. При этом отраслевой рост в России за 8 месяцев 2012 г., согласно данным Транспортной клиринговой палаты, составил 15,2%.
- За отчетный период отмечен существенный прирост и по другим показателям производственной деятельности. Пассажирооборот, выполненный группой «ЮТэйр» с января по сентябрь 2012 года, вырос по сравнению с 2011 годом на 36,1% и достиг 12 253 247,6 тыс. пассажирокилометров. При этом рост пассажирооборота авиапредприятий России в целом за тот же период 2012 год составил 16,4 %.
- По итогам девяти месяцев 2012 года самолеты «ЮТэйр» провели в воздухе 224 757 час, что выше производственного налета аналогичного периода 2011 года на 19,8%. Ими перевезено 20 117,98 тонн грузов (рост на 55,1%) и 3 144,7 тонн почты.
- Уверенный рост также отмечается по вертолетному направлению «ЮТэйр». Производственный налет на вертолетах группы составил 126 125 часов (рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 21,7 %).

⁴В состав группы входят собственно авиакомпания «ЮТэйр» (Россия), компании «ЮТэйр-Экспресс» (Россия), «ЮТэйр-Украина» (Украина), «ЮТэйр-Карго» (Россия), «Турухан» (Россия), «Нефтеюганский ОАО» (Россия), «Восток» (Россия), Helisur (Перу), UTair Europe (Словакия), UTair South Africa (ЮАР) и UTair India

Основные производственные показатели деятельности группы «ЮТэйр» за 2010-2011 гг. и 9 месяцев 2012 года

Производственные показатели	Единица измерения			Относит. отклон., %	9 мес. 2012 г.	Относит. отклон., %
		2010 г.	2011 г.			
Пассажирские перевозки						
Пассажирооборот	тыс. пкм	8 981 417	12 422 384	138.3	12 253 248	136,1
Перевезено пассажиров	чел.	5 147 436	6 750 425	131.1	6 554 283	133.5
Производственный налет	час.	207 141	257 961	124.5	224 757	119.8
Перевезено грузов	тонн	15 376.8	19 330.5	125.7	20 117.9	155.1
Перевезено почты	тонн	3 872.3	4 944.6	127.7	3 144.7	90.5
Вертолетные работы						
Производственный налет	час.	121 097	139 580	115.3	126 125	121.7
Перевезено пассажиров	чел.	622 165	798 249	128.0	600 171	95.3
Перевезено грузов	тонн	141 262.3	157 250.4	111.3	120 174	105.9

Источник: данные АК «ЮТэйр»

- Согласно прогнозным ожиданиям «ЮТэйр», в 2012 году самолетами группы планируется перевезти более 8,65 миллионов пассажиров на самолетах и 0,8 млн. пассажиров на вертолетах, что в целом по году составляет 9,5 млн. человек. В реализации производственной программы будет задействовано более чем 560 самолетов и вертолетов различных типов и классов. В 2012 году воздушные суда ЮТэйр проведут в воздухе более 500 тыс. часов. Вертолетные операции будут реализованы в странах Европы, Азии, Америки и на Африканском континенте.

Основные плановые показатели Группы «ЮТэйр»

Показатель	Ед. измер.	Изменение К	
		2012 (план)	2011
Пассажирские перевозки			
Пассажирооборот	Пкм	17 359 793	+40%
Перевезено пассажиров	Чел.	8 657 710	+28%
Перевезено грузов и почты	Тонн	27 794	+15%
Вертолетные работы			
Производственный налет	час.	172 719	+24%
Перевезено пассажиров	чел.	838 161	+5%
Перевезено грузов	тонн	175 048	+11%

Источник: данные АК «ЮТэйр»

