

Ослабление рубля поставило под вопрос дивиденды Аэрофлота

Падение российской валюты стало причиной бумажных убытков от переоценки валютных лизинговых обязательств

Аэрофлот опубликует 29 ноября результаты по МСФО за III квартал 2024 года. По прогнозам аналитиков Альфа-Банка, компания продемонстрирует заметный рост ключевых показателей, хотя остаются и факторы, сдерживающие общую рентабельность компании.

Главное

-

Рост финансовых показателей

. Удельная выручка на кресло-километр выросла на 19% год к году, что способствует увеличению совокупной выручки на 38% до 260 млрд рублей.

-

Рекордная EBITDA

. Скорректированная EBITDA за III квартал 2024 года прогнозируется на уровне 80 млрд руб., что является историческим максимумом для компании.

-

Чистая прибыль и долговая нагрузка

. Ожидается, что скорректированная чистая прибыль составит 27 млрд руб., но из-за ослабления рубля компания зафиксирует значительные бумажные убытки, что также увеличит чистый долг.

-

Риски дивидендных выплат

. Ослабление рубля и потенциальный чистый убыток по итогам 2024 года по РСБУ могут снизить вероятность выплаты дивидендов.

Мнение аналитиков Альфа-Банка

Одним из ключевых достижений может стать увеличение скорректированной EBITDA до рекордного уровня — 80 млрд руб., что на 13% больше, чем в III квартале 2023 года. Однако рентабельность по EBITDA ожидаемо снизится до 31%. Основными факторами этого снижения может стать сокращение платежей по акцизному возврату и топливному демпферу, которые составят 12,3 млрд руб. против 23,6 млрд руб. годом ранее. Кроме того, на увеличение операционных издержек влияет рост расходов на фонд оплаты труда.

Чистая прибыль, скорректированная на неденежные компоненты, по прогнозам, составит 27 млрд рублей. Однако ослабление рубля на 8% за квартал вызвало значительные бумажные убытки от переоценки валютных лизинговых обязательств, что приведёт к увеличению чистого долга компании. Эти же факторы могут повлиять на финансовые результаты в IV квартале, особенно в условиях продолжающегося давления на российскую валюту.

Чистый убыток по РСБУ за 2024 год может затруднить выплату дивидендов, так как российское законодательство требует положительного результата по РСБУ для проведения таких выплат. Этот вопрос, как ожидается, будет обсуждаться в первой половине 2025 года.

Альфа-Инвестиции