Обновление самолетного и вертолетного флота

- «Авиакомпания «ЮТэйр» планомерно продолжает реализацию программы обновления парка воздушных судов.
- В рамках заключенного в марте 2010 г. договора аренды на поставку 15 самолетов Bombardier CRJ200 приняты в эксплуатацию все 15 машин данного типа. Общая сумма инвестиций – более 90 млн. долл. США.
- В 2010 году подписан контракт на приобретение 20 самолетов ATR 72-500В в рамках программы по развитию регионального парка самолетов. Общий объем инвестиций составляет более 360 млн. долл. США. Привлечение

финансирования было осуществлено при участии экспортно-импортных агентств SACE/COFACE (Италия/Франция) и EDC (Канада). В 2011 году поставлены 14 новых ATR 72-500, 6 ВС приняты в 2012 году.

- В рамках программы по обновлению и расширению парка ВС в течение первого полугодия 2011 года в Авиакомпанию были поставлены 5 Boeing 737-524, во втором полугодии 2011 года 4 ВС. Общая сумма двух сделок - более 81 млн. долл. США.
- В 2011 г. Авиакомпания ввела в эксплуатацию 9 самолетов Boeing 737-800. Общая сумма сделки - более 320 млн. долл. США. Из 9 поставленных ВС 4 самолета Sky Interior приняты новыми с завода-изготовителя (The Boeing Company).
- В 2011 году подписано соглашение на поставку 40 самолетов Boeing Next-Generation 737, включающем 7 ВС 737-900ER и 33 ВС 737-800.
- В рамках начала программы по эксплуатации широкофюзеляжных самолетов в 2011 году подписан контракт на поставку 8 Boeing 767-200ER. Сумма сделки составляет более 200 млн. долл. США. Срок поставки ВС: 2012-2013 гг.
- Подписано соглашение о поставке в 2012 году 7 самолетов Boeing 737-524. Таким образом, количество воздушных судов семейства Boeing 737 в группе ЮТэйр по итогам 2012 года достигнет 58 самолетов.
- Являясь одной из наиболее устойчивых авиакомпаний в России, «ЮТэйр» планирует и дальше развиваться в сотрудничестве с лидерами в области авиационного финансирования.

Парк самолетов группы ЮТэйр на конец 2012 года.

	На начало 2012 года	На текущую дату	На конец 2012 года
Boeing 767-200	0	2	3
Boeing 757-200	4	6	6
Boeing 737-800	9	9	9
Boeing 737-400	7	7	7
Boeing 737-500	25	31	33
Tu-154M	21	21	21
Gulfstream IV/V-SP	2	2	2
Bombardier CRJ-200	15	15	15
ATR 42/72	31	36	36
Bombardier Challenger 300	1	1	1
Yak-40	5	1	1
Tu-134	28	26	26
An-24	25	19	19
L-410	2	2	2
An-74	3	5	5
An-26	4	4	4
An-2	43	43	43
ВСЕГО:	225	230	233

Источник: данные АК «ЮТэйр»

- Компания обладает одним из самых крупных вертолетных флотов, который насчитывает на начало 2012 г. 338 вертолетов различных типов. В 2012 г. планируется его увеличение на 20 единиц (из которых до конца года осталось еще 4).
- Авиакомпания успешно реализует проект «Легкие вертолеты». В 2010 г. заключен контракт с компанией Eurocopter на поставку 14 вертолетов AS-350 и 6 вертолетов AS-355 в период август 2011 – май 2013 гг. Общая сумма сделки – более 55 млн. долл. США. 5 вертолетов поставлены в Авиакомпанию в течение 2011 года. Привлечение финансирования было осуществлено при участии экспортно-импортного агентства COFACE (Франция);
- В 2011 подписано соглашение с ОАО «Вертолеты России» на производство и поставку десяти вертолетов Ми-34С1. Начало поставки ожидается в 2012 году. Согласно предварительной договоренности между «ЮТэйр» и ОАО «Вертолеты России», возможно увеличение количества заказываемых Ми-34С1 до 50 машин;
- В 2011 между компаниями «ЮТэйр», «Вертолеты России» и Agusta Westland подписан Меморандум о взаимопонимании в отношении запланированного заказа на 20 вертолетов AW139;
- В период 2012-2013 гг. в парк Авиакомпания будут поставлены 18 новых вертолетов Ми-171. Общий объем контракта, подписанного с ОАО «Улан-Удэнский Авиационный завод» составляет более 172,5 млн. долл. США;
- В 2013 г. начнутся поставки нового вертолета EC-175. Планируется приобрести 15 ВС. Существует опциональная возможность поставки дополнительно еще 15 вертолетов данного типа. Общий объем инвестиций составит более 300 млн. долл. США. Планируемое направление использования – авиационные работы на нефтяных и газовых платформах и VIP-перевозки.

Парк вертолетов группы на конец 2012 года

Тип ВС	На начало 2012 года	На текущую дату	На конец 2012 года
Mil-26T	26	25	25
Mil-10K	5	5	5
Mil-8MTV	67	67	67
Mil-171/8 AMT	52	56	60
Mil-8	166	166	166
Ka-32	5	4	4
AS-355N/350B3	9	14	14
BO-105	4	4	4
Robinson R-44	4	11	11
ВСЕГО:	338	352	356

Источник: данные АК «ЮТэйр»

Обзор финансовых показателей

- АК ЮТэйр готовит отчетность по РСБУ, а также консолидированную отчетность группы по МСФО, аудитором которой в 2008-2010 гг. выступала одна из крупнейших международных компаний – KPMG. Аудитором отчетности по итогам 2011 г. была компания Ernst&Young. Учитывая, что отчетность по МСФО наиболее полно и адекватно отражает деятельность авиакомпаний как в России, так и за рубежом, мы считаем целесообразным использовать данную отчетность для анализа финансового состояния ЮТэйр. Кроме того, компания регулярно публикует полугодовую неаудированную отчетность по МСФО, а также предоставляет прогнозы и планы по основным финансовым показателям (в частности прогнозные показатели на 2012 г.).
- В отчетности Группы «ЮТэйр» консолидируются результаты деятельности: ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр», ООО «ЮТэйр-Экспресс», ООО «Авиакомпания «ЮТэйр-Украина», ЗАО «ЮТэйр-Карго», ОАО «Нефтеюганский ОАО», Helisur, UTair Europe s.r.o. и UTair South Africa (Pty) Ltd, ООО Авиакомпания «Турухан», ОАО «Авиакомпания «Восток»).

Основные финансовые показатели (МСФО), млн. руб.

Показатель	2008	2009	2010	2011	2012 Прогноз	Изменение
						2012/2011,%
Выручка	31 106	33 503	44 398	55 338	78 915	43%
Расходы по процентам	1 861	2 844	3 318	4 044	4 057	0,3%
Амортизация	1 507	2 213	3 078	3 340	3 051	-9%
Аренда и лизинг	1 786	2 976	3 663	5 859	6 383	9%
Финансовый долг	21 673	26 134	27 162	33 585	35 628	6%
EBITDA*	511	4 081	6 227	7 629	9 767	28%
EBITDAR**	2 297	7 058	9 890	13 488	16 150	20%
% EBITDA	1.6%	12.2%	14.0%	9.5%	12.4%	2.9 п.п
% EBITDAR	7.4%	21.1%	22.3%	17.0%	20.5%	3.5 п.п.
EBITDA / % расходы	0,3	1,4	1,9	1,9	2,4	28%
EBITDAR / % расходы	1,2	2,5	3,0	3,3	4,0	19%
Долг/EBITDA	42,4	6,4	4,4	4,4	3,6	-17%
Долг/EBITDAR	9,4	3,7	2,7	2,5	2,2	-11%
Выручка/Долг	1,4	1,3	1,6	1,6	2,2	34%

* EBIT + A&D

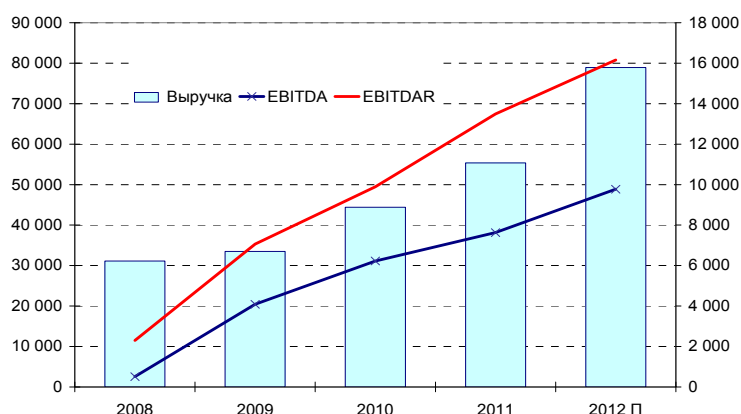
** EBITDA + Аренда и лизинг

Источник: данные АК «ЮТэйр»

- Согласно ожиданиям компании выручка Группы ЮТэйр по итогам 2012 г. должна превысить 78,915 млрд. руб., что на 43% выше показателя предыдущего года.

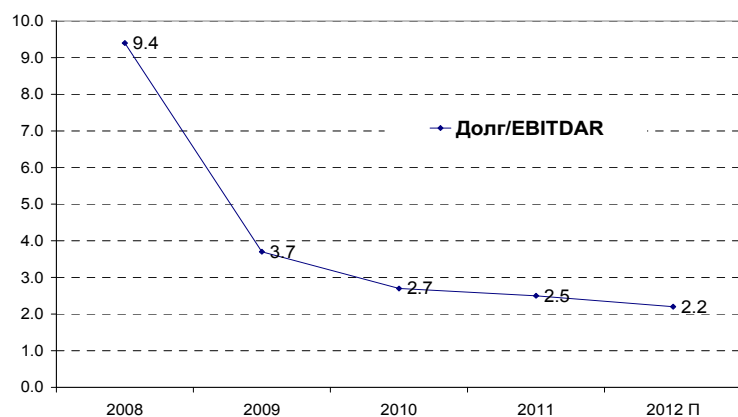
- Одновременно с ростом выручки ожидается повышение (+28%) прибыли до уплаты налогов, амортизации и процентных расходов (EBITDA). Рост EBITDAR (+ лизинговые платежи) ожидается на 20% по итогам 2012 г.
- По прогнозу компании в 2012 г. ожидается рост не только абсолютных показателей, но и относительных. Так повышение рентабельности деятельности по EBITDA и EBITDAR должно составить +2,9 п.п. и 3,5 п.п. соответственно.

Основные финансовые показатели, млн. руб.



- Несмотря на ожидаемое повышение финансового долга компании в 2012 г. на 6% до 35,628 млрд. руб., прогнозируемый рост объема и рентабельности бизнеса позволит увеличить показатель покрытия долга выручкой до уровня 2,2х с 1,6х в 2011 г. при снижении отношения долга к EBITDA на 0,8 п. до 3,6х и к EBITDAR на 0,2 п. до 2,2х.
- В 2012 г. компанией прогнозируется существенное улучшение показателей долговой нагрузки за счет дальнейшего развития и повышения эффективности всех видов бизнеса.

Показатели долговой нагрузки



- В таблице приведены данные аудированной отчетности Группы компаний «ЮТэйр» за 2007-2011 г. и неаудированная отчетность по итогам первой

половины 2012 г.

Основные показатели согласно отчетности по МСФО

Показатели, тыс. руб.	2007	2008	2009	2010	2011	1H2012
Валовая выручка (В)	23 095.6	31 105,8	33 502.90	44 398.47	55 337.71	31 259.30
ЕБИТДАР	3 724.2	2 297.0	7 057.50	9 890.36	13 488.30	9 229.51
ЕБИТДА	2443.4	511.1	4 081.10	6 227.54	7 629.27	4 907.89
Чистая прибыль (ЧП)	552.9	-3 923.6	90.2	399.01	113.99	267.54
Процентные расходы	715.8	1 417.9	1 906.1	3 297.51	3 993.55	2 218,43
Активы (А)	17 440.3	35 522.5	42 038.1	43 376.34	74572.35	95 032.08
Собственный капитал (СК)	3 598.5	6 408.10	6 391.4	6 721.55	20 979.97	21 174.85
Финансовый долг (ФД)	9 143.20	672.90	26 133.60	27 161.67	33 584.73	53 151.17
в т.ч. долгосрочный, %	52.90%	28.90%	48.00%	77.77%	75.52%	49.56%
Чистый долг (ЧД)	8906.4	21334	25619	25 316.97	30 854.57	37 822.82
Коэффициенты	2007	2008	2009	2010	2001	1H2012
Рентабельность продаж, %	4.93%	-3.20%	5.58%	7.09%	7.75%	7.74%
Рентабельность по ЕБИТДА, %	10.51%	1.64%	12.18%	14.03%	13.79%	15.70%
Текущая ликвидность	0.77	0.51	0.98	1.08	1.13	1.04
Срочная ликвидность	0.55	0.38	0.84	0.92	1.00	0.96
Абсолютная ликвидность	0.26	0.11	0.46	0.24	0.20	0.42
Покрытие долга выручкой	2.53x	1.44x	1.28x	1.63x	1.64x	1.17x
Чистый долг / ЕБИТДА	3.65x	41.74x	6.27x	4.06x	4.04x	3.85x
Чистый долг / ЕБИТДАР	2.5x	9.29x	3.63x	2.56x	5.87x	2.04x
ЕБИТДА / %	3.41x	0.36x	2.14x	1.88x	1.91x	2.33x

Источник: данные АК «ЮТэйр», расчеты ГК РЕГИОН

- По итогам первой половины 2012 г. Группа компаний демонстрирует рост выручки на 39,83% относительно аналогичного периода 2011 г. до 31,26 млрд. руб. Чистая прибыль превысила 267,5 млн. руб., что более чем в 2,3 раза превысило показатель за предыдущий год в целом.
- В течение первого полугодия 2012 г. активы выросли на 27,4% и превысили 95,032 млрд. руб., собственный капитал вырос на 1,00% до 21,174 млрд. руб.
- Рентабельность продаж составила 7,74%, сохранившись на уровне 2011 года в целом, что является хорошим результатом, учитывая ярко выраженную сезонность бизнеса компании с ростом рентабельности во втором полугодии. Рентабельность по ЕБИТДА по итогам первой половины 2012 г. составила 15,70%, что на 1,81 п.п. выше показателя за 2011 г. в целом.
- Рост финансового долга, составивший за первое полугодие 58%, носит по нашим оценкам краткосрочный характер и обусловлен предварительным финансированием ряда сделок по приобретению ВС и необходимостью осуществления более крупных расходов перед началом «высокого сезона» в условиях продолжающегося расширения маршрутной сети авиакомпанией. Несмотря на абсолютное повышение показателей долга, существенный рост выручки и рентабельности обеспечил снижение показателей долговой нагрузки.

SWOT-анализ

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> ▪ В декабре 2010 г. основным акционером компании стал НПФ "Сургутнефтегаз", который приобрел 55,68% акций "ЮТэйр". К настоящему времени доля Фонда увеличилась до 60,67% акций ОАО. Таким образом, наличие «сильного акционера», несомненно, будет положительно отражаться на финансовой устойчивости компании в будущем ▪ ЮТэйр является высокодиверсифицированной авиационной компанией в мире, совмещающая в себе пассажирские перевозки и вертолетные работы; ▪ ЮТэйр имеет собственную маршрутную сеть с волновым расписанием и основным хабом во Внуково (60% всех перевозок); ▪ ЮТэйр занимает второе место по внутрироссийским перевозкам, защищенным от экспансии и попадающим под дотации из федерального и местного бюджета. ▪ ЮТэйр является вертолетной компанией № 1 в России, и одним из крупнейших вертолетных операторов в мире. ▪ 96% выручки вертолетного сегмента формируют ООН, а также крупнейшие компании нефтегазового сектора. ▪ АК ЮТэйр является информационно открытой компанией, имеет аудированную отчетность по международным стандартам (в 2010 году впервые была раскрыта промежуточная отчетность по итогам 1-й половины 2010 г., в 2011 г. эта практика была продолжена), регулярно выплачивает дивиденды, имеет независимых директоров, проводит встречи с инвестиционным сообществом, имеет рейтинг корпоративного управления. ▪ АК ЮТэйр имеет безупречную кредитную историю, всегда выполняла свои обязательства своевременно и в полном объеме (в т.ч. по облигациям в 2008 - 2010 г., несмотря на сложную экономическую ситуацию в стране и мире). ▪ Как акции, так и облигации включены в котировальный список А1 ЗАО ФБ ММВБ, 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Пассажирские перевозки и вертолетные услуги в России находятся под влиянием фактора сезонности. ▪ Высокие цены на ГСМ оказывают негативное воздействие на рентабельность сегмента пассажирских авиаперевозок; ▪ Недостаток летного состава как по самолетам, так и по вертолетам;
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Завершение строительства хаба во Внуково связанное с завершением процесса введения нового терминала и строительством второй ВПП. ▪ Либерализация доступа на рынок назначенных перевозчиков – международное расширение деятельности. ▪ Изменение законодательства в части осуществления внутренних перевозок (отмена НДС, субсидирование закупок региональной техники). ▪ Отмена ограничения на работу в России иностранных пилотов. ▪ Освоение перспективных нефтегазовых проектов Восточной Сибири, газовых проектов Газпрома, строительство трубопроводов АК «Транснефть» и освоение шельфовых проектов нефтегазодобывающих компаний могут обеспечить 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Усугубление общемировой финансовой ситуации, влекущее за собой невозможность доступа к финансовым ресурсам на приобретение и лизинг ВС. ▪ Падение цен на нефть и газ в общемировом масштабе и приостановка освоения нефтяных и газовых месторождений, в том числе шельфовых. ▪ Допуск на внутренний рынок иностранных перевозчиков. ▪ Слабые барьеры для входа на рынок новых перевозчиков в числе псевдодискаунтеров; ▪ Снижение активности международных организаций в общемировом масштабе.

дополнительные рынки сбыта вертолетного направления АК ЮТэйр;

- Авиакомпания активно реализует программу обновления парка воздушных судов, делая упор на современный парк воздушных судов с высокой топливной эффективностью;
- Прямые договоры с крупнейшими российскими нефтяными компаниями – заказчиками вертолетных услуг способствуют снижению темпов роста издержек на ГСМ в отличие от многих других авиакомпаний;
- Выход и увеличение своего присутствия как на рынке коммерческих вертолетных услуг Европы, Южной Америки, Индии, стран Африки, так и под эгидой международных организаций (ООН, НАТО, Африканский союз и т.д.).

АК ЮТэйр на долговом рынке

- На публичный долговой рынок АК ЮТэйр впервые вышла в 2003 г., разместив векселя, а в ноябре 2004 г. был размещен (через SPV - компанию – ООО «ЮТэйр-Финанс») дебютный облигационный заем объемом 1 млрд. руб. со сроком обращения 2 года, который был своевременно и в полном объеме погашен.
- В марте 2009 г. своевременно и в полном объеме был погашен 2-й выпуск облигаций на сумму 1 млрд. рублей, в декабре 2010 г. – 3-й выпуск на сумму 1 826 291 млн. рублей по номиналу (оставшаяся часть была выкуплена досрочно).
- В настоящее время в обращении находится девять выпусков биржевых и один выпуск классических облигаций ООО «ЮТэйр-Финанс» объемом по 1,5 млрд. рублей каждый на общую сумму 14,5 млрд. рублей по номиналу.
- При размещении трехлетних биржевых облигаций, которое происходило в марте и декабре 2010 г. и в марте 2011 г., ставка купонов, которая определялась по итогам сбора заявок инвесторов, была снижена с 12,45% годовых по 1-2 выпускам, до 9,45% и 9,0% годовых по 3-4 и 5 выпускам соответственно. В июне 2011 г. был размещен пятилетний выпуск классических облигаций со ставкой купонов равной 9,5% годовых без промежуточной оферты.
- В апреле – мае 2012 г. было размещено 4 выпуска биржевых облигаций на общую сумму 5,5 млрд. руб. по номиналу. В условиях ухудшения конъюнктуры на финансовых рынках Эмитент был вынужден сокращать сроки обращения облигаций, предлагая оферты на досрочный выкуп через 1 и 1,5 года при ставках купона в размере 8,71% и 10% соответственно.
- Существенное снижение ставок, увеличение объема и удлинение сроков заимствования, несомненно, свидетельствует о росте доверия инвесторов к ценным бумагам и повышении их оценки развития бизнеса и кредитного качества АК ЮТэйр.
- В качестве организаторов облигационных займов выступали крупнейшие российские банки (ВТБ, НОМОС-Банк, ОАО «Ханты-Мансийский банк», Сбербанк России, Транскредитбанк, Промсвязьбанк, Банк Петрокоммерц, Банк Открытие, МБРР) и Группа компаний РЕГИОН).
- В течение 2010-2012 гг. все выпуски размещенных биржевых и классических облигаций ООО «ЮТэйр-Финанс» были включены в котировальный список высшего уровня «А1» ФБ ММВБ.

Основные параметры облигационных выпусков ООО «ЮТэйр-Финанс»

«Классические облигации»

Номер выпуска	1	2	3	5
Статус	Погашен			В обращении
Поручитель	ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр»			
Объем эмиссии, млн. руб.	1 000	1 000	2 000	1 500
Номинал, руб.	1 000			
Дата регистрации	29.04.2004	15.09.2005	23.11.2006	30.06.2011
Гос. регистрационный номер	4-01-36059-R	4-02-36059-R	4-03-36059-R	4-05-36059-R
Цена первичного размещения	100% от номинальной стоимости			
Ставка купона	1 - 2 купон - 13%, 2-4 купоны - 10.65%	1 - 4 купоны – 10.4%, 5-8 купоны -9.95%, 9 - 12 купоны - 10.4%	1 - 4 купоны - 10.4%; 5-6 купоны – 16%, 7- 8 купоны – 14% годовых	1 - 20 купоны - 9.5% годовых
Периодичность выплаты купона	2 раза в год	4 раза в год	2 раза в год	4 раза в год
Дата размещения	24.11.2004	14.03.2006	19.12.2006	28.07.2011
Срок обращения	2 года	3 года	4 года	5 лет
Организатор	ВТБ Со-организаторы: Номос-Банк, ГК РЕГИОН, Ханты- Мансийский банк	ВТБ, НОМОС- Банк, ГК РЕГИОН	ГК РЕГИОН Со-organiz-ры: ВТБ, НОМОС БАНК, Банк Национальный Стандарт	БК РЕГИОН

«Биржевые облигации»

Номер выпуска	БО-01 и БО-02	БО-03	БО-04 и БО-05
Статус	В обращении		
Поручитель	ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр»		
Объем эмиссии, млн. руб.	1 500 и 1 500	1 500	1 500 и 1 500
Номинал, руб.	1 000		
Дата регистрации	11.03.2010	09.12.2010	15.03.2011
Гос. регистрационный номер	4B02-01-36059-R 4B02-02-36059-R	4B02-03-36059-R	4B02-04-36059-R 4B02-05-36059-R
Цена первичного размещения	100% от номинальной стоимости		
Ставка купона	1 - 12 купоны - 12.5% годовых	1 - 12 купоны - 9.45% годовых	1 - 12 купоны - 9.0% годовых
Периодичность выплаты купона	4 раза в год	4 раза в год	4 раза в год
Дата размещения	30.03.2010	23.12.2010	30.03.2011
Срок обращения	3 года (без оферты)	3 года (без оферты)	3 года (без оферты)
Организатор	БК РЕГИОН, Сбербанк России, ТрансКредитБанк	БК РЕГИОН, МБРР, Банк Петрокоммерц	БК РЕГИОН, Банк Петрокоммерц, ОТКРЫТИЕ, Промсвязьбанк

Номер выпуска	БО-06 и БО-07	БО-08	БО-16
Статус	В обращении		
Поручитель	ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр»		
Объем эмиссии, млн. руб.	1 500 и 1 500	1 500	1 000
Номинал, руб.	1 000		
Дата регистрации	05.12.2011	05.12.2011	05.12.2011
Гос. регистрационный номер	4B02-06-36059-R	4B02-08-36059-R	4B02-16-36059-R
	4B02-07-36059-R		
Цена первичного размещения	100% от номинальной стоимости		
Ставка купона	1 - 4 купоны - 10% годовых, 5-12 купоны определяет Эмитент	1 - 6 купоны - 10% годовых, 7-12 купоны определяет Эмитент	1 - 4 купоны – 8,71% годовых, 5-12 купоны определяет Эмитент
Периодичность выплаты купона	4 раза в год	4 раза в год	4 раза в год
Дата размещения	25.04.2012	29.05.2012	29.05.2012
Срок обращения	3 года (оферта через 1 год)	3 года (оферта через 1,5 год)	3 года (оферта через 1 год)
Организатор	БК РЕГИОН, АБ«Россия»	БК РЕГИОН	БК РЕГИОН

Планируемы выпуски

Номер выпуска	БО-09 и БО-10
Объем эмиссии, млн. руб.	1 500 и 1 500
Поручитель	АК «ЮТэйр»
Номинал, руб.	1 000
Дата регистрации	05.12.2011
Гос. регистрационный номер	4B02-09-36059-R
	4B02-10-36059-R
Цена первичного размещения	100% от номинала
Ставка купона	Ориентир ставок 1 - 4 купонов – 11,25-11,75% годовых, 5-12 купоны определяет Эмитент
Периодичность выплаты купона	4 раза в год
Ориентировочная дата размещения	16.11.2012
Срок обращения	3 года (оферта через 1 год)
Организатор	БК РЕГИОН, Банк Петрокоммерц, Промсвязьбанк, УРСА Капитал

Источник: данные ИА CBonds, БК «РЕГИОН»

БК «РЕГИОН»

119049, г. Москва, ул. Шаболовка, д.10, корпус 2,
бизнес-центр "Конкорд"
Многоканальный телефон:
+7 (495) 777 29 64
Факс: +7 495 777 29 64 доб. 234

www.region.ru

REUTERS: REGION
 BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

Артур Аракелян (доб.659, arakelyan@region.ru)
Александр Никонов (доб. 246, nikonov@region.ru)
Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Василий Домась (доб. 244, domas@region.ru)
Игорь Каграманян (доб. 483, kia@region.ru)
Петр Костиков (доб. 471, kostikov@region.ru)
Екатерина Шилиева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Богдан Крищенко (доб.580, krishenko@region.ru)
Максим Швецов (доб. 402, shvetsov@region.ru)

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Павел Гольшев (доб. 460, golyshev@region.ru)
Аркадий Бородин (доб. 539, borodin@region.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ И ВЕКСЕЛЬНЫХ ЗАЙМОВ

Владимир Галкин (доб. 101, galkin@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)

Ограничение ответственности

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.